



AKFEN HOLDİNG A.Ş.

1 Ocak 2010 – 30 Eylül 2010

Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞTIR.

A. RAPORUN DÖNEMİ

Faaliyet Raporumuz sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü standartlara göre hazırlanmış olup 01.01.2010 – 30.09.2010 dönemini kapsamaktadır.

B. YÖNETİM VE DENETİM KURULLARI

Akfen Holding A.Ş.'nin 20.04.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl için seçilen Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri aşağıdaki gibidir.

<u>Yönetim Kurulu</u>	<u>Görevi</u>
Hamdi Akın	Yönetim Kurulu Başkanı
Mustafa Keten	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İrfan Erciyas	Yönetim Kurulu Üyesi, Murahhas Aza
Süha Güçsav	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür (CEO)
Selim Akın	Yönetim Kurulu Üyesi
Şaban Erdikler	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Mumtaz Khan	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Kurumsal Yönetim Komitesi

Hamdi Akın	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Mustafa Keten	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Mumtaz Khan	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Denetim Komitesi

Şaban Erdikler	Denetim Komitesi Başkanı (Bağımsız)
İrfan Erciyas	Denetim Komitesi Üyesi
Selim Akın	Denetim Komitesi Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Komitesi Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9 ve 10 uncu maddesinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Ana Sözleşmemizin 13. maddesinde ise Denetim Kurulu Üyelerinin görev, yetki ve sorumlulukları belirtilmiştir.

C. İŞTİRAK ve BAĞLI ORTAKLIKLARIN SERMAYELERİ VE HİSSE ORANLARI

Şirketimizin bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, faaliyet alanları ve doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir.

HAVAALANI İMTİYAZ VE İNŞAATLARI	30.09.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	26,12	Oransal Konsolidasyon
Tav Yatırım Holding A.Ş.	42,5	Oransal Konsolidasyon

ALTYAPI YATIRIMLARI	30.09.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon
Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletim A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon

GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	30.09.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74,8	Tam Konsolide

İNŞAAT	30.09.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide

ENERJİ YATIRIMLARI	30.09.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,75	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.	100	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.	100	Tam Konsolide

DİĞER	30.09.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Hyper Foreign Trade Holland N.V.	41,35	Oransal Konsolidasyon
Russian Property Investment B.V.	50,00	Oransal Konsolidasyon
Russian Hotel Investment B.V.	50,00	Oransal Konsolidasyon
Alsim Alarko-Akfen İnşaat Ortak Girişimi	50,00	Oransal Konsolidasyon
ATI Services	50,00	Oransal Konsolidasyon

D. KONSOLIDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. 3.994.903 adet Ana Ortaklık'a ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin Ana Ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %3,55 olmaktadır.

E. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMASI İLE İLGİLİ İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ

Gerek konsolidasyona esas teşkil eden münferit mali tabloların hazırlanması gerekse konsolidasyon sürecinde karşı karşıya kalınabilecek risklerin önlenmesi amacıyla yönelik iç kontrol faaliyetleri, prosedürlere uygun bir şekilde ve zamanında gerçekleştirilmektedir. Bu faaliyetler; önleyici, tespit edici, manuel veya bilgisayar programları aracılığıyla gerçekleştirilen kontrolleri içermektedir. Bütün bir süreç gerek yönetim gerekse iç denetim birimince sürekli olarak gözlem ve denetim altında tutulmaktadır. Yine konsolidasyon süreci ve konsolide mali tablolar bağımsız denetim şirketi tarafından denetime tabi tutulmaktadır.

İç denetim faaliyetleri, Denetim Komitesinin onayladığı yıllık Denetim Programı çerçevesinde yürütülmektedir. Denetim raporları hem Denetim Komitesine hem de Yönetim Kurulu üyelerine dağıtım yapılarak yayınlanmaktadır. Yayınlanmış olan Denetim Raporlarında belirtilen öneriler Denetim Komitesi tarafından değerlendirilir. Yapılan tüm denetimler, Uluslararası İç Denetim Standartlarını referans alarak oluşturulan Akfen Holding İç Denetim Standartlarına göre gerçekleştirilmektedir. Denetim kapsamına alınan her bir süreç Finansal, Operasyonel, Yasal ve Suistimal riskleri çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Akfen Holding mali tablolarını ilgili SPK Tebliğ'lerine uygun olarak hazırlamaktadır. 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 konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmaktadır.

Tebliğ'in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/IFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/IFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/IFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 30 Eylül 2010 tarihinde sona eren dönemin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/IFRS'lere uygun olarak hazırlamaktadır.

F. YATIRIM VE TEMETTÜ POLİTİKASI

Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Akfen Holding 09.04.2010 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararı ile "Şirketimizin genel karlılık durumu dikkate alınarak 2009 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

G. RISK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimiz Esas Sözleşmesi' nin 11. Maddesi uyarınca 17.05.2010 tarih ve 2010/35 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile "Şirketimizin muhasebe sisteminin, finansal bilgilerinin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu' na destek vermek üzere" Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

İç Kontrol sistemini yöneten Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanan 3 üyeden oluşur. Denetim Komitesi üyelerinden bir tanesi bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olup, Denetim Komitesinin Başkanlığını bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapmaktadır

Denetim Komitesi, iç kontrol sisteminin işleyişi için kurum içindeki kaynaklardan yararlanarak iç kontrol sisteminin kurulması, uygulanması ,geliştirilmesi,sistemin güncel tutulması ve sistem kullanıcılarına gerekli eğitimlerin verilmesi kararı almıştır. Operasyonel verimliliği arttırmak, mevcut riskleri minimize etmek,mevcut durumda olmayan ancak gelecek dönemlerde ortaya çıkması olası olan risklere karşı önlem alınması yönünde çalışmalar yapmak , yöneticilere ve ortaklara sağlıklı veri akışını sağlamak adına çalışmalar yaparak şirket içindeki kaynakları da bu doğrultuda geliştirmiştir. Denetim Komitesi İç Kontrol sisteminin işleyişini belirli periyotlarda gözden geçirmektedir.

H. GENEL KURUL TARİHİNDEN SONRA MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Şirketimizin 2009 yılı Olağan Genel Kurulu 20.04.2010 tarihinde gerçekleşmiştir.

Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan HES proje şirketleri Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş., Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş., BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.' nin her biri ile Denizbank A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. T. İş Bankası A.Ş.' nin oluşturduğu konsorsiyum (Konsorsiyum) arasında 5 Mayıs 2010 Tarihinde Kredi Sözleşmeleri imzalanmıştır. Aynı Konsorsiyum ile Pak Enerji Üretimi Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi arasında 19 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Kredi Sözleşmesi ile Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. altındaki, belirtilen proje şirketleri tarafından imzalanan proje finansmanına ilişkin kredi sözleşmelerinin toplam tutarı 137.800.000 (yüz otuz yedi milyon sekiz yüz bin) Avro olup, tamamlanmıştır. Söz konusu kredi sözleşmelerinde Akfen Holding A.Ş.' nin sponsorluğu ve bağlı ortaklığı olan Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.' nin garantörlüğü bulunmaktadır. Söz konusu kredinin kullanımına başlanmıştır.

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş. ile Kardemir A.Ş. arasında, Pirinçlik'te faaliyet gösterecek olan 22.5 MW kapasiteye sahip hidroelektrik santralini kurup işletecek olan, Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000.000 Euro tutarla satımına dair " Hisse Satış ve Alış Anlaşması" imzalanmıştır. Hisse devri EPDK başta olmak üzere ilgili mercilerin izinlerinin tamamlanmasının ardından yapılacaktır.

Şirketimizin bağlı ortaklığı olan AKFEN Enerji Kaynakları Üretim Ve Ticaret A.Ş.' nin bağlı ortaklığı Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. portföyünde bulunan "Laleli Barajı-HES (104,76 MWm/101,64 MWe)" projesi ile ilgili olarak, Çevresel Etki Değerlendirmesi-ÇED- Olumlu Belgesi verilmesine 09.11.2010 tarihinde T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi ve Planlama Genel Müdürlüğü' nce karar verilmiştir.

20.04.2010 tarihinde Şirketimiz esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" nun Seçimi, Görevleri, Süresi ve Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9. Maddesinin tadiline istinaden Şaban Erdikler ve Mümtaz Khan Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmış olup, 14.05.2010 tarihi itibariyle Şirket hissedarı olmuşlar ve TTK 312. maddesi hükümleri yerine gelmiştir.

Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.' nin Hollanda' daki iştiraki ve Rusya' da ki otel yatırımları için kurulan şirketlerin sahibi olan Russian Hotel Investments B.V ile International Finance Corporation (IFC-Uluslararası Finans Kurumu) ve European Bank for Reconstruction and Development (EBRD- Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası) arasında 45,2 milyon Avro tutarında proje finansmanı sağlanmasına ve Russian Hotel Investments B.V.' ye toplam % 15 oranında katılım sağlanmasına dair taraflarca mutabık kalınmıştır. Ortaklık Sözleşmesi görüşmeleri devam etmekte olup, Şirketimizin sözkonusu proje finansmanında hissesi oranında ve sözleşmede belirlenen şartlarda sponsorluğu bulunmaktadır.

Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ve Hamdi Akın'ın Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen GYO A.Ş.'da sahip olduğu bir kısım hisselerin THO B.V.'ye satışı ve devrine ve THO B.V.'nin Akfen GYO'ya sermaye koyma yükümlülüklerine ilişkin olarak Goldman Sachs International'in iştiraki olan THO B.V. ile Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.' nin satıcı sıfatıyla, Akfen Holding A.Ş.' nin garantör sıfatıyla Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Hamdi Akın arasında imzalanmış 7 Kasım 2007 tarihli sözleşme uyarınca, THO B.V. tarafından sahip olunan ve işbu tarih itibariyle Akfen GYO A.Ş.' nin % 32.466 sına karşılık gelen 32.466.150 adet D Grubu hissenin Şirketimiz tarafından satın alınmasına ilişkin olarak 19 Temmuz 2010 tarihinde sözleşme imzalanmış ve THO B.V.' nin satım hakkı (put option) böylece sona ermiş olup, hisse devri tamamlanmıştır ve Şirketimiz, bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de T.H.O B.V.'nin sahip olduğu 32.466.150 adet 32.466.150,00-TL nominal değerde D Grubu hissesini THO B.V.'den 31.08.2010 tarihinde satın ve devralmıştır. Sözkonusu hisse devrinin yapılması sırasında eş zamanlı olarak, Goldman Sachs Lending Partners, LLC ile Şirketimiz arasında 19 Temmuz 2010 tarihinde, Şirketimiz tarafından THO B.V.'den satın alınacak olan THO B.V.'nin Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de sahip olduğu hisselerin alım bedelinin finansmanı için, belirli bir miktarı ise genel şirket amaçları için toplam 78.710.194,04 Euro tutarında kredi teminine dair kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi Sözleşmesi' nin teminatı Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.' nin Akfen GYO A.Ş.' de sahip olduğu hisselerdir.

İştiraklerimizden Akfen GYO A.Ş. ortak satışı ve bedelli sermaye artırımını yöntemleri kullanılarak halka açılma yönünde 23.08.2010 tarih ve 2010/15 no'lu Yönetim Kurulu Kararı almış olup, halka arz için 24.08.2010 ve 25.08.2010 tarihlerinde Sermaye Piyasası Kurul'una ve 25 Ağustos 2010 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvuruda bulunmuştur.

İştirakimiz Akfen GYO A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 28.09.2010 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul ile 138.000.000.-TL'ye çıkarılmış, 30.08.2010 tarihinde tescil edilmiştir . İştirakimizin ödenmiş sermayesinin 138.000.000.-TL'den 175.000.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılan 37.000.000.-TL'ye tekabül eden hamiline yazılı, beheri 1 TL nominal değerde 37.000.000 adet B grubu hisse mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artışı yöntemi ile; Şirketimizin portföyünde bulunan 6.750.000 TL nominal değerli 6.750.000 adet B Grubu hisse ve halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 6.562.500 TL nominal değerli 6.562.500 adet B Grubu hisse Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasını takiben halka arz edilecektir. Halka arzda Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. konsorsiyum lideri olarak görev alacaktır.

Şirketimiz tarafından 3-4-5 Mart 2010 tarihlerinde İş Yatırım aracılığı ile halka arz edilen 100.000.000 TL tutarındaki tahvilin İkinci Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %5,21 olarak kesinleştirilmiştir.

22.10.2010 tarihinde “Şirketimizin 1.000.000.000 TL’lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 112.383.890 TL’den 145.500.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kullandırılmaksızın tahsisli olarak satılacak 33.116.110 TL nominal değerli B Grubu payların Kurul Kaydına alınması” için SPK’ ya yapılan talebimiz SPK’ nın 11.11.2010 tarih ve 34/1013 sayılı Kurul Toplantısında değerlendirilerek;

- Payların satış fiyatının nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB Toptan Satışlar Pazarı Genelgesi uyarınca hesaplanacak fiyat aralığında olması,
- Şirketimizin, satış yapılacak yatırımcı sayısının, SPK’ nun Seri :I No:40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği’ nin 13/2 maddesi uyarınca 100 (yüz) kişiyi geçmemesi gerektiği hususunda bilgilendirilmesi,
- Kayıt ücretinin, Şirketimizin paylarının Kurul Karar tarihinden bir önceki günkü İMKB ikinci seans kapanış fiyatı üzerinden tahsil edilmesi; söz konusu fiyat ile İMKB Toptan Satışlar Pazarında gerçekleşen satış fiyatı arasında fark bulunması halinde, Şirketimizin tescile mesnet belge talebiyle SPK’ ya başvurduğunda, aradaki fiyat farkı üzerinden eksik olan kayıt ücretinin alınması,

suretiyle uygun görülmüştür.

Şirketimiz tarafından artan payların kaydedilmesini teminen gerekli işlemlerin tekemmülü amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu’nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde yer alan prensiplerin uygulanması için gerekli çalışmalarını sürdürmektedir. Bu çerçevede ilk “Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” muz 2011 yılı içerisinde yayınlanacaktır.

J. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Halka arz kapsamında esas sözleşmemiz SPK mevzuatı uyarınca değiştirilmiş ve halka arz sürecinde kamuya duyurulmuştur.

Halka arz sonrasında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

Kayıtlı sermaye sistemi içerisinde, Yönetim Kurulu tarafından; Şirketimizin mali yapısının güçlendirilmesi amacıyla, Şirket esas sözleşmemizin 6. Maddesinde 1.000.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 112.383.890 TL olan çıkarılmış sermayemizin; sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Toptan Satışlar Pazarı (TSP)’nda, 10 Kasım 2010 (Şirketimiz hisselerinin birincil halka arz tarihinden itibaren 180 gün sonrası) tarihinden sonra işlem yapılmak üzere, tahsisli olarak, kurumsal yatırımcılara satılmak ve tamamı nakden karşılanmak suretiyle 145.500.000 TL’ye çıkarılması için YKK alınmış olup, 33.116.110 TL sermayeyi temsilen primli olarak ihraç edilecek, 1 TL nominal değerli toplam 33.116.110 adet B Grubu hamiline payın, kayda alınması talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu’na 22.10.2010 tarihinde başvurulmuştur. SPK, söz konusu başvurumuzu 11 Kasım 2010 tarihinde kurul kaydına alınmasını kabul etmiş ve Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

K. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Şirketimiz 5 Mart 2010 tarihinde, Sermaye Piyasası 19 Şubat 2010 tarihli ve 2/T.134 sayılı kurul kararı ile 100.000.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir.

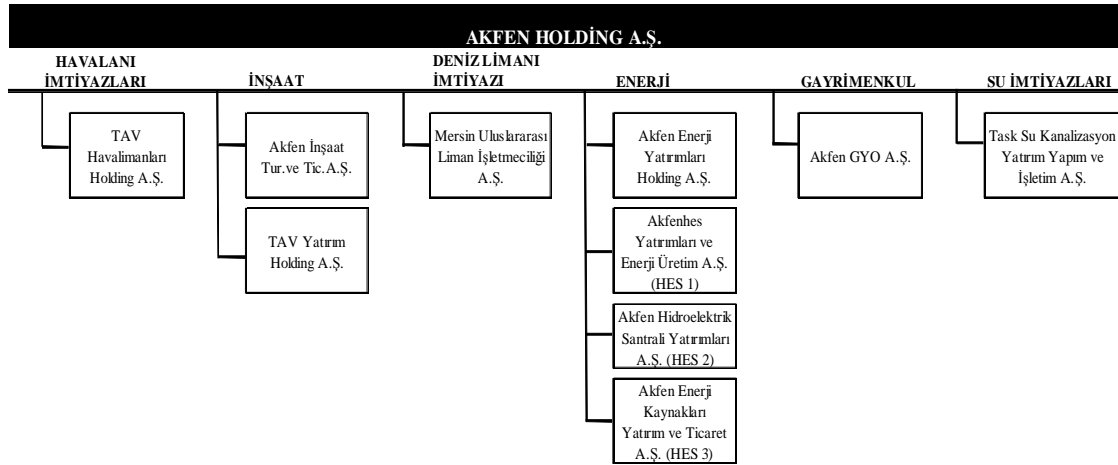
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 104.513.890 TL'den 112.383.890 TL'ye artırılması nedeniyle Sermaye Piyasası 30 Nisan 2010 tarihli ve 25/334 sayılı kurul kararı ve 11 Mayıs 2010 tarihli izahname tadili ile 14 Mayıs 2010 tarihinde 7.870.000 TL nominal değerli ve mevcut ortakların sahip olduğu 130.000 TL dahil toplam 8.000.000 TL nominal değerli pay ihraç etmiştir.

L. ŞİRKETİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER

1976 yılında TTK mevzuatı çerçevesinde ilk anonim şirketini kuran Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Holding; inşaat, havalimanı işletmesi, duty free işletmesi, liman işletmesi, doğalgaz ve hidroelektrik santrallerinin yapımı ve işletilmesi, enerji üretimi, gayrimenkul yatırımları, yiyecek içecek alanlarının işletmesi, altyapı ve su imtiyazı konularında iştigal eden şirketlere doğrudan ve dolaylı olarak iştirak etmek suretiyle faaliyetlerine devam etmektedir.

Akfen Holding Yapısı



Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, altyapı yatırımları, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları, inşaat yatırımları ve diğer yatırımlar olarak aşağıda detaylı bir şekilde sunulmuştur.

Akfen Holding A.Ş. çatısı altında faaliyet gösteren çok sayıda şirket bulunmaktadır. Topluluğa dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuksal işlemler, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir.

1. Havaalanı İmtiyazları

TAV Havalimanları Holding A.Ş., DHMİ 2009 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre %48 Pazar payı ile Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumundadır. TAV Havalimanları Holding, Türkiye'de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminalleri ile İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havaalanı, yurtdışında ise Gürcistan'ın Tiflis ve Batum Havalimanlarını, Tunus'un Monastir Habib Bourgiba ve Enfidha Zine Abidine Ben Ali Uluslar arası Havalimanlarını ve Makedonya'nın başkenti Üsküp'teki Alexander the Great ile Ohrid'deki St Paul the Apostle Uluslar arası Havalimanlarını işletmektedir.

TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-icecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir. TAV Havalimanları 2009 yılında 375 bin uçak seferine (2008 yılına göre %2 büyümeye karşılık geliyor) ve yaklaşık 42 milyon yolcuya (2008 yılına göre %3 büyümeye karşılık geliyor) hizmet vermektedir. 2010 yılının ilk dokuz ayı itibariyle uçak sefer sayısı 2009 yılının aynı dönemine göre %9, yolcu sayısı ise %13 artmıştır.

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

2. İnşaat

• Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 sahip olduğu en eski iştirakidir ve Akfen Holding'in en önemli parçalarından birisidir. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi tamamlamıştır.

• TAV Yatırım Holding A.Ş.

Tepe İnşaat Sanayii A.Ş., Akfen Holding A.Ş. ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmuştur. Akfen Holding'in payı %42,5'tir. Grup'un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurtiçinde ve yurtdışında havalimanı terminalleri, hangar ve tesisleri, alışveriş merkezleri, turizm tesisleri, spor tesisleri, eğlence merkezleri, işyerleri, sanayi tesisleri, konutlar ve toplu konutlar, yol, tünel, metro, köprü, baraj, telefon hatları ve sair altyapı tesisleri, kültür ve sosyal içerikli yapıları taahhüt etmek suretiyle doğrudan veya YİD modeli çerçevesinde veya karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek, işletmek, pazarlamak, satmak veya kiralamak, her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapmak, işgal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV İnşaat %99,99 TAV Yatırım iştirakidir.

TAV İnşaat, 2003 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Firma şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat 2009 yılında, Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 102. sıraya yerleşmiştir. TAV İnşaat ENR'ye

göre 2009 yılında havalimanları inşaatı derecelendirmesinde Bechtel (Amerika) ve Hochtief AG'nin (Almanya) ardından Dünya üçüncüsü olmuştur.

3. Deniz Limanı İmtiyazı

- **Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**

MIP, T.C. Devlet Demiryolları'nın sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunarak kurulmuştur.

MIP, 11 Mayıs 2007'de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007 tarihinden itibaren başlamıştır.

Yaklaşık 1.100.000 metrekare alana sahip olan Mersin Limanı'ndaki toplam uzunluğu 3.295 mt olan 21 rıhtım bulunmaktadır. Konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, ro-ro, yolcu, canlı hayvan gemilerine hizmet verilen limanda, -14 (eksi ondört) metre drafta kadar olan gemilere hizmet verilebilmektedir.

Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen bir limandır. Serbest Bölge'ye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır. Demiryolu ve karayolu bağlantıları nedeniyle Orta Doğu ticareti için ideal bir transit limandır.

4. Enerji

- **Akfen Holding'in Mevcut ve Yapım Aşamasındaki Enerji Yatırımları**

Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını; ilerleme durumları ve imzalanmış kredi sözleşmeleri ve ön anlaşmalar uyarınca kreditorler lehine kurulan teminat yapılarına uygun olarak üç ana şirket altında yer alan şirketlerde toplamıştır. Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedirler.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES-1) portföyündeki 11 HES projesinden hali hazırda biri operasyonel, 8'i ise inşaat halindedir. HES-1 grubundaki projelerin, Yuvarlakçay ve Sekiyaka hariç, Aralık 2010'da tamamlanması planlanmakta olup, Sırma HES'te Mayıs 2009 itibarıyla faaliyete geçilmiştir.

HES-1 projeleri 131,7 MW kurulu güce ve 593,7 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin (HES-2) sahip olduğu 8 santralin Çatak HES ve TEPE HES haricinde tamamında yatırımlara başlanılmış olup bu iki santralin dışındaki 6 santralin yatırımlarının 2011 yılı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

HES-2 projeleri 118,81 MW kurulu güce ve 476,78 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.(HES-3) altında ise 99 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yine yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te ÇED raporu tamamlanmış ve 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. Lisans başvurusu için gerekli tüm belgeler tamamlanmış olup lisans süreci başlamıştır. Adadağı HES'te ise ÇED yasal süreci devam etmektedir.

HES-3 projeleri 103,7 MW kurulu güce ve 258,7 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

HES-1 ve HES-2 projeleri için “non-recourse” proje finansmanı sağlanmış olup, HES-1 portföyünde kredinin tamamı yakın bölümü kullanılmıştır. HES-2 portföyünde ise kredi kullanımlarına Eylül ayında başlamıştır.

Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri

Akfen Holding, Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'ni yeni yatırım alanlarında, doğalgaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtım ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurmuştur. Akfen Holding, tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi amaçlamaktadır.

Mersin Kombine Doğalgaz Santrali

Enerji projeleri geliştirme kapsamında Tarsus Organize Sanayi Bölgesine 12 km mesafede belirlenen lokasyonda lisans başvurusu yapılmış ve 450 MW Kurulu Güç – Yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak santralle ilgili gerekli tüm yasal izin süreci başlatılmış ve lisans için müracaat edilmiştir. Denize yakınlığından dolayı soğutma suyu kullanımında kolaylık ve rakımın yüksek olmaması nedeniyle operasyonda daha yüksek verimlilik sağlanması planlanmıştır. 2 yılı geçmeyen yatırım dönemi planlanmakta olup, ekipman tedarikçileri ile müzakereler ilerlemiş durumdadır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

Diğer Yenilenebilir Enerji Projeleri

Hatay Samandağı'nda 39 MW'lık Mozaik RES ve Hatay Belen'de 30 MW'lık Taşlıktepe RES için lisans başvurusu yapılmıştır. Bunlara ek olarak, 100 kW'lık demo güneş enerjisi üretim tesisi kurulmuştur. Ayrıca yine güneş enerjisi ile ilgili olarak AB'nin FP7 projesine de 5 MW'lık bir tesis kurulumu için başvurulmuştur.

5. Gayrimenkul

- **Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmek amacı ile Ağustos 2006'da kurulmuştur.

Akfen GYO uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A. ile münhasır stratejik bir birlikteliğe sahip olup Mayıs 2010'da yenilenen kira sözleşmeleri uyarınca Türkiye'nin tamamı ve Rusya'nın belirli şehirlerinde Ibis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir. Belirtilen kira sözleşmelerinin süresi 25 yıl olup, brüt operasyonel karın belirli bir yüzdesi ile cironun belirli bir yüzdesinden büyük olanı Accor S.A tarafından Akfen'e kira geliri olarak ödenmektedir.

Şu an Türkiye’de İstanbul’da Zeytinburnu İbis ve Novotel, Eskişehir’de İbis, Trabzon’da Novotel, Kayseri’de İbis ve Novotel, Gaziantep’te İbis ve Novotel, Bursa’da İbis olmak üzere 9, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti’nde ise Mercure markası altında 1 otel işletmededir. Bursa İbis oteli Kasım 2010’da faaliyete geçmiştir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana’da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, projelendirme çalışmaları devam etmektedir. İzmir’de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmıştır. Arsa üzerinde 140 odalı bir İbis Otel projesi geliştirilecek olup proje çalışmalarına başlanmıştır.

Rusya’da ise Samara ve Yaroslav şehirlerinde İbis otelleri ile yine Samara’da bir ofis projesinin inşaatı devam etmekte olup, Kaliningrad Ibis, Krasnoyarsk Ibis ve Novotel) proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları, Moskova Leningradsky Ibis otel projesi ile ilgili olarak arsa geliştirme süreci devam etmektedir. Rusya’daki Moskova projeleri dışındaki projelerde Akfen GYO’nun payı %50 dir.

6. Su İmtiyazları

• Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.

TASK, yer üstü ve yer altı kaynaklarından içme ve kullanma suyu temini için tesisler inşa etmek, evsel ve endüstriyel atıksuyu toplamak ve atıksu arıtma hizmeti sağlamak amacı ile Haziran 2005’te kurulmuştur. 5393 sayılı Belediye Kanunu’nun yürürlüğe girdiği tarih olan 13.07.2005 tarihinden günümüze kadar TASK veya TASK’ın iştirakleri, girmiş oldukları Belediye su ve/veya atıksu hizmetleri imtiyazı ihalelerinin tamamında en yüksek fiyatı vermiştir.

Akfen Holding ve TASK Water BV, TASK SU’da %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir.

Hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir. TASK Güllük Ağustos 2006’da faaliyete geçmiş olup, 2010 yılı Eylül itibariyle 4.959 aboneye hizmet vermektedir. TASK Dilovası ise 1 Temmuz 2010 itibariyle devreye girmiştir.

Çorlu Belediye Başkanlığı tarafından açılmış, ihalesi yapılan ve ihale süreci henüz tamamlanmayan, “İçme ve Kullanma Suyu Temini, İçme Suyu, Atık Su, Yağmur Suyu Şebekeleri ile İçme Suyu ve Atık Su Arıtma Tesislerinin Yapımı ve İşletilmesi İşi” ne ilişkin olarak Task Su Yönetim Kurulu tarafından alınan YKK’ da;İş’ e ilişkin ihale sürecinin halen sonuçlanmamış olması, DSI’ nin İş’ e ilişkin olarak barajlar ile ilgili uygunluğu halen vermemiş olması, İş ile ilgili fizibilitelerin gözden geçirilmesi sonucu, yatırımın geri dönüşünün karlı görünmemesi ve yatırım ile ilgili belirsizliklerin halen ortadan kalkmamış olması, konuları da dikkate alınarak, Çorlu Belediyesi ile görüşülmesine, teminat mektubumuzun iadesi şartıyla, Belediye tarafından ihale sürecinin sona erdirilmesine karar verilirse, buna muvafakat edilmesine karar verilmiştir.

M. PERSONELE İLİŞKİN BELGELER

30 Eylül 2010 tarihi itibariyle Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı sırasıyla, 172 (31 Aralık 2009: 196) ve 22,973 (31 Aralık 2009: 15,088)’dir.

