



AKFEN HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak 2011 – 30 Eylül 2011
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 01.01.2011 – 30.09.2011 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 (Bağımsız)

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	30.09.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	26,12	Oransal Konsolidasyon
TAV Yatırım Holding A.Ş.	42,50	Oransal Konsolidasyon

ALTYAPI YATIRIMLARI	30.09.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50,00	Oransal Konsolidasyon
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	50,00	Oransal Konsolidasyon
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ¹	49,98	Oransal Konsolidasyon

DENİZ TAŞIMACILIĞI	30.09.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30,00	Oransal Konsolidasyon

GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	30.09.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,09	Tam Konsolide

İNŞAAT	30.09.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide

ENERJİ YATIRIMLARI	30.09.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,75	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.	100,00	Tam Konsolide

¹ 12.07.2011 tarihindeki şirket genel kurulunda şirket esas sözleşme değişikliği yapılmış olup TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan şirket unvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş. olarak tadil ve tescil edilmiştir.

D. KONSOLİDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. 3.994.903 adet ana ortaklığa ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin ana ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %2,74 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 dağıtımı 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/UFRS") uygulurlar. 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 yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönemin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'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.

Akfen Holding’in 15.06.2011 tarihli Genel Kurul’unda, şirketin 2010 yılına ilişkin bilanço ve gelir gider tabloları ile kar zarar hesapları kapsamında, Şirketin 2010 yılındaki faaliyeti neticesinde yasal kayıtlarında dağıtılabilir karı oluşmadığı için Şirket pay sahiplerine kar dağıtımının mümkün olmadığı, bilanço ile kar zarar hesapları toplantıya katılanların oybirliğiyle tasdik edilmesine karar verilmiştir.

G. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimiz Esas Sözleşmesi’nin 11. Maddesi uyarınca 17.05.2010 tarih ve 2010/35 no’lu 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 dönemlerde gözden geçirmektedir.

H. İLGİLİ DÖNEMDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

I. Akfen Holding:

01.01.2011 - 30.09.2011:

15.06.2011, Olağan Genel Kurul Toplantısı:

Şirketimizin 2010 yılı Olağan Genel Kurul 15.06.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- Şirketin 2010 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetim Kurulu Raporu’nun onaylanmasına oybirliğiyle karar verildi.
- Şirketin 2010 yılına ilişkin bilanço ve gelir tabloları ile kar zarar hesapları kapsamında, Şirketimizin 2010 yılındaki faaliyeti neticesinde yasal kayıtlarında dağıtılabilir karı oluşmadığı için Şirket pay sahiplerine kar dağıtımının mümkün olmadığı, bilanço ile kar zarar hesapları toplantıya katılanların oybirliğiyle tasdik edilmesine karar verildi.
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin her birinin ayrı ayrı ibra edilmelerine oybirliğiyle karar verildi.
- 1 yıl süre Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu olarak seçilen KPMG Akış Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebesi Mali Müşavirlik A.Ş.’nin seçiminin onaylanması toplantıya katılanların oybirliğiyle kabul edildi.
- Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: IV No:41 sayılı tebliğinin 5. Maddesi kapsamında “İlişkili Taraflar” yapılan işlemler hakkında Genel Kurula bilgi verildi.
- Sermaye Piyasası Kurulu’nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı uyarınca verilen rehin, teminat ve ipotekler hususunda Genel Kurul’a bilgi verildi.

- Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. Maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesi görüşüldü. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine söz konusu muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesi toplantıya katılanların oybirliği ile kabul edildi.
- Yönetim Kurulu Kararları ile kabul edilen Akfen Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu, Akfen Holding A.Ş. Etik Kuralları ve Akfen Holding A.Ş. Bilgilendirme Politikası hususunda Genel Kurul'a bilgi verildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 15.06.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 20.06.2011 tarih ve 7840 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

16.06.2011, İDO Hisse Devri:

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 oranındaki hissesi Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. tarafından kurulan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("TASS") 16.06.2011 tarihinde 861 Milyon Dolar karşılığı devir alınmıştır. İDO hisse devri ile ilgili ayrıntılı bilgi işbu raporun TASS ile ilgili kısmında mevcuttur.

02.09.2011, Tahvil Kupon Ödemesi ve Faiz Oranı:

Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000.000,00 TL tutarındaki tahvilin 3.Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.550.000,00 TL'lik faiz ödemesi 02.09.2011 tarihi itibarıyla yapılmıştır. İlgili döneme ilişkin faiz oranı %5,55'dir. 02.09.2011 tarihinde tahvilin 4. Kupon faiz ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %5,13 olarak kesinleşmiştir. Kupon ödemesi 02.03.2012 tarihinde yapılacaktır.

12.09.2011, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 16.08.2011 tarih ve 2011/26 sayılı toplantısında "İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar (10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı)" çerçevesinde, 14 Mayıs 2010 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayan hisselerimizin, Dünya'da yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, İMKB'de oluşan değerlerin şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine ve bu kapsamda geri alım programının Genel Kurulumuzun onayına sunulmasına dair kararı müteakip Şirketimiz esas sözleşmesinin 3. Maddesinin tadili, Şirket hisselerinin geri alınması için Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve geri alım programının onaylanması için Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 12.09.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- Şirket esas sözleşmesinin Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 22.08.2011 Tarih ve 2011/28 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.13-00-110-03-02-1656/8323 Sayılı oluru ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.08.2011 tarih ve B.21.0.İTG.0.03-00-01/351-02.57624-83663-1080 sayılı izni ile de uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine toplantıya katılanların oybirliğiyle karar verildi.
- Şirket hisselerinin geri alınması için Şirketimiz Yönetim Kurulu'na yetki verilmesine toplantıya katılanların oybirliğiyle karar verildi.
- Şirket hisselerinin geri alınması için Geri Alım Programının Yönetim Kurulumuz tarafından önerilen hali ile kabul edilmesine oybirliğiyle karar verildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 12.09.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 15.09.2011 tarih ve 7900 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

28.09.2011, İştirak Hissesi ile İlgili Yetkilendirme Sözleşmesi:

Akfen Holding ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin müşterek yönetimde bulunan iştiraki TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding hisseleri ile ilgili olarak, hisse satışı dahil her türlü stratejik alternatifin tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, yatırım bankası Credit Suisse Securities (Europe) Limited ile Şirketimiz ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin birlikte taraf olduğu bir yetkilendirme sözleşmesi 28 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır.

27.09.2011, Sermaye Piyasası Araçları İhracı'na İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27.09.2011 tarih ve 2011/33 sayılı toplantısında:

- Şirketimiz esas sözleşmesinin "Sermaye Piyasası Araçları İhracı" başlıklı 8. Maddesinin "Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre; Yönetim Kurulunun yetkisinde olmak üzere, her türlü borçlanma aracı, finansman bonusu, kar ve zarar ortaklığı belgesi, kara iştirakli tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil, katılma intifa senetleri ve sermaye piyasası aracı olarak kabul edilen diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir." şeklinde tadil edilmesine,
- Şirket esas sözleşmesinin 8. Maddesini tadili için Sermaye Piyasası Kurumu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmasına,

karar verilmiştir.