Bu artış TAV Havalimanlarındaki eleman sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır. TAV Havalimanları Holding personel sayısı ile ilgili olarak, HAVAŞ’tan TGS’ye personel geçişlerinin olmasından dolayı HAVAŞ’taki personel sayısında 2009 yılı sonunda ciddi oranda düşüş yaşanmıştır. 1 Ocak 2010 tarihi

itibariyle TGS operasyonlarının başlaması ile 2010 yılı birinci çeyreğinde kuvvetli bir artış gözlenmiştir. Tunus'ta Enfidha Havalimanının operasyonlarına başlaması, Makedonya'da Ohrid ve Üsküp havalimanlarının devralınması, TGS'de hizmetlerin kademeli devri ve ilave yeni yer hizmetleri istasyonlarının devreye girmesi ile 2010 yılı boyunca personel sayılarında önemli artış olmuştur. TAV O&M şirketi tarafından TAV Passport'un lansmanı ve BTA'nın Atatürk Havalimanı İç Hatlardaki servis noktalarının devralınması ile 2010 yılı üçüncü çeyreğinde yeni işe alımlar gerçekleşmiştir.

N. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR

2010 yılının ilk dokuz aylık döneminde Şirketimizin çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 1.475,00-TL' dir.

Aynı dönem içinde gerçekleşen sponsorluk giderleri ise 54.237,29 TL dir

O. 2010 YILI İLK DOKUZ AYLIK SONUÇLAR

A. İhraç Gelirinin Kullanımı

Holdingin, halka arzdan ve tahvil ihracından sağladığı toplamda 200m TL gelirin, 15m TL bölümü ihraçlarla ilgili tanıtım, reklam harcamaları, aracılık komisyonu ve yasal harçlar için, 82.7m TL'lik bölümü kredi geri ödemeleri için, 46.4m TL'lik kısmı enerji projeleri için ve kalan 55.9m TL'lik bölümü ise diğer harcamalar için kullanılmıştır.(usd ortalama kur 1,52 alınmıştır)

B. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

1. TAV Havalimanları Holding A.Ş

2010 yılı ilk dokuz ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %13 oranında artış göstererek 36 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Transfer yolcuların da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Havalimanı Dış hatlar yolcu sayısı 2010 yılının ilk dokuz ayında %11 artarak 15,1 milyon olmuştur.

Havacılık gelirlerinin payı (yer hizmetleri ve Ankara ve İzmir garanti yolcu gelirleri dahil) bu dönemde %47'e yükselmiştir. Havacılık gelirleri 9A09'da toplam gelirlerin %44'ünü oluşturmaktaydı. TGS'nin yılbaşından itibaren İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya ve Adana havalimanlarında, Temmuz ayından itibaren de Sabiha Gökçen havalimanında faaliyete başlaması gelire katkıda bulunurken, Havaş'ın aynı dönemde hizmet verdiği uçak sayısı (TGS hariç) %13 artışla 85 bin'e yükselmesi de havacılık gelirlerine katkı sağlamıştır.

Gümrüksüz mağaza satışları artış gösteren yolcu sayısı ile birlikte 9A09'de 106 milyon avro iken 9A10'da %13 oranında artarak 120 milyon avro olarak gerçekleşmiştir ve %30'luk pay ile toplam gelirler arasında yer hizmetleri dahil havacılık gelirleri sonrasında en büyük kalemi oluşturmaktadır.. 2009 yılının Ekim ayında Gümrük Müsteşarlığı tarafından getirilen limitler nedeniyle olumsuz etkilenen gümrüksüz mağaza satışları limitlerin bu yılın Eylül ayının başında (6 Eylül) değişmesiyle beraber 9A10 gelirlerine etkisi sınırlı olmuştur ve sadece Eylül ayında etkili olmuştur. Gümrüksüz mağaza satış gelirlerinin diğer gelir kalemlerine oranla daha az artış göstermesi nedeni ile havacılık gelirleri artmıştır.9A09'da TAV Havalimanları'nın net karı 35 milyon avro iken 9A10'da net kar 39 milyon avro seviyesinde gerçekleşmiştir.

TAV Tunus'un %18'lik kısmının satışından elde edilen nakit ile Holding seviyesinde borç seviyesi 2008 yılı sonunda 200 milyon avro düzeyinden 30 Eylül 2010 itibariyle 47 milyon seviyesine gerilemiştir. 2009 yılı sonunda holdingin net borcu 155 milyon avro seviyesinde bulunuyordu.

941 milyon avro olan konsolide borç tutarı 30 Eylül 2010 itibariyle 890 milyon avro düzeyine gerilemiştir.

Tunusta'ki havalimanı inşaatının tamamlanması ve operasyonların başlamasıyla birlikte 9A09 da eksi 144 milyon avro olan serbest nakit akımı (faaliyetlerden elde edilen net nakit – yatırım için kullanılan nakit) 9A10' da 74 milyon avro artıya dönmüştür. 9A09'da 256 milyon avro olan yatırım harcamaları 9A10'da 77 milyon Avro'ya gerilemiştir. Suudi Arabistan'ın Medine şehrinde bulunan Medine Uluslararası Havalimanı için, yerel otorite olan General Authority of Civil Aviation (GACA) tarafından işletim süresi 25 yıl olan bir ihale düzenlenecektir. Yapılacak olan bu ihale için, TAV Havalimanları Holding, Saudi Oger Ltd., Al Rajhi Holding Group ve Consolidated Contracting Company (CCC) 'nin oluşturdukları konsorsiyum ön yeterlilik almıştır.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin tamamına sahip olduğu TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin Temmuz 2034 yılına kadar işletme hakkına sahip olduğu Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın mevcut 2C kategorisinden, 3C kategorisine alınmıştır. Ulaştırma Bakanlığı Hava Alanı Yapım, İşletim ve Sertifikalandırma Yönetmeliğine göre, kod numarası 1 ve 2 olan havaalanları küçük havaalanı olarak adlandırılmakta olup, stol tipi düşük kapasiteli uçak ve özel jetler tarafından kullanılmaktadır. Gazipaşa Havaalanı'nın da yer aldığı kategori olan, kod numarası 3 olan havaalanları orta büyüklükteki havaalanı olarak nitelendirilmekte olup yolcu uçaklarının iniş kalkış yapmasına olanak sağlamaktadır. TAV Gazipaşa'ya ilk tarifeli uçak 12 Temmuz 2010 tarihinde inmiştir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. iştiraklerinden HAVAŞ, Letonya Riga Uluslararası Havalimanında yer hizmetleri faaliyeti gösteren North Hub Services ("NHS")'in %50 oranında hissesini satın almak amacıyla görüşmelere başladığı Akfen Holding halka arz izahnamesinde açıklanmıştır. Yapılan görüşmeler neticesinde, 12 Nisan 2010 tarihinde NHS'nin yüzde 50 oranındaki hissesinin toplam 3.250.000 Avro bedel ile Havaş tarafından alımına ilişkin anlaşma taraflarca imzalanmıştır. Gerekli onaylar alınmış ve alım bedeli nakit olarak ödenmiştir.

TAV Havalimanları Holding'in %66,6 hissesine sahip olduğu BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş., İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminalinde daha önce USAŞ tarafından işletilmekte olan 5 yiyecek-içecek hizmet noktasını (Kantin, Beerport, Kokpit Café, Kokpit Brasserie, Botanik Café) 1 Temmuz 2010 tarihi itibariyle devralmıştır. Bu devir ile BTA'nın hizmet noktası sayısı 138'e ulaşmıştır.

TAV Havalimanları Holding A.Ş., Endonezya'da mukim Sigma Group/PT Wira Cipta Sukses ile Endonezya Hükümeti arasında, 30 Haziran 2010 tarihinde Endonezya'daki potansiyel havalimanı projelerinde işbirliği yapmak üzere bir iyiniyet sözleşmesi (MoU) imzalanmıştır.

TAV Havalimanları, Letonya'nın bayrak taşıyıcı şirketi olan AirBaltic ile %50-%50 oranında ortaklık kurmak suretiyle Riga Uluslararası Havalimanı'nda yapılacak yeni terminal binasının inşası ve işletimi için iyi niyet sözleşmesi ("MOU") imzalamıştır. AirBaltic, 2009 yılında eklediği 27 yeni uçuş noktası ile toplam 80 uçuş noktasına ulaşarak, Avrupa'da uçuş noktasını en fazla arttıran havayolu şirketi olmuştur. 2009 yılında AirBaltic 2.8 milyon yolcuya hizmet verirken, Riga Uluslararası Havalimanı 4.1 milyon yolcu ağırlamıştır.

SJSC Riga Uluslararası Havalimanı yönetimi tarafından düzenlenen, Riga Havalimanı içerisinde bulunan ticari alanların (Duty Free, Yiyecek ve İçecek, Lounge, Döviz Bürooları vb.) işletilmesi ihalesinde en iyi teklifi veren şirket olarak ilan edilmiştir. İhale şartnamesi uyarınca, Havalimanı

içerisinde bulunan yaklaşık 4650 metrekare ticari alanın işletmesi kademeli olarak, 1 Ocak 2011 tarihinden başlamak üzere 10 yıl boyunca TAV Havalimanları Holding A.Ş. tarafından üstlenilecektir.

Türkiye’de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Services (ICS) Risk Metrics tarafında hazırlanan “Dönem Revizyon Raporu” tamamlanmıştır. 04.09.2009 itibariyle 83,3 (8,5) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu geçen süre zarfında iyileştirme ve geliştirme çalışmaları gözönünde bulundurularak 31.08.2010 tarihi itibariyle 90,35 (9,0) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

2. TAV Yatırım Holding A.Ş

Atatürk Havalimanı geliştirme, genişletme çalışmaları tamamlamıştır. Bu projenin de tamamlanan işlere eklenmesi sonucunda, TAV İnşaat tamamladığı havalimanı ve diğer inşaat projelerinin tutarı 2,45 milyar ABD Doları’na ulaşmıştır.

TAMAMLANMIŞ PROJELER		
PROJE ADI	TAV İNŞAAT PAYI	TOPLAM PROJE DEĞERİ
	(MİLYON USD)	(MİLYON USD)
İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali Yapımı ve Genişleme Projesi -Türkiye	397	397
Emirates A380 Hangarı Çelik Çatısı - BAE	26	26
Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı - Türkiye	375	375
İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı - Türkiye	242	242
İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı Genişletme projesi – Türkiye	16	16
Tiflis Uluslararası Havalimanı - Gürcistan	62	62
Batum Uluslararası Havalimanı - Gürcistan	29	29
İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali Renovasyon Projesi - Türkiye	60	60
Al Sharaf Alışveriş Merkezi - BAE	34	34
Tohid Iran Okulu - BAE	9	9
Kahire Uluslararası Havalimanı TB3 Terminali - Mısır	395	493
Majestic Kule İnşaatı Projesi Al Memzar, Sharjah - BAE	43	43
Yeni Enfidha Zine El Abidine Ben Ali Uluslararası Havalimanı - Tunus	555	555
Atatürk Havalimanı Trijenerasyon Santral Projesi - Türkiye	89	89
Alanya Gazipaşa Uluslararası Havalimanı - Türkiye	21	21
TOPLAM	2.353	2.451

DEVAM EDEN PROJELER			
PROJE ADI	TAV İNŞAAT KALAN YATIRIM TUTARI	TAV İNŞAAT PAYI	TOPLAM PROJE DEĞERİ
	(MİLYON USD)	(MİLYON USD)	(MİLYON USD)
Yeni Doha Uluslararası Havalimanı Yolcu Terminali ve Yolcu Salonları – Qatar	723	1.292	3.691
Yeni Sabha Uluslararası Havalimanı Projesi- Libya	140	140	279
Yeni Trablus Uluslararası Havalimanı Terminal Binaları - Libya	482	654	2.616
Sulafa Kule İnşaatı Projesi - BAE	2	103	103
Emirates Finans Kuleleri İnşaatı Projesi - BAE	17	110	110
Marina 101-Otel ve Rezidans İnşaat Projesi - BAE	120	206	206
Atatürk Havalimanı Genişleme Projesi - Türkiye	42	43	43
Muscat Havalimanı MC1 - Umman	503	585	1.170
Üsküp ve Ohrid Uluslararası Havalimanı İnşaatı - Makedonya	138	140	140
TOPLAM	2.166	3.273	8.358

TAV Yatırım Holding 2009 yılı sonunda 20.141.176 TL olan net borcu 2010 yılı ilk 9 ayında 51.757.647 TL’ye yükselmiştir.

TAV Yatırım Holding 2009 yılı ilk 9 ayında 48.538.751 TL olan net karı 2010 yılı ilk 9 ayında 4.918.668 TL’ye düşmüştür.

3. Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.'de 2010 yılının ilk dokuz ayındaki konteyner hacmi 2009 yılının aynı dönemine göre %25 oranında artarak 777.330 TEU' ya ulaşmıştır.

Konteyner Gelirleri (TEU)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Toplam
2009	55.738	56.532	62.243	60.008	72.681	73.903	83.446	82.516	73.003	620.070
2010	71.268	76.427	83.662	92.820	97.827	92.453	96.843	82.310	83.720	777.330

2009 yılının ilk dokuz ayı sonunda toplam 4.062.000 ton konvansiyonel kargo elleçleyen Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. 2010 yılı Eylül ayı sonu itibariyle %27'lik bir artışla 5.145.000 tonluk konvansiyonel kargo işlem hacmine ulaşmıştır.

Konvansiyonel Kargo İşlem Hacmi (Ton)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Toplam
2009	412.649	531.456	550.134	446.620	428.001	378.755	436.284	438.843	437.359	4.062.111
2010	545.981	426.325	684.002	585.968	722.268	478.214	618.657	541.173	542.394	5.146.992

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin cirosu 30.09.2010 itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %31 oranında artarak 144,3 Milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Söz konusu artışta işlem hacminin %25 oranında artması ve Haziran ayında liman hizmetleri tarifesinin ortalama %15 oranında artırılmış olması etkili olmuştur.

Gelirdeki %31 oranındaki büyümeye karşılık satışların maliyetindeki artış %23 oranında kalmış bu çerçevede brüt karlılık oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre %37 oranında artarak 87,6 Milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş 2010 yılı Faiz Amortisman Vergi Öncesi Karı (FAVÖK), bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,3 artmış ve 2009 ilk dokuz 58,8 Milyon ABD Doları olan FAVÖK, 2010 yılının ilk dokuz ayında 81,3 Milyon ABD Doları'na yükselmiştir. Eylül 2009 itibariyle %53,5 seviyesinde olan FAVÖK marjı ise 2010 Eylül sonu itibariyle %56,4 seviyesine ulaşmıştır.

İmtiyaz Sözleşmesi uyarınca ilk 5 yıl içerisinde Limanın ulaşması gereken kapasite zorunluluğunu (Sözleşme tarihinden itibaren ilk beş yıl içinde İşletici, Liman'da kapasite artırımına gitmek ve bunun için gerekli bütün yatırımları gerçekleştirmek zorunda olup, Liman'ın üç vardiyada yıllık en az 1.200.000 TEU konteyner ve 7.500.000 ton kuru yük elleçleme kapasitesine çıkarılma yükümlülüğü bulunmaktadır. Ancak, İşleticinin tercihinin göre işbu maddede yer alan kapasite artırım yükümlülüğü sadece konteyner elleçleme kapasitesinin artırılması yöntemiyle de karşılanabilir. Bu takdirde 1 TEU=15 ton kuru yük olarak hesaplanacak ve İşletici Liman'ın kapasitesini 1.700.000 TEU seviyesine getirdiği takdirde İlk Dönem Yatırım Zorunluluğu yükümlülüğünü yerine getirmiş olacaktır.) karşılamak üzere, gerekli yatırımlar gerçekleştirilmeye devam edilmektedir. Bu kapsamda Mart ayında 8 adet yeni RTG (saha ekipmanı) devreye alınmıştır. Eylül ayı başında da 2 adet mobil rıhtım vinci devreye alınmak üzere limana getirilmiştir, 2 adet rıhtım vinci için ise ihaleye çıkılmıştır.

28 Temmuz 2010'da Mersin Uluslararası Limanı ile Türkiye Liman ve Kara Tahmil ve Tahliye İşçileri Sendikası (Liman-İş) arasında 01.01.2010 – 31.12.2012 tarihleri arasında yürürlükte olacak olan toplu iş sözleşmesi imzalanmıştır.

Mersin Uluslararası Limanı 2009 yılı sonunda 947.526.000 TL olan net borcu 2010 yılı ilk 9 ayında %8,3 azalışla 874.284.000 TL'ye gerilemiştir.

Mersin Uluslararası Limanı 2009 yılı ilk 9 ayında 9.668.000 TL olan net karı 2010 yılı ilk 9 ayında 40.202.000 TL'ye yükselmiştir.

4. TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletim A.Ş.

Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atık su arıtma tesisinin inşaatı ve işletmesi için kurulmuş olan TASK Dilovası'nın 31 Mart 2010'da yatırımın tamamlanması ile başlayan test süreci 1 Temmuz 2010 tarihi ile tamamlanmış olup, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi yönetimi tarafından kabulü yapılmıştır. Bunun sonucu olarak TASK Dilovası 1 Temmuz 2010 itibariyle ticari faaliyetlerine başlamıştır.

Task Güllük 2009 yılını 1.772.590 TL ciro (önceki yıla göre %44 artış) ve 4.375 aktif abone sayısı (önceki yıla göre %19 artış) ile tamamlamıştır. 2010 yılının ilk 9 ayında Task Güllük 1.963.321 TL ciro (2009 yılının ilk 9 ayına göre %37 artış) gerçekleştirmiştir. 2010 yılı ilk 9 ayın sonunda TASK Dilovası'nın üç aylık cirosu ise 1.267.903 TL olarak gerçekleşmiştir. Dilovasında bu yıl yıllık 2.400.000 m3 debi garantisi vardır, Aylık garanti edilen debi 200.000 m3'dür. Eylül ayında, operasyonlarının 3 ayında garanti edilen minimum seviye gecilmistir

TASK Güllük 2009 yılı sonunda sıfır olan net borcu 2010 yılı ilk 9 ayında 131.935 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemlerde TASK Dilovasının 7.433.093 TL olan net borcu 18.555.091 TL'ye yükselmiştir.

TASK Güllük 2009 yılı ilk 9 ayında 639.249 TL olan net karı 2010 yılı ilk 9 ayında 123.627 TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemlerde TASK Dilovasının 159.288 TL olan net karı 1.392.230 TL'ye yükselmiştir.

TASK Su şirketlerinin 2009 yılı sonunda 7.388.000 TL olan konsolide net borcu 2010 yılı ilk 9 ayında 18.684.000 TL'ye yükselmiştir. TASK Su şirketleri 2009 yılı ilk 9 ayında konsolide de 729.103 TL zarar ederken 2010 yılı ilk 9 ayında 1.273.715 TL kara geçmiştir.

5. Enerji Yatırımları

• Hidroelektrik Santralleri

Akfen Holding hidroelektrik santralleri yatırımlarını, ilerleme durumları ve imzalanmış kredi sözleşmeleri ve ön anlaşmalar uyarınca kreditorler lehine kurulan teminat yapılarına uygun olarak, Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES1), Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES 2) ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES 3) şirketleri altında devam ettirmektedir.