Söz konusu madde tadiline, şirketimiz esas sözleşmesindeki bütünlüğü sağlamak amacıyla karar verilmiş ve 27.09.2011 tarihinde ilgili esas sözleşme tadili için Sermaye Piyasası Kurumu'na izin başvurusunda bulunulmuştur. Genel Kurul 14.10.2011 tarihinde yapılmış olup, 30.09.2011 tarihi sonrası olaylar bölümünde yer almaktadır.

30.09.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

14.10.2011, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:

Şirketimizin Olağanüstü Genel Kurulu 14.10.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki karar alınmıştır.

- Şirket esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı 8. Maddesinin, Sermaye Piyasası Kurumu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine, 538.700 adet olumsuz oya karşılık 167.886.053 adet olumlu oy ile kabul edilmesine karar verildi.

Şirket esas sözleşmesi 8. Maddesinin yeni metni J Bölümü'nde mevcuttur.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 14.10.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 19.10.2011 tarih ve 7924 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

II. TAV Havalimanları:

01.01.2011 – 30.09.2011:

04.05.2011, TAV Güvenlik Hisse Devri:

TAV Havalimanları Holding'in sermayesine %66,67 oranında sahip olduğu TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'nin şirket sermayesinin %33,33 oranını temsil eden hisselerini 6.000.000TL bedel karşılığında satın alacağını 25.03.2011 tarihinde

açıklamış, hisse devrinin 3 ay içerisinde gerçekleşeceğini belirtmiştir. Bu kapsamda hisse devri 04.05.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli değerlendirme raporu üzerinden hesaplanarak belirlenmiştir. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in payı %100 oranına yükselmiş, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi AŞ'nin, TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de payı kalmamıştır.

04.07.2011,TAV Batumi Hisse Devri:

TAV Havalimanları Holding'in sermayesine %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC şirketinde, Aeroser International Holding'in %6 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %10 oranında olmak üzere, şirket sermayesinin %16'sını temsil eden hisselerini, 667.200 ABD doları karşılığında satın almış, hisse devri 04.07.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Batumi Operations LLC şirketindeki ortaklık oranı %60'dan %76'ya yükselmiş olmuştur. Akfen İnşaat'ın şirkette başka bir payı kalmamıştır.

08.08.2011,TAV Urban Georgia Hisse Devri:

TAV Havalimanları Holding, sermayesine %66 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Sera Yapı Endüstrisi Tic. A.Ş.'nin %5,5 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %4,5 oranında olmak üzere, şirket sermayesinin %10'unu temsil eden hisselerini, 8.583.000 ABD doları karşılığında satın almış ve hisse devri 08.08.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in ortaklık oranı %66'dan %76'ya yükselmiştir. Akfen İnşaat'ın şirkette başka bir payı kalmamıştır.

08.08.2011, Medine Havalimanı'na Teklif Verilmesi Hakkında:

TAV Havalimanları Holding, Suudi Arabistan'ın Medine şehrinde bulunan Medine Uluslararası Havalimanı için, yerel otorite olan Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (General Authority of Civil Aviation – "GACA") tarafından işletim süresi 25 yıl olarak düzenlenen ihaleye, Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group ile birlikte teklifini sunmuştur. Her bir şirketin eşit payı bulunduğu konsorsiyumda TAV Havalimanları Holding'in payı 1/3'tür. Medine Havalimanı ihalesine ilişkin olarak Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, TAV Havalimanları Holding'in dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiştir.

26.08.2011, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Revizyon Raporu:

Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Services tarafından "Dönemsel Revizyon Kurumsal Derecelendirme Raporu" tamamlanmıştır. TAV Havalimanları'nın, 31.08.2010 itibarıyla 90,35 (10 üzerinden 9,03) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, kurumsal yönetime verilen önem ve uygulama alanındaki kararlılık ile birlikte, 26.08.2011 tarihi itibarıyla 90,96 (10 üzerinden 9,09) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

30.09.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

29.10.2011, Medine Havalimanı İmtiyaz Sözleşmesi İmzalanması Hakkında:

Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve GACA arasında imzalanmıştır.

Hali hazırda yıllık 4 milyon yolcu kapasitesine sahip olan Medine Havalimanı'nın kapasitesi, 2015 yılı ilk yarısına kadar yapılması planlanan yeni terminal binası ile birlikte yılda 8 milyon yolcu kapasitesine çıkarılacak olup, toplam yatırım tutarının 1 - 1,5 milyar ABD Doları seviyesinde olması öngörülmektedir. Havalimanının mevcut hali ile devir alınıp, yeni terminal binası inşasına 2012 yılının ilk yarısında başlanması planlanmaktadır. Yeni terminal binası tamamlanana kadar mevcut terminal binası ile hizmete devam edilecektir. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli hem giden hem de gelen dış hat yolcular için 80 SAR (yaklaşık 22 ABD Doları) olarak belirlenmiştir. 2037 yılı ilk yarısına kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı süresince, Medine Havalimanı'nın yıllık cirosunun %54,5'i yerel idareye imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

III. TAV Yatırım:

01.01.2011 - 30.09.2011:

06.02.2011, Abu Dabi Kazık Yapım Projesi İhalesi:

Abu Dabi kazık başları yapım projesinin ihalesi Ocak 2011'de kazanılmış olup, belirtilen proje TAV İnşaat'ın Abu Dabi'deki ilk projesidir. 06.02.2011 tarihinde inşaata başlanmıştır. Proje, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı projesinin bir parçasıdır. Bu nedenle Abu Dabi Uluslararası Havalimanı projesine bir giriş niteliği taşımaktadır.

Şubat 2011, Libya'daki Gelişmeler Hakkında:

Libya'daki gelişmeler yakından takip edilmektedir. Mücbir sebepler nedeniyle, Trablus şantiyesi boşaltılmış ve şantiyede çalışan işçiler Şubat 2011 sonu itibarıyla kendi ülkelerine dönmüşlerdir. Uygun koşulların oluşması durumunda inşaata başlanması planlanmaktadır.

02.07.2011, Libya Projeleri ile İlgili Yaptırım Kararnamesi:

02.07.2011 tarihinde onaylanan "Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nin 1970 ve 1973 Sayılı Kararları Çerçevesinde Hazırlanan Karar (Karar Numarası: 2011/2001; Karar Tarihi: 21.06.2011; Resmi Gazete Tarihi: 02.07.2011; Resmi Gazete Sayısı: 27982)" yaptırım kararnamesi Madde 5 (4) bendinde:

"BMGK tarafından 1970 ve 1973 sayılı kararlarda öngörülen yaptırımları ortadan kaldıracak yeni bir karar alınıncaya kadar, 1973 sayılı Kararın 27 nci maddesi hükümleri de göz önünde bulundurularak, Türk vatandaşları ve Türk kanunlarına tabi olan gerçek veya tüzel kişiler adına, Libya'da yerleşik gerçek veya tüzel kişiler ile bunların adına veya yönlendirmesiyle hareket eden gerçek veya tüzel kişiler lehine verilmiş olan teminat mektuplarından kaynaklanan tazmin talepleri dikkate alınmaz." denmektedir.

TAV Yatırım Holding'in Libya'daki Tripoli Uluslararası Havalimanı ve Sebha Uluslararası Havalimanı inşaatları yukarıdaki kanun kapsamında değerlendirilmektedir. Belirtilen projeler için avans ve kesin teminat mektubu düzenleyen yabancı Bankalar Birleşmiş Milletler kararlarına istinaden

mektupların tazmin taleplerine ambargolar kalkana ve ambargoların kalkmasından sonra bir süre olumsuz yanıt vereceklerini belirtmişlerdir. Türk Bankalar ise Bakanlar Kurulu kararı çerçevesinde cevap vereceklerini belirtmişlerdir.