2010 yılı Eylül ayı itibariyle projelerdeki ilerleme durumu aşağıdaki şekildedir:

PROJE	KURULU GÜÇ (MW)	ÜRETİM (GWs/Yıl)	İNŞAAT İLERLEME (%)	YATIRIM İLERLEME (%)	
BEYOBASI					
1	OTLUCA HES	44,72	207,64	96%	93%
2	SIRMA HES	5,93	26,72		
3	YUVARLAKÇAY HES	3,24	22,84	0%	13%
4	SEKİYAKA HES	3,46	16,81	0%	5%
		57,35	274,01		
İDEAL					
5	KARASU -1 HES	3,73	23,09	86%	83%
6	KARASU -2 HES	3,09	19,61	87%	83%
7	KARASU -4.2 HES	9,94	56,35	82%	84%
8	KARASU -4.3 HES	3,71	16,89	84%	84%
9	KARASU -5 HES	4,03	23,16	93%	85%
		24,50	139,10		
ÇAMLICA					
10	ÇAMLICA III HES	25,81	94,47	99%	91%
11	SARAÇBENDİ HES	24,01	86,13	92%	85%
		49,82	180,60		
	HES 1 Toplam	131,67	593,71		
ELEN					
12	DOĞANÇAY HES	30,55	171,63	4%	21%
PAK					
13	KAVAKÇALI HES	10,88	48,19	0%	3%
14	DEMİRCİLER HES	9,40	32,29	23%	31%
15	GELİNKAYA HES	7,06	30,90	0%	5%
		27,34	111,38		
BT BORDO					
16	YAĞMUR HES	8,48	36,21	0%	6%
YENİ DORUK					
17	DORUK HES	28,83	82,06	3%	16%
ZEKİ ENERJİ					
18	ÇATAK HES	10,00	42,93	0%	2%
RİZE İPEKYOLU					
19	TEPE HES	13,61	32,57	0%	4%
	HES 2 Toplam	118,81	476,78		
LALELİ					
20	LALELİ HES	99,00	240,53	0%	0%
DEĞİRMENYANI					
21	ADADAĞI HES	4,70	18,20	0%	0%
	HES 3 Toplam	103,70	258,73		
	GENEL TOPLAM	354,18	1.329,22		

HES 1 altındaki proje şirketlerinin kredi sözleşmeleri uyarınca 3. dilim kredi de kullanılmış olup, bugüne kadar bu projeler için kullanılmış olan kredi miktarı €149,3 milyon'a ulaşmıştır.

HES 2 altındaki projelerin finansmanı ile ilgili olarak €137,8 milyon kredi sözleşmesi Mayıs ayında imzalanmış olup, ilk dilim olan EUR 20,25 mn 1 Eylül 2010 tarihinde kullanılmıştır. Yuvarlakçay ve Çatak hariç, tüm HES-1 ve HES-2 projeleri için Future Camp ile Karbon finansmanı sözleşmeleri imzalanmıştır. Ayrıca, Yuvarlakçay, Çatak ve Tepe hariç, akreditasyonu yapacak olan firma (Bureau Veritas) ile de sözleşmeler imzalanmıştır.

Tepe HES'te ÇED Olumlu Belgesinin alınmasına rağmen yürütmeyi durdurma kararı çıkmıştır. Karara itiraz yapılmış olup yasal süreç devam etmektedir.

Yuvarlakçay HES'te yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir. Yasal süreç devam etmekte olup, Yuvarlakçay HES lisansının sona erdirilmesi ve teminat mektubunun iadesi için EPDK'ya başvurulmuş ve EPDK Yargı süreci sonuçlanıncaya kadar yükümlülüklerin askıya alınması şeklinde karar almıştır.

Çatak HES'in yer aldığı bölge Trabzon Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kurulu tarafından 1. Derece sit alanı olarak ilan edilmiştir. Kararın iptali için dava açılmış olup yasal süreç devam etmektedir.

28 Eylül 2010 tarihinde HES-2 altında yeralan Piriçlik HES projesinin sahibi Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000.000 Euro tutarla satışı ile ilgili olarak Şirketimizin bağlı ortaklığı olan Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş. ile Kardemir A.Ş. arasında "Hisse Satış ve Alış Anlaşması" imzalanmıştır. Hisse devri EPDK başta olmak üzere ilgili mercilerin izinlerinin tamamlanmasının ardından yapılacaktır.

Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. portföyünde bulunan "Laleli Barajı-HES " projesi ile ilgili olarak, Çevresel Etki Değerlendirmesi-ÇED- Olumlu Belgesi verilmesine 09.11.2010 tarihinde T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi ve Planlama Genel Müdürlüğü'nce karar verilmiştir.

6. Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

30 Haziran 2010'da, THO BV. (Goldman Sachs International'ın bir iştiraki) Akfen GYO'nun %32,466 oranındaki hisselerine ait satış opsiyonunu kullanmış ve Akfen Holding bu hisseleri satın almıştır. 19 Temmuz 2010'da, Akfen Holding Goldman Sachs Financial Services ile hisselerin alım bedelinin finansmanı için, belirli bir miktarı ise genel şirket amaçları için 78,7 milyon EURO tutarında bir kredi sözleşmesi imzalamıştır.

Akfen GYO ve ACCOR S.A. 'nın Mayıs ayında imzaladıkları mutabakat zaptına göre, bu mutabakat zaptında yer alan uygulamaların 2010 yılı başından itibaren geçerli olmasına karar verilmiştir.

Gaziantep'te 8 Ocak 2010 tarihinde 177 odalı Ibis ve 92 odalı Novotel faaliyete geçmiştir.

Kayseri'de 15 Mart 2010 tarihinde 160 odalı Ibis ve 96 odalı Novotel faaliyete geçmiştir.

Bursa'da 200 odalı IBIS otelin inşaatı tamamlanmış, Kasım 2010'da faaliyete geçmiştir.

Rusya Samara'da devam eden ofis ve 204 odalı Ibis Otel projelerinde inşaat ilerlemesi %70 seviyelerine ulaşmıştır. Yaroslavl'da devam eden 177 odalı Ibis otel projesinde ise ilerleme oranı %40 seviyelerindedir.

Beylikdüzü arazisinin Akfen GYO'ya ait olmayan diğer %50 hissesi 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla satın alınmıştır.

Adana'da üzerinde 161 odalı bir İbis Otel otel projesi geliştirilmek üzere 3 Ağustos 2010 tarihinde 3.625.000 TL bedelle arsa satın alınmış ve proje çalışmalarına başlanmıştır.

İzmir'de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmıştır. Arsa üzerinde 140 odalı bir İbis Otel projesi geliştirilecek olup proje çalışmalarına başlanmıştır.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. nin Hollanda'daki iştiraki ve Rusya'daki otel yatırımları için kurulan şirketlerin sahibi olan Russian Hotel Investments B.V ile International Finance Corporation (IFC-Uluslararası Finans Kurumu) ve European Bank for Reconstruction and Development (EBRD- Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası) arasında 45,2 milyon Avro tutarında proje finansmanı sağlanmasına ve Russian

Hotel Investments B.V.' ye toplam % 15 oranında katılım sağlanmasına dair taraflarca mutabakat sağlanmıştır.

Akfen GYO tarafından SPK'ya 18.08.2010 tarihinde yapılmış olan sermaye artış başvurusu SPK tarafından 24.09.2010 tarihinde onaylanmış olup 30.09.2010 tarihi itibarıyla iştirakimizin ödenmiş sermayesi 138.000.000.-TL'ye çıkarılmıştır.

Akfen GYO A.Ş., ortak satışı ve bedelli sermaye artırımını yöntemleri kullanılarak halka açılma yönünde 23.08.2010 tarih ve 2010/15 no'lu Yönetim Kurulu Kararı almış olup, halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na 25 Ağustos 2010 tarihinde başvuruda bulunmuştur. Akfen GYO ödenmiş sermayesinin 138.000.000.-TL'den 175.000.000.-TL'ye çıkarılacak olması nedeniyle arttırılacak 37.000.000.-TL'ye tekabül eden hamiline yazılı, beheri 1 TL nominal değerinde 37.000.000 adet B grubu hisse mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artışı yöntemi ile; Şirketimizin portföyünde bulunan 6.750.000 TL nominal değerli 6.750.000 adet hisse ve halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 6.562.500 TL nominal değerli 6.562.500 adet B Grubu hisse Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasını takiben halka arz edilecektir. Halka arzda Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. konsorsiyum lideri olarak görev alacaktır.

Akfen GYO'nun 2010 yılı ilk dokuz ayında gelirleri 13.579.404 TL olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu rakam 13.319.549 TL iken, 2009 yılı sonunda ise 17.699.045 TL olmuştur.

30.09.2010 itibarıyla 91.376.430 Euro olan Türkiye ve KKTC toplam finansal borçlar 31.12.2009 itibarıyla 86.274.129 Euro olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2009 kısa vadeli borç oranı %4, uzun vadeli borç oranı %96 iken 30.09.2010'da kısa vadeli borç oranı %1.7 inmiş, uzun vadeli borç oranı %98.3'e yükselmiştir. %50'si Akfen GYO'ya ait olan RHI ve RPI 30.09.2010 kredi bakiyesi toplamı 20.518.000 Euro'dur.

Akfen GYO'nun 2009 yılının ilk 9 aylık döneminde 6.230.202 Euro olarak gerçekleşen kira gelirleri %9,4'lik bir artışla 2010 yılının aynı döneminde 6.814.575 Euro'ya yükselmiştir. Bu artışın sebebi 2010 öncesi açılmış olan otellerin performanslarının artmasıyla birlikte elde edilen kira gelirlerinin artması yanında 2010 yılı içinde açılan Gaziantep ve Kayseri otelleridir. Ancak Euro'ya endeksli olan kira gelirleri TL'ye çevrildiğinde Euro kurundaki düşüş sebebiyle TL bazındaki kira gelirleri 2009 yılının ilk 9 aylık döneminde 13.319.549 TL iken 2010 yılının aynı döneminde daha düşük bir oranla %1,95 artarak 13.579.404 TL'ye yükselmiştir.