30.09.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

20.10.2011, Libya'daki Son Gelişmeler Hakkında:

20 Ekim 2011 tarihinde Muammer Kaddafi'nin öldürülmesi ile Libya'daki 42 yıllık Kaddafi rejimi sona ermiştir. Ulusal Geçiş Konseyi üyeleri tarafından yeni hükümeti oluşturma çalışmaları devam etmektedir. Türk Hükümeti'nin Ulusal Geçiş Konseyi ile olan ilişkileri ve destekleri de göz önünde bulundurularak, Şubat 2011'de ayaklanmalar nedeniyle durdurulan Libya proje inşaatlarının kısa vadede tekrar başlaması öngörülmektedir. Geri dönüş ile ilgili gelişmeler yakından takip edilmektedir.

29.10.2011, Medine Havalimanı İmtiyaz Sözleşmesi ve İnşaat İşleri:

Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde konsorsiyum ve GACA arasında imzalanmıştır.

1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenen toplam yatırım Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi Suudi Arabistan Krallığı ve TAV Yatırım Holding arasında eşit olarak yüklenilecektir. Yap-Devret-İşlet ihale süreci tamamlandıktan sonra TAV Yatırım Holding'in mevcut bakiye iş hacminde söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.

Kasım 2011, Teklif Verilen İhaleler Hakkında:

19 Ekim 2011 tarihinde yapılan Suudi Arabistan Havayolları Jet Sevk Merkezi (jet motorlarının bakımının yapılacağı bina inşaatı) ihalesine teklif verilmiştir, sonuç beklenmektedir. 28 Ekim 2011'de yapılması planlan Kurumoch Uluslararası Havalimanı - Samara / RUSYA ihalesinin 7 Kasım 2011 tarihine ertelendiği bilgisi alınmıştır. 25 Ekim 2011'de yapılması planlanan Kenya Nairobi Jomo Kenyatta Uluslararası Havalimanı Dizayn ve İnşaat İhalesi ise 27 Kasım 2011 tarihine ertelenmiştir. Bunun yanı sıra Kuveyt Uluslararası Havalimanı ihalesi, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Orta Terminal Binası inşaat işleri ihalesi ve Katar'da PMS Viyadük İnşaatı ihalesi 13 Kasım 2011 tarihinde, Umman-Sohar Uluslararası Havalimanı ihalesi ise 28 Kasım 2011 tarihinde yapılacaktır.

IV. Mersin Uluslararası Limanı (MIP):

01.01.2011 - 30.09.2011:

01.01.2011, MIP Taşeron Personeli:

MPO taşeronunun personeli MIP bünyesine alınmıştır ve konteyner içi doldurma boşaltma hizmeti 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren MIP tarafından vermeye başlanmıştır.

01.01.2011, Liman Hizmetleri KDV Uygulaması:

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren ISPS, konteyner içi dolmuş-boşaltım, konteyner içi sağlama, soğutmalı konteyner izleme, yakıt ikmali, tartı, gümrük muayenesi, montaj/demontaj, ambalajlama, kamyon içi yükleme/boşaltma, kamyon füzuli işgal bedeli, liman giriş bedeli, deniz aracı kira bedeli

hizmetlerine %18 oranında KDV uygulamasına başlanmıştır. Bu gelişme ile birlikte şirketin KDV tahsilatı artmıştır.

18.03.2011, Otomotiv İthalatı:

18 Mart 2011 Cuma günü resmi gazetede yayınlanan ve Otomotiv İhtisas Gümrüğü Uygulaması'nın Mersin Gümrük Müdürlüğü'nden yapılmasına ilişkin tebliğ gereğince, daha önce sadece Türkiye'nin batısında gerçekleştirilebilen otomotiv ithalatı bundan böyle Mersin'den de yapılmaya başlamıştır. MIP, bölgede bu izne sahip tek limandır.

22.07.2011, ÖTV ve KDV'siz Akaryakıt Satışı:

22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı'nda faaliyete geçen Petrol Ofisi istasyonu ile Mersin Limanı'nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV'siz ve KDV'siz akaryakıt satışı uygulaması başlamıştır. Uygulama sayesinde taşıma maliyetlerinde sağlanacak önemli düşüşün hem ihracatçıya hem de Türkiye ekonomisine ciddi bir tasarruf imkanı getirmesi beklenmektedir.

V. TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TASS):

01.01.2011 - 30.09.2011:

16.06.2011, İDO İhale Süreci ve Hisse Devri:

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin 100% blok satış yöntemi ile açılan ihaleye Akfen Holding A.Ş. (%30), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (%30), Souter Investments LLP (%30) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (%10) Ortak Girişimi olarak 8 Nisan 2011 tarihinde 861 Milyon Dolar ile en yüksek teklif verilmiştir.

İhale ile ilgili Rekabet Kurulu ve İstanbul Büyükşehir Belediyesi Meclis onayları Mayıs 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")'nin hissedarı olduğu İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO")'nin %100 oranındaki devir alınması amacıyla Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. tarafından TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("TASS") kurulmuştur. Müşterek yönetime tabi TASS'da Akfen Holding'in payı % 30 olup, 15.06.2011'de 63.270.000 TL tutarındaki Akfen Holding sermaye payı ödenmiştir. TASS ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16.06.2011 tarihinde imzalanmış, satış bedeli olan 861 Milyon Dolar ödenmiş ve İDO hisseleri devri tamamlanmıştır.

01.07.2011, Dinamik Fiyatlandırma Uygulaması:

1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren Yenikapı-Bandırma hattında 8 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla bütün hızlı feribot hatlarında ve Deniz Otobüsü dış hatlarında dinamik fiyatlandırma uygulamasına geçilmiştir. İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi'nin (UKOME) onayı ile 15 Ağustos tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Deniz Otobüsü iç hatlar ücret tarifelerinde ve Sirkeci-Harem Arabalı Vapur iç hatlar tarifelerinde %6 ile %17 arasında değişen oranlarda tarife artışı sağlanmıştır.

22.09.2011, Kredi Sözleşmesi ve Temlik:

İDO'nun %100 Özelleştirmesi kapsamında Garanti, Vakıfbank, İş Bankası, TSKB ve Denizbank'tan kredi kullanılmıştır. İlgili kredi 700.000 Dolar ve 50.000 Dolar olmak üzere iki kısımdan ibarettir. İlgili kredi 22 Eylül 2011 tarihinde tadil edilmiş olup 15 Haziran 2011 tarihinde Ana krediyi kullandıran bahsi geçen bankalar kredi bakiyesinin 100.000 Dolar'lık kısmını EBRD'ye temlik etmiştir.

27.09.2011, İDO Yiyecek ve İçecek Hizmetleri:

TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş., 27.09.2011 tarihinde %50 ortaklık ile BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketini kurmuşlardır. İlgili şirket İDO şirketinin yiyecek hizmetlerini yerine getirmek üzere kurulmuştur.

29.09.2011, Toplu İş Sözleşmesi İmzalanması:

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Türkiye Denizciler Sendikası arasında Toplu İş Sözleşmesi 29 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır. İmzalanan toplu iş sözleşmesi 260 gemi adamı ve 132 kara personeli olmak üzere 392 sendikalı işçiyi kapsamaktadır.

30.09.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

25.10.2011, Araba Vapuru Satın Alınması:

Yoğunluğa katkı sağlamak ve Eskişehir – Topçular ile Sirkeci – Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

VI. Akfen HES:

01.01.2011 - 30.09.2011:

09.02.2011, Laleli Barajı-HES Üretim Lisansı:

Laleli Barajı-HES projesinin elektrik üretim lisansı 9 Şubat 2011 tarihinde alınmıştır.

01.04.2011, Çamlıca III HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Kayseri' de bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/778-1/643 lisans numaralı, 25.81 MW kurulu güce ve 94.47 GWh yıllık enerji üretimine sahip ÇAMLICA III HES PROJESİ'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. Söz konusu HES 01.04.2011 gece yarısından itibaren enerji üretime başlamıştır.

07.04.2011, Otluca I HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.'nin, Mersin-Anamur' de bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1245-3/894 lisans numaralı, toplam 44,72 MW kurulu güce ve 207,64 GWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA HES PROJESİ' nin, ilk kısmı olan 38,32 MW kurulu güce ve 169,82 MWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA 1 HES Projesi' nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. OTLUCA I HES 07.04.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır.

06.05.2011, Saraçbendi HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Sivas' da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/472-1/536 lisans numaralı, toplam 24,01 MW kurulu güce ve 86,13 GWh yıllık enerji üretimine sahip SARAÇBENDİ HES PROJESİ' nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. SARAÇBENDİ HES 06.05.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır.

19.05.2011, Karasu I HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Erzurum'da bulunan 3,73 MW kurulu güce ve 23,09 GWhs yıllık enerji üretimine sahip KARASU I HES Projesi'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. KARASU I HES 19.05.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır.

03.06.2011, Karasu II HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Erzurum' da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/594-4/596 lisans numaralı, 3,09 MW kurulu güce ve 19,61 GWh yıllık enerji üretimine sahip KARASU II HES PROJESİ'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. KARASU II HES 03.06.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır.

13.07.2011, Otluca II HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.' nin, Mersin-Anamur'da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1245-3/894 lisans numaralı, toplam 44,72 MW kurulu güce ve 207,64 GWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA HES PROJESİ' nin, ikinci kısmı olan OTLUCA II HES Projesi' nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. OTLUCA II HES 13.07.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır. Böylelikle Otluca HES projesinde 41.36 MW kurulu güç ve yıllık 198.39 GWhs enerji üretim kapasitesine ulaşılmıştır.

05.08.2011, Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES Projelerinin Enerji Üretimi:

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Erzincan İli Tercan İlçesinde bulunan Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES Projeleri ticari enerji üretimine başlamıştır. Karasu 4.3. HES Projesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1813-15/1459 lisans numarası ile üretim yapmakta olup, 3,71 MW kurulu güce ve yıllık 16,89 GWhs enerji üretim kapasitesine sahiptir. Karasu 5 HES Projesi ise EÜ/1062-3/783 lisans numarası ile elektrik üretimi yapmakta olup, 4,03 MW kurulu güce ve yıllık 23,16 GWhs enerji üretim kapasitesine sahiptir.

16.09.2011, Boğuntu HES Projesi Geçici Kabul ve Enerji Üretimi:

AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A. Ş.'nin bağlı ortaklığı Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.' nin, Mersin-Anamur' da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1245-3/894 lisans numaralı, toplam 44,72 MW kurulu güce ve 207.64 GWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA HES PROJESİ' nin, son kısmı olan BOGUNTU HES Projesi (kurulu güç 3.36 MW - yıllık enerji üretimi 9.25 GWh)'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından 16.09.2011 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibariyle ticari enerji üretimine başlamıştır.

Eylül 2011, Sekiyaka HES Projesi İnşaat Faaliyetlerine Başlanması:

AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A. Ş.'nin bağlı ortaklığı Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.' nin, Muğla-Fethiye'de bulunan 3,46 MW kurulu güce ve 16,81 GWh yıllık enerji üretimine sahip SEKIYAKA HES projesinde Eylül ayında inşaata başlanmıştır.

20/28.09.2011, Tepe ve Yuvarlakçay HES Projeleri'ndeki Gelişmeler Hakkında:

Daha önceki aylarda yatırım programımızda bulunan Yuvarlakçay projesi süregelen davalar ve çevresel tepkiler sebebiyle projenin fizibilitesi de dikkate alınarak lisansın sona erdirilmesi ve Teminat Mektubunun iadesi talebiyle EPDK'ya yaptığımız başvuru 28 Eylül 2011 tarihli yazılı cevapları ile uygun bulunmuş ve proje portföyümüzden çıkarılmıştır. Benzer şekilde süregelen davalar ve artan proje maliyetleri nedeniyle Tepe HES için de EPDK'ya 20 Eylül 2011 tarihinde lisans iptali ve teminat mektubumuzun iadesi için başvurusu yapılmış ve kreditorlere sağlanan kredinin iptali için 26 Ekim 2010 tarihinde yazılı talepte bulunulmuştur.

30.09.2011, Üretime Geçen Hidroelektrik Santralleri Toplam Üretim ve Kapasite Bilgisi:

Akfen Holding A.Ş., yatırım programına uygun şekilde HES santrallerini ticari enerji üretimi için devreye almaya devam etmekte olup, 30.09.2011 itibariyle, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet gösterdiği hidroelektrik santrallerinde toplam 115,02 MW kurulu güç ve yıllık 497,71 milyon GWh enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır.

VII. Akfen Enerji Yatırımları:

01.01.2011 - 30.09.2011:

Ağustos – Eylül 2011, Mozaik ve Taşlıktepe RES İhale Sonuçları:

Diğer yenilenebilir enerji projeleri kapsamında Hatay Samandağı'nda 36 MW'lık Mozaik RES ve Hatay Belen'de 30 MW'lık Taşlıktepe RES için lisans başvurusu yapılmıştır. TEİAŞ tarafından Taşlıktepe RES için 19 Ağustos 2011, Mozaik RES için ise 13 Eylül 2011 tarihinde düzenlenen yarışmalar Akfen Rüzgar Enerjisi ve Ticaret A.Ş. lehine sonuçlanmamış olup lisans başvuruları iptal edilmiştir.

30.09.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

01.11.2011, Mersin Arsa Satışı ve Doğalgaz Santrali:

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000,00 m² Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir.

Özelleştirme Yüksek Kurulu, Maliye Hazinesi adına kayıtlı Mersin/Karaduvar arsasının Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır.

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi' nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

VIII. Akfen GYO:

01.01.2011 - 30.09.2011:

01.01.2011, Kredi Tahsis Sözleşmesi Faiz Oranı:

Akfen GYO, Türkiye otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere imzaladığı 100 milyon Avro değerindeki kredi tahsis sözleşmesinin faiz oranını Türkiye İş Bankası ve TSKB ile vardığı mutabakata göre 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla Euribor + %4.75'den Euribor + %3.75 oranına düşürmüştür.