Otellerimizde performansın oturmaya başlaması için açılıştan sonra 12-18 ay geçmesi gerekmektedir. Geçmiş tecrübelerimiz ve rakamlar bunu desteklemektedir. Aşağıdaki tabloda görüleceği gibi 4 otelimizde Revpar artışı (Revpar=doluluk oranı*oda fiyatı) açılış yılı ile takip eden yıl arasında çok ciddi olmuştur. Bu sene açılan 5 otelimizde önümüzdeki yıllarda benzer bir performans beklemekteyiz.

	Doluluk (%)				Ortalama Oda Fiyatı			
	2007	2008	2009	2010 (9 ay ort.)	2007	2008	2009	2010 (9 ay ort.)
Zeytinburnu IBIS	71%	88%	76%	85%	57	68	70	69
Zeytinburnu NOVOTEL	56%	78%	72%	85%	83	86	78	75
Eskişehir IBIS	61%	72%	66%	74%	42	48	45	50
Trabzon NOVOTEL		18%	47%	60%		58	54	51

Tablodan da görüldüğü üzere 2009 yılında tüm otel performanslarında ekonomik krizden kaynaklı bir düşüş olmuş ve 2010 yılında tekrar yükselişe geçmiştir. 2007 ve 2008 yıllarını yani Zeytinburnu ve Eskişehir otellerinin ilk iki işletme yılı karşılaştırılacak olunursa:

Zeytinburnu IBIS 2007- 2008 Revpar artış oranı: %47.86
Zeytinburnu NOVOTEL 2007- 2008 Revpar artış oranı: %44.32
Eskişehir IBIS 2007- 2008 Revpar artış oranı: %34.89

Akfen GYO'nun 2009 yılının ilk 9 aylık döneminde 7.764 bin TL TL olarak gerçekleşen FAVÖK'ü ise %31'lik bir artışla 2010 yılının aynı döneminde 10.169 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artışın sebebi kira gelirlerindeki artış ve genel yönetim giderlerini azaltma yönündeki polikanın başarılı olmasıdır. Böylelikle FAVÖK marjı 2009 yılının ilk 9 aylık döneminde %58,29 iken 2010 yılının aynı döneminde %74,89'a yükselmiştir. Yeni faaliyete geçmiş otellerin operasyonlarının stabil hale gelmesiyle ve yeni otel projelerinin gerçekleştirilmesiyle birlikte FAVÖK marjının daha da artması beklenmektedir.

7. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

1,6 milyar dolar civarında tamamlanmış işi bulunan Akfen İnşaat'ın mevcut devam eden işlerinin tamamı Akfen hidroelektrik santral inşaatlarıdır. Toplam HES yatırımlarından Akfen İnşaat'ın kapsamında olan yatırımların tutarı225,2 milyon avrodur. 30 Eylül 2010 tarihi itibariyle mevcut projelerin 113,7 milyon avro tutarındaki kısmı tamamlanmıştır, kalan 111.5 milyon avro tutarında devam eden işi bulunmaktadır.

Devam eden işler tutarına 3.2 milyon avro tutarındaki Yuvarlakçay HES projesi, 22,5 milyon avro tutarındaki Pirinçlik HES projesi ve 3,7 milyon avro tutarındaki Çatak HES projesi dahildir.

Bununla birlikte sözleşmesi Akfen enerji şirketleri ile olan, kontrolü Akfen İnşaat tarafından yürütülen sözleşmelerin toplam tutarı 17 milyon Avrodur. 30 Eylül 2010 tarihi itibariyle bu sözleşmelerin 10.2 milyon avro tutarındaki kısmı tamamlanmış olup kalan 6,8 milyon avro tutarında devam eden iş bulunmaktadır.

C. Finansal Sonuçlar

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 2010 yılının ilk dokuz ayında 2009 yıl sonuna kıyasla % 4,3 büyüyerek 30 Eylül 2010 tarihi itibariyle 3,47 milyar TL'lik varlık büyüklüğüne erişmiştir. Toplam varlıklardaki artışı sağlayan ana kalemler devam eden yatırımlar sebebi ile maddi duran varlıklardaki 215 milyon TL artış ve nakit ve nakit benzeri varlıklardaki 70 milyon TL artıştır. Toplam kaynaklardaki artış ağırlıklı olarak Holding seviyesinde ve enerji yatırımlarının finansmanı için kullanılan finansal borçlardaki artıştır. Bu dönemde Tav Havalimanları Holding'in kullandığı banka kredilerinde %12 azalma gerçekleşmiştir. Bu dönemde yapılmakta olan yatırımlardan dolayı oluşan taşeronlara borçlar 68 milyon TL azalmıştır. Şirket özsermayesindeki azalmanın ana sebepleri a. değer artış fonları ve yabancı para çevrim farklarının düşmesi b. Ortak yönetim altındaki GYO ve enerji şirketlerinde yaptığımız hisse alımlarında hisselerin satın alım günündeki değerinden fazla ödenmesi sebebi ile oluşan şerefiye c. İştiraklerimizden yaptığımız hisse alımlarından kaynaklanan azınlık payı düşüşüdür.

Holding'imizin ana faaliyet gösterdiği bölümler Tav Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Task Su ve Tav Havalimanlarıdır. 2009 yılının ilk dokuz ayında 5.586 bin TL olarak gerçekleşen sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi zarar, 2010 yılının aynı döneminde kara dönmüş ve Akfen Holding bu faaliyetlerinden 31.274 bin TL kar elde etmiştir. Kara ana katkı yapan şirketlerimiz MIP, TAV Havalimanları ve Akfen GYO olmuştur. 2010 yılı Durdurulan faaliyetlerimiz Holding IPO'su öncesi elden çıkarılan Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS gibi şirketlerdir. 2009 yılının ilk dokuz ayında durdurulan faaliyetlerden 13.888 bin TL vergi sonrası kar elde edilmişken 2010 yılının aynı döneminde 17.226 bin TL kar elde edilmiştir.2009 yılının ilk dokuz ayındaki durdurulan faaliyetler ise TUVTURK Kuzey, Güney, İstanbul ile Adana İçel ve Hatayın Araç Muayene şirketinin satışı ile ilgili olup bu şirketlerin dokuz aylık net karıdır. 2010 yılının ilk dokuz

ayında sürdürülen faaliyetler dönem karının artması sebebi ile 2009 ilk dokuz ayında 5.340 bin TL olan dönem zararı, 2010 yılının ilk dokuz ayında 35.747 bin TL dönem karına dönmüştür.

2010 yılının ilk dokuz ayında Akfen Holding'in konsolide finansal borçları 2009 yıl sonuna göre TL bazında % 11.6 artmış ve 2009 yıl sonu itibariyle toplam finansal borçların %13'ünü oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010'nun ilk dokuz ayı itibariyle % 19 seviyesine yükselmiştir.

Konsolide			Akfen Holding		
	30.Eyl.10	31.Ara.09		30.Eyl.10	31.Ara.09
1 yıldan kısa	472.517	291.381	1 yıldan kısa	232.476	62.157
1 – 2 yıl arası	541.634	477.957	1 – 2 yıl arası	321.086	244.575
2 – 3 yıl arası	164.771	151.466	2 – 3 yıl arası	12.900	1.178
3 – 4 yıl arası	156.410	133.517	3 – 4 yıl arası	12.900	60.542
5 yıl ve sonrası	1.143.885	1.167.356	5 yıl ve sonrası	108.840	115.025
	2.479.217	2.221.677		688.202	483.477

Konsolide			Akfen Holding		
1000 TL	30.Eyl.10	31.Ara.09	1000 TL	30.Eyl.10	31.Ara.09
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	474.083	292.798	Kısa Vadeli Finansal Borçlar	232.476	61.676
Uzun vadeli Finansal Borçlar	2.017.337	1.941.972	Uzun vadeli Finansal Borçlar	455.726	421.801
Toplam Borçlar	2.491.421	2.234.770	Toplam Borçlar	688.202	483.477
Nakit, Nakit Benzerleri ve Reserve	519.955	462.958	Nakit, Nakit Benzerleri ve Reserve	118.652	119.971
Net Finansal Borç	1.971.466	1.771.812	Net Finansal Borç	569.550	363.506

30.09.2010 itibariyle Akfen Holdingin konsolide olarak net 525.710 bin USD, 609.441 bin Avro ve 42.997 bin TL borcu bulunmaktadır. Ayrıca Nakit değerleri içinde 38.331 bin TL karşılığı Katar Riyali bulunmaktadır.

Akfen Holding 5 Mart 2010 yılında 100,000 TL tutarında 2 yıl vadeli tahvil ihraç etmiştir ve Temmuz 2010'da Goldman Sachs'ın sahip olduğu %32,466 oranındaki hisselerin alım bedelinin finansmanı için, belirli bir miktarı ise genel şirket amaçları için için 78,7 milyon EURO tutarında bir kredi kullanmıştır. Yeni borçlanma ile oluşan fonlar tahvil ve hisse senedi arzlarının reklam harcamaları, aracılık komisyonu ve yasal harçları, bir kısım kredi geri ödemeleri, enerji projeleri için ve Holding'in diğer harcamalar için kullanılmıştır.

TAV Havalimanları Holding'in Ankara ve İzmir'de işletilen havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirlerinin hisse oranımızda konsolide edilmesi ile düzeltilen FAVÖK toplamı 2009 yılının ilk dokuz ayında 152.240 bin TL iken 2010 yılı ilk dokuz ayında 149.572 bin TL'ye düşmüştür.