02.02.2011, İzmir İbis Otel Kira Sözleşmesi:

Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanan 140 odalı İzmir İbis otel projesi için Accor S.A. iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ile 25 yıllık bir kira sözleşmesi imzalamıştır. Tamaris A.Ş.'nin sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirme ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

23.02.2011, KKTC Bafra İlinde Konumlu Arsanın Devri:

Akfen İnşaat ile KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı arasında 30 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; KKTC, Bafra ili, P/H XVI 1'de bulunan 23/2/1/1 + 23/4 nolu parselde yer alan 224,556 m² büyüklüğündeki turizm imarlı arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. İlgili sözleşmenin Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

07.02.2011, Esas Sözleşme Değişikliği ve Sermaye Arttırımı:

Akfen GYO, SPK'nın 7 Şubat 2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-325.06-141 / 1457 numaralı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın B.14.0.TTG.0.10.00.01/351.01-59012-18162/832 numaralı izin yazıları ile esas sözleşme değişikliği yapmış olup, 16 Şubat 2011 tarihinde tescil edilen bu değişiklik kapsamında kayıtlı sermaye tavanını her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 200.000.000 adet paya bölünmüş 200.000 TL'sından her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüş 1.000.000 TL'sına arttırmıştır.

11.05.2011, Şirket Hisselerinin Halka Arzı:

Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen GYO A.Ş.'nin hisselerinin halka arzı çerçevesinde 5-6 Mayıs 2011 tarihlerinde toplanan talep neticesinde halka arz fiyatı 2,28 TL olarak belirlenmiştir. Toplam 166.301.486 adet hisse alımı için talep gelmiş olup, 54.117.500 TL nominal değerli pay halka arz edilmiş, halka arz büyüklüğü 123.387.900 TL (18.507.900 TL Şirketimize hisse satış geliri ve 104.880.000 TL Akfen GYO'ya sermaye olmak üzere) olarak gerçekleşmiştir. Böylece Akfen GYO A.Ş.'nin 138.000.000.-TL olan sermayesi 184.000.000.-TL'ye çıkmış, 46.000.000.-TL sermaye artışı gerçekleşmiştir. 8.117.500.-TL nominal değerli, 8.117.500 adet Şirketimize ait hisse ortak satışı olarak satılmıştır. Akfen GYO A.Ş. yasal mevzuat uyarınca gereken minimum halka açıklık oranı olan % 25'i sağlamıştır. Akfen GYO A.Ş.'nin halka açıklık oranı %29,41' dir. Şirketimiz ek satış hakkını kullanmamış olup, Akfen GYO A.Ş.'deki payı halka arz sonrası % 51,72' dir. 30.09.2011 itibarıyla fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56.1 olmuştur.

22.06.2011, İstanbul Karaköy Arsası ve Novotel Projesi:

Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Şirket İstanbul Karaköy'de bulunan 3.428 m² arsa üzerinde 4 veya daha yüksek yıldızlı otel projesi geliştirmek üzere Vakıflar

Genel Müdürlüğü ile 49 yıllığına imzalanmış kiralama sözleşmesini 22.06.2011 tarihinde devralmıştır. Bu arsa üzerinde 200 odalı bir Novotel yatırımının proje ve planlama çalışmaları devam etmektedir.

21.07.2011, Ankara Esenboğa Arsası ve Havalimanı Otel Projesi:

Esenboğa Havalimanı'na 2 km mesafede bulunan ve protokol yoluna cepheli 14.443 m² arsa, 4.500.000 TL bedelle Şirketimiz Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 21.07.2011 tarihinde satın alınmıştır. Arsa üzerinde 125-180 odalı bir otel projesi gerçekleştirilerek yine stratejik ortağımız Accor S.A ile uzun dönemli kira sözleşmesi ile işletilmesi amaçlanmaktadır. Proje, arsanın konumu itibariyle havalimanı oteli olma özelliklerini de taşıyacak ve bu kapsamda Esenboğa Havalimanı'na da hizmet verebilecektir.

29.07.2011, Russian Hotel Investment BV Hisse Devri:

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini 4.352.000 Euro bedelle devralmıştır. Russian Hotel Investment BV Samara Ibis Otel, Yaroslavl Ibis Otel ve Kaliningrad Ibis Otel projeleri ile ilgili kurulmuş olan şirketlerin, Russian Property Investment BV ise Samara Ofis projesi ile ilgili kurulmuş olan şirketin %100 hissedarıdır. Devir işlemleri 29.07.2011 tarihinde tamamlanmış ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV'deki hisse oranları %95'e yükselmiştir.

17.08.2011, Hisse Geri Alım Programına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:

Akfen GYO 17.08.2011 tarih ve 2011/36 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Sermaye Piyasası Kurulunun 10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı "İMKB'da İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar"ın (n) maddesi ve alt bentleri çerçevesinde Şirketin Genel Kurulundan Yönetim Kuruluna yetki alınmasının zaman kaybettireceği, 11 Mayıs 2011 tarihinde İMKB'da işlem görmeye başlayan Şirket hisselerinin, Dünya'da yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, İMKB' de oluşan değerlerin Şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ile "makul gerekçelerin" olduğundan hareketle, fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine karar verilmiştir.

Bu kapsamda geri alım için ayrılan fonun Şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerden karşılanmak üzere, toplam tutarının üst limitinin 10.000.000 TL olmasına, yasal mevzuatın izin verdiği azami orana kadar işlem yapabilmek üzere, 0 TL alt ve 2,28 TL üst fiyat limitleri içerisinde Yönetim Kurulu tarafından gerek görüldüğünde geri alım yapılmasına karar verilmiştir.

08.09.2011, Yaroslavl Ibis Otel Açılışı:

177 odalı Yaroslavl Ibis Otel 8 Eylül 2011 tarihinde Sayın Cumhurbaşkanımız Abdullah Gül'ün katılımıyla işletmeye açılmıştır. Yaroslavl Ibis Otel Akfen GYO'nun Rusya'daki ilk Ibis otelidir.

30.09.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

01.11.2011, Moskova Ibis Otel Hisse Satış ve Kira Sözleşmeleri:

Akfen GYO, 4 Şubat 2011 tarihinde Moskova'nın merkezinde yerleşik bir arsada hak sahibi olan Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketinin %100 hissesine sahip olan Keramit Financial Company B.V.I ("Keramit B.V.I") şirketinin hisselerini satın almak üzere, Keramit B.V.I'nin sahibi olan Horus International B.V. şirketi ile hisse satış sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu sözleşme 1 Kasım 2011 tarihinde taraflarca tadil edilmiştir. Sözleşme uyarınca, 14 Kasım 2011

tarihine kadar Kremit B.V.I hisselerinin Akfen GYO tarafından Hollanda'da kurulan HDI tarafından satın alınması planlanmaktadır.

12 Nisan 2010 tarihinde ACCOR SA ile imzalanan sözleşmeye göre bu arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan 480 odalı Ibis otel projesi için kira şartları şu şekilde belirlenmiştir: Sözleşme süresi otelin faaliyete başlama tarihinden itibaren 25 yıl olacaktır. Accor SA'nın bu sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Accor SA ile varılan mutabakata göre Moskova projesinin kira geliri cironun %25'inin altına düşmemek şartı ile düzeltilmiş yıllık otel karının %85'i şeklinde olacaktır. Düzeltilmiş otel karı hesabında Brüt Kar Marjından çıkarılan %4'lük Accor payının ilk 2 sene %2, %4'lük FF&E rezervinin ilk sene %1, ikinci sene %2, üçüncü sene %3 ve dördüncü seneden itibaren %4 olması kararlaştırılmıştır. Kira sözleşmesi henüz imzalanmamıştır.

02.11.2011, Euromoney Dergisi'nin Türk Gayrimenkul Sektörünün "En İyilerine" Verdiği Ödüller:

1969 yılında İngiltere'de kurulan ve halihazırda 172 ülkede, finans ve iş dünyası ile sermaye piyasalarının en önemli yayını haline gelen Euromoney Dergisi, çeşitli sektörlerde küresel, bölgesel ve ülkeler bazında araştırma ve anketler düzenlemekte ve elde ettiği veriler ışığında başarı ödülleri vermektedir. 2005 yılından bu yana, gayrimenkul piyasalarını da bu çalışmalara dahil eden Euromoney, Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011 kapsamında, dünyanın 7 bölgesi ve 53 ülkesinde uzmanlara sorular yönelmiştir. Türkiye'den 55 kuruluşun katılımıyla gerçekleştirilen araştırma sonucunda 19 kategoride sektörün en başarılı oyuncularını belirlenmiştir. "Geliştirici" başlığı altında, "en iyi otel/ konaklama" kategorisinde Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ödüle layık görülmüştür.

IX. Akfen İnşaat:

01.01.2011 - 30.09.2011:

23.02.2011, KKTC Bafra İlinde Konumlu Arsanın Devri:

Akfen İnşaat tarafından yukarıda bahsi geçen KKTC, Bafra ilindeki arazinin 49 yıllık tahsis sözleşmesinin Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

04.07.2011, TAV Batumi Hisse Devri:

Mart 2011 içinde grup iştiraklerinden Akfen İnşaat ve Ticaret A.Ş. TAV Batumi Operations LLC'de %10 oranında sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işlemini devirle ilgili gerekli izinleri alınmış ve devir 04.07.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

08.08.2011, TAV Georgia Hisse Devri:

Mart 2011 içinde grup iştiraklerinden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. TAV Urban Georgia LLC'de %4,5 oranında sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işleminin devirle ilgili gerekli izinleri alınmış ve devir 08.08.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

X. Akfen Su:

01.01.2011 - 30.09.2011:

18.04.2011, Akfen Güllük Kredi Kullanımı:

18 Nisan 2011 tarihinde 2.5 milyon Avro tutarındaki Akfen Güllük EBRD kredisinin kullanımı gerçekleşmiştir.

11.07.2011, TASK Güllük Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

11 Temmuz 2011 tarihinde TASK Güllük şirketinin Genel Kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararları ile şirketin sermayesi 7.300.000 TL'den 10.400.000 TL'ye çıkarılmış, şirketin TASK Güllük Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan ünvanı Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. değiştirilmiştir.

12.07.2011, TASK Su Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

12 Temmuz 2011 tarihinde TASK Su şirketinin genel kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararları ile şirketin sermayesi 13.000.000 TL' den 28.800.000 TL'ye çıkarılmış, şirketin TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan ünvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su") olarak tadil ve tescil edilmiştir.

06.07.2011, TASK Çorlu Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

06.07.2011 tarihinde TASK Çorlu şirketinin Genel Kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararı ile Kazimiye Mahallesi Omurtak Caddesi Heykel Meydanı Gündoğdu Apartmanı No:10 Daire:5 Çorlu – TEKİRDAĞ olan şirket merkezi adresi; Levent Loft Residence, Büyükdere Caddesi No: 201 A Blok Kat:Zemin Daire:4 Levent/İstanbul olarak değiştirilmiştir. Ayrıca Genel Kurul'da TASK Çorlu Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin ünvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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 ilk "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu"nu hazırlamış olup, 4 Mayıs 2011 tarihinde yayınlanmıştır.

J. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket esas sözleşmesinin Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 22.08.2011 tarih ve 2011/28 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.13-00-110-03-02-1656/8323 Sayılı oluru ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.08.2011 tarih ve B.21.0.İTG.0.03-00-01/351-02.57624-83663-1080sayılı izni ile de uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi 3. Maddesinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

MADDE 3: AMAÇ VE KONU

A. Holding' in başlıca amaçları şunlardır:

1. Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece şirketlerin gelişiminde sürekliliği temin eder.
2. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırılık teşkil etmemek kaydıyla küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye piyasasından fon sağlamasına yardımcı olur .
3. Sermaye Piyasası Kanunu md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla; bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye şirketleri kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili çalışır.
4. Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.

B. Holding yukarıdaki amaçlarını gerçekleştirebilmek için ve menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak ve Sermaye Piyasası Kanunu md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla sınai, ticari, mali, zirai ve her çeşit konuda faaliyet gösteren yerli veya yabancı her çeşit sermaye şirketine kurucu olarak katılabilir, kurulmuş veya kurulacak olanların yönetimine katılabilir, hisselerini/paylarını satın alarak ortak olabilir.

1. Aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla Holding, menkul kıymetler alabilir, elden çıkarabilir, başka hisse/pay ile değiştirebilir, rehin edebilir, rehin alabilir.
2. Holding, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı her çeşit şirketin yeni konularda girişeceği yatırımlara ve bağlı olduğu grupların mali, ekonomik ve teknik kapasitelerini gözönüne alarak, kararlar vererek uygulamaya geçer.
3. Holding grubunda bulunan şirketlerin finansman, idare ve işletme organizasyonlarını yapar ve uygular, bunların denetlenmesini ve ileriye dönük planlanmasının yapılmasını sağlar.
4. Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur
5. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, pay/hisse ve borçlanma araçları çıkarmasında [suskripsiyon/bunların taahhüdü] işlemlerine aracılık eder, bunların sonuçlarının pay/hisse ve borçlanma aracı çıkaran şirketlere ve alıcılara karşı garantisini verir, geri alma taahhüdünde bulunur. Satışlarının ve değerlerinin korunmasını sağlayacak işlemleri yapar.
6. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla, sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin satışlarından doğan her türlü her çeşit alacaklarını devralır, katıldığı diğer şirketlere devir ve ciro eder, bu şirketlerin satıcılarına ve müşterilerine açtıkları kredileri sigorta ettirir veya eder.
7. Holding, sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin, mali kontrol, rasyonalite, işletme, ithalat, ihracat, gümrük, depolama, sigorta, nakliye, tahsilat, yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere mali ve hukuki danışmanlık işlerini düzenler ve yürütür.
8. Yabancı ve yerli şirketler ve gruplar ile işbirliği ve iştirakler kurarak mali sorumluluk dağıtımına dayanan anlaşmalar yapar.
9. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla, amaç ve çalışma konusu ile ilgili olarak ve amaçlarını gerçekleştirebilmek için, menkul ve gayrimenkuller