Akfen GYO, Mersin Uluslar arası Limanı veTAV Havalimanları FAVÖK rakamları 2009 yılının ilk dokuz ayına göre sırasıyla %31, %33.3 ve %40 artmıştır. Task Su, TASK Dilovasının devreye girmesi ile önemli ölçüde negatiften pozitive dönerek -73 bin TL den 694 bin TL ye yükselmiştir. HES I-II-III de yatırımlar tüm hızı ile devam etmektedir ve 2010 yılı ilk 9 ayında FAVÖK'e inşaatı devam eden santral projelerinin katkısı bulunmamaktadır. Holding'in konsolide FAVÖK rakamlarındaki düşüşün sebepleri Tav Yatırım Holding ve Akfen İnşaat'ta yaşanan FAVÖK düşüşleridir. Tav İnşaat'ın Dubai'de devam eden bina projelerinde maliyet artışı olmuştur. Bu sebeple zarar yazılmıştır. Ancak bu zararlar karşılamak amacıyla işverenden hak talepleri yapılmaktadır bu hak taleplerinin toplam rakamı bir önceki dönem 96 milyon AED olup bu dönem 113 milyon AED'ye çıkmıştır. Bu hak talep toplamının bir önceki dönem 42 milyon AED si ciroya girmiş olup bu dönem ciroya giren toplam 51 milyon AED'e ulaşmıştır.

Katar havalimanı ek projesi için kar hesabının yapılamaması sebebi ile de bu proje ile ilgili önemli bir kısım da FAVÖK henüz değerlendirilmemektedir. Umman ve Libya projelerinde proje değişiklik ve

design müzakerelerinin devam etmesi sebebiyle imalatlar istenen seviyede yapılamamış dolayısıyla da ciro düşmüş ve bunun doğal sonucu olarak FAVÖK azalmıştır.

Akfen İnşaat'ın yüklenmiş olduğu HES 2 projelerinin başlaması ve şantiye kuruluş masraflarının bu dönemde olmasından ve dolayısıyla genelyönetim giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Akfen Holding 2010 yılında da iki tane halka arz gerçekleştirmiş ve bu arzlar ile ilgili bir sefere mahsus olarak önemli tutarda aracılık komisyonu, danışmanlık ücreti ve reklam harcaması gibi giderler yapmıştır.

Akfen Holding 2010 yılı ilk dokuz aylık dönemindeki faaliyetlerinin sonucuna göre brüt kar marjı %25 sürdürülen faaliyetlerden net kar marjı % 2,5 iken 2009 yılı ilk 9 ayında bu oranlar sırası ile %21,8 ve % (2,5) olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılının ilk dokuz ayında %4,9 olan dönem kar marjı, 2009 ilk dokuz ayında negatif olmuştur. Konsolide brüt kar marjındaki artışta başlıca etken MIP 'nin gelirlerinin toplam konsolide ciro'daki (Tav Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Task Su ve Tav Havalimanları cirolarının toplamı) payının %11,4den %14,9'a artmasıdır. Aynı zamanda Akfen GYO'nun faaliyetlerinden elde ettiği karlılık artışı ve yatırım amaçlı ve yapılmakta olan gayrimenkuller değer artışı ile beraber görünen kar artışı da etkili olmuştur. TAV Havalimanlarının artan karlılığında brüt kar marjındaki iyileşmeyi açıklayan bir diğer faktördür.

Akfen Holding konsolide gelirleri 2010 yılının ilk dokuz ayında, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla % 2.8 azalmış ve 2009 ilk dokuz ayda 755.918 bin TL olan konsolide gelirler, 2010 yılının ilk dokuz ayında 735.104bin TL'ye gerilemiştir. MIP, Akfen GYO, Task Su, HES I-II-III ve Akfen İnşaat'ta gelir artışı gerçekleşmiştir. Tav Havalimanlarında 2009 yılında devam eden Tunus yatırımı sebebiyle oluşan inşaat ile ilgili gelirler 2010 yılında olmaması sebebi ile cirosu düşmüştür. Havacılık ve havacılık dışı gelirleri %23 artmıştır.

UFRYK 12 standardı kapsamında Tav Havalimanlarının BOT projelerindeki inşaat ile ilgili maliyetleri ve gelirleri mali tablolarına yansıtılmaktadır. Bu kapsamda 2009 ilk dokuz ayı cirosunda ye alan inşaat gelirlerinin, İstanbul Atatürk Havalimanı genişleme inşaatının ve Gazipaşa havaalanı inşaatının tamamlanması nedeniyle 2010 ilk dokuz ayında yer almamasıdır. Tav Havalimanlarının havacılık ile ilgili gelirleri anılan dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre artış gösterse de, 2010 yılı dokuz ayında anılan sebepten inşaat geliri elde edilmemesi toplam gelirlerde düşüşe yol açmıştır.

30 Eylül 10	Tav Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	Task Su	Tav Havalimanları (**)	Diğer	Diğer durdurulan faaliyetler	Eliminasyonlar	Sınıflamalar	Toplam
Bölüm dışı gelirler	309.946	8.752	13.579	964	109.234	7.476	285.034	118	14.292		(14.292)	735.104
Bölümler arası gelirler	11.924	115.384	--	--	--	--	2.216	14.350	--			143.874
Diğer faaliyet gelirleri	1.443	9.714	26.776	40	--	16	16.407	14.521	83	(9.115)	(83)	59.802
Diğer faaliyet giderleri	(2.786)	(21.962)	(1.120)	(545)	--	--	--	(3.614)	(23)	7.302	23	(22.726)
Finansman gelirleri	4.858	10.162	24.067	25.334	1.562	1.082	8.670	89.561	828	(1.779)	(828)	163.517
Finansman giderleri (*)	(12.190)	(8.912)	(19.992)	(21.700)	(24.504)	(761)	(34.844)	(121.064)	(651)	262	651	(243.705)
Amortisman ve ifa payı giderleri	4.354	2.232	42	2.030	14.105	199	22.619	197	86		(86)	45.778
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	1.908	(21.518)	39.858	(1.561)	24.513	832	27.961	(27.473)	17.226	(13.247)	(17.226)	31.274
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	4.702	284	4	173.130	10.190	340	39.951	219	--		--	228.819
30 Eylül 10	322.698	193.763	530.317	557.595	620.624	11.853	855.266	373.870	--	--	--	3.465.986
Bölüm yükümlülükleri	314.006	80.065	186.515	352.977	592.845	11.729	787.455	691.182	--	--	--	3.016.774
FAVÖK	14.937	-8.288	10.169	-2.660	61.561	694	60.347	-6.680	17.075	-9.917	-17.075	120.164
FAVÖK Marjı	4,64%		74,89%		56,36%	9,28%			21,01%			16,35%
Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri dahil)							89.755					149.572
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (***)							29,04%					19,76%

(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 8.779 bin TL finansman giderlerine dahil edilmiştir.
(**) Tav Havalimanları gelirlerinin içine UFRYK 12 kapsamındaki inşaat gelirleri dahildir.
(***) Düzeltilmiş FAVÖK ve Marjı hesaplanırken UFRYK 12 kapsamındaki inşaat gelirleri çıkarılmıştır.

30.Evl.09	Tav	Akfon.	Akfon.	HES I-II-III	MIP	Task Su	Tav	Diğer	Diğer	Eliminasyonlar	Sınıflamalar	Toplam
	Yatırım	İnşaat	GYO				Havalimanları (**)					
Bölüm dışı gelirler	320.158	7.425	13.320	940	86.367	3.676	324.032	--	231.389		(231.389)	755.918
Bölümler arası gelirler	85.380	94.802	--	--	--	--	--	6.361	3.500		(3.500)	186.543
Diğer faaliyet gelirleri	1.152	3.933	60	16	--	--	15.150	3.534	639	1.389	(639)	25.234
Diğer faaliyet giderleri	(1)	(1.921)	(312)	(148)	--	--	--	(426)	(34)	1.035	34	(1.773)
Finansman gelirleri	1.662	23.807	18.328	(725)	1.437	102	6.150	12.395	12.695	(6.060)	(12.695)	57.096
Finansman giderleri (*)	(15.923)	(34.096)	(32.718)	(2.691)	(27.953)	(141)	(28.425)	(52.638)	(15.552)	9.166	15.552	(185.419)
Amortisman ve itfa payı giderleri	4.450	602	57	1.112	13.796	24	13.007	598	1.739		(1.739)	33.646
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	30.220	(13.583)	(6.935)	(5.771)	5.867	(136)	24.601	(41.020)	17.891	1.171	(17.891)	(5.586)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	3.520	1.026	18.105	85.831	1.097	3.577	122.388	5.954	61		(61)	241.498
31.Ara.09												
Bölüm varlıkları	362.812	109.818	479.931	316.922	624.302	19.691	1.078.964	329.846	--		--	3.322.286
Bölüm yükümlülükleri	318.992	123.441	192.031	131.082	571.338	6.217	851.191	598.986	--		--	2.793.278
FAVÖK	47.780	-4.704	7.764	-1.111	46.179	-73	44.733	-3.287	21.882	-4.359	-21.882	132.922
FAVÖK Marjı	11,78%		58,29%		53,47%		13,81%					17,58%
Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri dahil)							64.051					152.240
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (***)							27,94%					23,03%

(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 7.260 bin TL. finansman giderlerine dahil edilmiştir.
(**) Tav Havalimanları gelirlerinin içine UFRYK 12 kapsamındaki İnşaat gelirleri dahildir.
(***) Düzeltilmiş FAVÖK ve Marjı hesaplanırken UFRYK 12 kapsamındaki İnşaat gelirleri çıkarılmıştır.