- alır, satar, kiraya verir, kiralar, kendi gayrimenkulleri üzerinde her türlü ayni ve gayri maddi haklar ile ipotek tesis ettirir, ipotekleri kaldırır, menkul rehni alır ve verir, hukuki ve mali tasarruflarda bulunabilir.
10. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla Türk Medeni Kanunu hükümlerine göre ve ilgili mevzuat uyarınca her çeşit vakıf kurabilir ve işletebilir. Buna ilişkin yeni düzenlemeler gerekiyorsa esas sözleşmede buna ait değişiklikler yapabilir.
 11. Aracılık faaliyeti niteliğinde olmaksızın, sermaye ve/veya yönetimine iştirak ettiği şirketlerin, her türlü finansmanını tekeffül edebilir. Bunlar lehine, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla her çeşit ayni veya şahsi teminat verebilir. Yönetim Kurulu kararı ile borç üstlenebilir.
 12. Sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin hukuki ve mali işlem, takip veya her tür sorunlarının tek elden çözümlenmesi için kendi bünyesi içerisinde özel komiteler ve/veya kişiler ihdas edebilir, gereğinde iştirak ettiği şirketlerin bu tür takip, işlem ve sorunlarının çözümü konusunda kendi bünyesi dışında da uzman elemanlarla süreli veya süresiz anlaşmalar yapabilir.
 13. İşbu özel bürolar yahut uzmanlar kanalı ile, iştirak ettiği şirketlerin her tür mali ve hukuki işlerini takip ve intaç edebilir; gereğinde idari ve kazai mercilerin bütün kademelerinde, idari, mali ve hukuki ihtilafların savunmalarını, gene uzman kişilere takip ettirebilir.
 14. Bütün bu hizmetlerine karşılık Holding, iş başına veya yıllık abonman anlaşmaları yaparak, ücret tahsil edebilir.
 15. Sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, plan, proje, etüd gibi iktisadi, mali ve teknik hizmetlerinin tek elden yürütmesini sağlar. Bu cümleden olmak üzere, ihale projelerini ve tekliflerini hazırlayabilir ve gereğinde, iştirakleri nam ve hesabına ihalelere iştirak edebilir, veya münhasıran kendi namına ve fakat iştirakleri hesabına ihalelere iştirak edebilir, yahut kendi nam ve hesabına iştirak ettiği ihaleleri, iştiraklerine devredebilir. İşbu hizmetlerine karşılık iştiraklere, süreli veya süresiz, iş başına yahut abonman karşılığı anlaşmalar yaparak, gelir temin edebilir veya ihalelerin devri karşılığı muayyen bir bedel alabilir.
 16. Bünyesi içerisinde kendi olanaklarıyla veya Holding bünyesi dışında anlaşma ile bağlandığı uzmanlar kanalı ile, özellikle sermaye ve yönetimine iştirak ettiği şirketlerin muhasebelerinin ve hukuki işlemlerinin organizasyonunun yapabilir, yaptırabilir, bu hizmetlerine karşılık ücret alabilir.
 17. Sermayesine ve/veya yönetimine iştirak ettiği şirketlerin, her kademedeki personelini yetiştirmek, yahut uzmanlaştırmak için, süreli veya süresiz kurslar düzenleyebilir, bu tür hizmetler verdiği iştiraklerden ücret alabilir.
 18. Aracılık faaliyeti niteliğinde olmaksızın, iştirakleri arasındaki veya iştirakleri ile üçüncü hakiki veya hükmi şahıslar arasındaki ticari işlemlerle ilgili hizmetleri yapabilir. Bu cümleden olmak üzere, ücret karşılığında her nevi ticari akdin iştirakler arasında yapılması imkanlarını sağlayabilir ve akdin icrasına tavassut edebilir. Özellikle, menkul ve gayrimenkul malların, mamul veya yarı mamul emtianın veya hammaddenin alım-satımına, yardım edebilir, gereğinde söz konusu malların bedelini, kendisine verilen yetki çerçevesinde tahsil edebilir, malları tarafların nam ve hesabına nakledebilir.
 19. Kendi namına ve iştirakleri hesabına her nevi menkul eşya, mamul veya yarı mamul emtia ile hammaddenin alım ve/veya satımında komisyonculuk edebilir. Borçlar Kanununun 416. ve devamı hükümlerinde öngörülen bütün hukuki ilişkileri, iştirakler, yahut üçüncü şahıslarla, kendi arasında kurabilir.
 20. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla ,Sermaye Piyasası Kanunu md. 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, ulusal ve uluslararası kurum ve kuruluşlara, organizasyonlara, vakıf ve derneklere bağış yapabilir ve yardımlarda bulunabilir,
 21. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Resmi ve Özel merciler tarafından ya da ilgili kurum ve kuruluşlarca yurt içinde ya da dışında açılmış ihalelere iştirak edebilir,

22. Amaç ve konusu ile ilgili malların toptan ve perakende alımı ve satımı, nakliyesi, pazarlanması, ithalatı, ihracatını, mutemetliği ve transit ticareti ile işgal edebilir, ihale, artırma ve eksiltmelere girebilir, gümrük komisyonculuğu yapmamak üzere konusu ile ilgili gümrük işlemleri ve muameleleri yapabilir,
23. Holding maksat ve mevzu ile ilgili faaliyetleri için faydalı veya lüzumlu olan yurt içi ve yurt dışı izin, ruhsatname, ihtira beratı, alameti farika, lisans, imtiyaz ve telif hakları marka, model, resim ve ticaret unvanlarını know-how teknik bilgi gibi gayri maddi hakları ihdas edebilir, kısmen yada tamamen satın alabilir, kiralayabilir, kullanabilir, satabilir, kiraya verebilir, üzerlerinde intifa ve rehin hakları tanıyabilir ve benzeri hukuki tasarruflarda bulunabilir,
24. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması ve menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, Holding amaç ve faaliyet konusunu gerçekleştirebilmek, ihtiyacını karşılamak veya kaynaklarını değerlendirmek için her türlü gayrimenkul ve menkul mal ve hakları satın alabilir, satabilir, gayrimenkul satış vaadi sözleşmeleri akdedebilir, kısmen veya tamamen kiralayabilir, kiraya verebilir, bunların tapuya tescillerini ve şerhlerini yaptırabilir. Holding adına kayıtlı gayrimenkuller ile ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir, Holding amaç ve faaliyetlerini gerçekleştirmeye yönelik kamu kurum ve kuruluşları ile belediyelere bila bedelle terk ve hibe edebilir, yeşil alana, yola terk işlemleri yapabilir, ayrıca ferağlarını verebilir. Borç ve alacaklarından dolayı maliki bulunduğu veya başkalarına ait gayrimenkuller üzerinde leh ve aleyhte her türlü ipotek, sair gayrimenkul rehni ve diğer ayni ve şahsi hakları tesis edebilir, fek edebilir, ipka, iştira, alt ve üst hakkı tesis edebilir, fek edebilir, almış olduğu üst hakları üzerinde her türlü ayni ve şahsi haklar tesis edebilir, üst hakkı süresi çerçevesinde üst hakkını kısmen veya tamamen satabilir, yerli ve yabancı gerçek kişi ve kuruluşlara kiraya verebilir, Holdingin borçlarının temini veya amacını gerçekleştirmek için Holdingin menkul veya gayrimenkul malları üzerinde ipotek, rehin, gayrimenkul mükellefiyeti, işletme rehni, intifa, irtifak, sükna hakkı ve her türlü ayni veya şahsi hak tesis edebilir, üçüncü kişilerden olan alacakları veya üçüncü kişilerin menkulleri ve gayrimenkulleri üzerinde tesis edilen sözü geçen hakları kabul edebilir. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla aval ve kefaletleri kabul edebilir, her türlü hak ve alacakları için ayni ve şahsi teminatlar alabilir ve verebilir, üçüncü şahısların borçlarına karşılık gayrimenkullerini ipotek verebilir, menkullerini rehnedebilir, üçüncü şahıslar lehine garanti ve kefalet verebilir, garanti ve kefalet anlaşmaları imzalayabilir. Holding'in borçlarının ve alacaklarının temini için Medeni Kanun hükümleri gereğince ayni ve gayri maddi haklarla ilgili her çeşit iltizamî ve tasarruffî işlemler yapabilir, gayrimenkuller üzerinde mükellefiyetli ve mükellefiyetsiz her türlü tasarrufta bulunabilir, bu hususlarda gerekli her türlü devir ve ferağı yapılabilir, yapılan devir ve ferağı kabul edebilir, tapuya şerh verebilir, verilen şerhi kabul edebilir ve sair tapu muamelelerini ifa ve intac edebilir.
25. Holding amaçlarının tahakkuku için gerekli olan bilumum, gereç ve tesisleri satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, ithal edebilir, finansal kiralama sözleşmeleri yapabilir,
26. Yurt içinde ve dışında şube, irtibat bürosu, temsilcilik, acentelik, bayılık, mümessillik açabilir,
27. Mer'i mevzuat hükümleri dairesinde ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla genel bütçeye dahil dairelere katma bütçeli idarelere, il özel idarelerine, bakanlar kurulunca vergi muafiyeti tanınan vakıflara kamu menfaatlerine yararlı sayılan derneklere, bilimsel araştırma geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara üniversitelere öğretim kurumlarına ve bu gibi kişi veya kurumlara yardım ve bağışta bulunabilir,
28. Yetkili kuruluşlar ile birlikte sigorta hizmetleri organize edebilir,

29. Çeşitli işletme ve hizmet modelleri kapsamında organizasyon ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösterebilir, iştigal konusu ile ilgili olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri verebilir,
30. Holding bünyesinde iştigal konusu ile ilgili olarak AR-GE merkezi oluşturabilir.

Holding, yukarıda gösterilen konulardan başka işlere girişmek istediği taktirde yönetim kurulunun teklifi üzerine durum genel kurulun onayına sunulacak ve bu yolda bir karar alındığı taktirde Holding bu işleri de yapabilecektir,

1. Ana sözleşme değişikliği niteliğinde olan işbu kararın uygulanabilmesi için Sanayi ve Ticaret Bakanlığında ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin alınacaktır,
2. Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir.

14.10.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

14.10.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı 8. Maddesinin, Sermaye Piyasası Kurumu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine, 538.700 adet olumsuz oya karşılık 167.886.053 adet olumlu oy ile kabul edilmesine karar verilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi 8. Maddesinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

MADDE 8: SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI İHRACI

Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olmak üzere, finansman bonosu, kar ve zarar ortaklığı belgesi, kara iştirakli tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil ve her türlü borçlanma aracı ile mevzuat hükümlerince Yönetim Kurulu kararı ile ihraç edilmesine engel bulunmayan diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir.

Katılma intifa senedinin ihracına genel kurul yetkilidir.

K. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Şirketimiz 5 Mart 2010 tarihinde, Sermaye Piyasası 19 Şubat 2010 tarihli ve 2/T.134 sayılı kurul kaydı 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 kaydı 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.

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 33.116.110 TL nominal değerli B Grubu paylar 24.11.2010 tarihinde ihraç edilmiştir. 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.

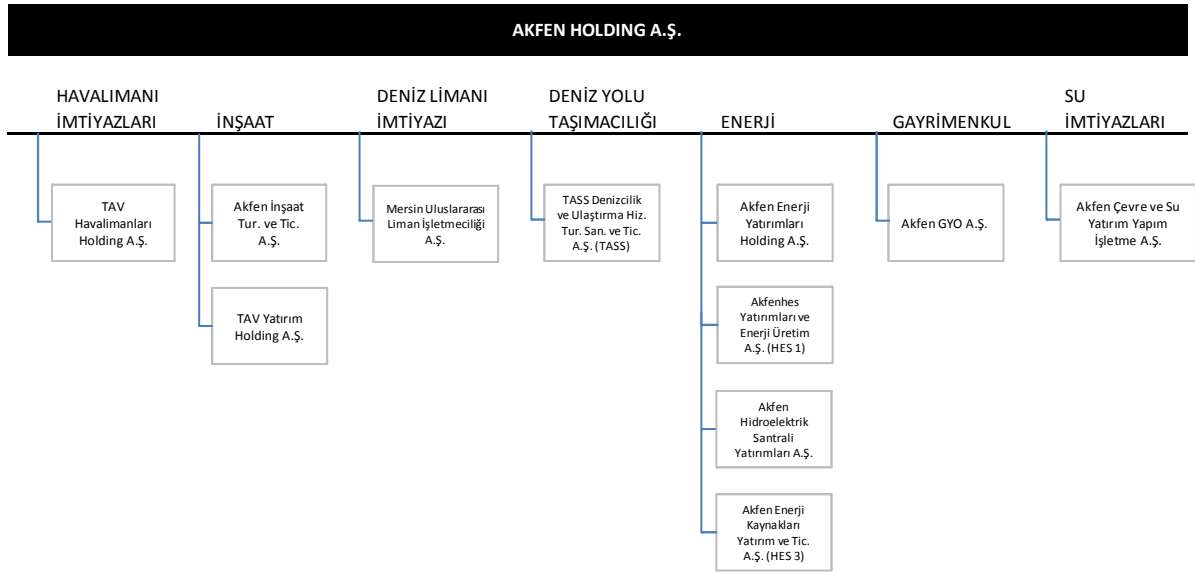
Şirketimiz tarafından artan payların kaydedilmesini teminen gerekli işlemlerin tekemmülü amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

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'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, deniz limanları, deniz yolu taşımacılığı, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları, su dağıtım ve atık su arıtma olarak aşağıda detaylı bir şekilde sunulmuştur.

Akfen Holding Yapısı



Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, deniz limanı imtiyazı, deniz ulaşımı, su imtiyazları, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları ve inşaat yatırımları 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 2010 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır. TAV Havalimanları Holding, Türkiye'de İstanbul Atatürk (Avrupa'nın en yoğun havalimanlarından bir tanesi), Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminaleri ile İzmir Adnan Menderese Havalimanı Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havalanı, yurt dışında ise Gürcistan'da bulunan Tiflis ve Batum Havalimanları ile, Tunus'ta bulunan Monastır ve Enfidha Havalimanlarını ve Makedonya'da Üsküp ve Ohrid Havalimanlarını işletmektedir. Şirket 29.10.2011 tarihinde Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesinde işletme hakkını içeren sözleşmeyi diğer konsorsiyum ortakları (Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd.) ile birlikte Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Md. ile imzalamıştır.

TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

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

TAV Havalimanları yılda yaklaşık 420 bin uçak seferi ve 48 milyon yolcuya hizmet vermektedir. 2011 ilk dokuz ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %10 oranında artış göstererek 40 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Transfer yolcularında dahil edildiği Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2011 yılının ilk dokuz ayında %16 artarak 18 milyon olmuştur.

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, kurulumu 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, iştegal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV İnşaat %99,99 TAV Yatırım Holding 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 (Doha projesi Taisei - Japonya, Libya projeleri CCC - Lübnan ve Odebrecht - Brezilya, Oman ve Abu Dabi projeleri CCC - Lübnan vb.) ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2010 yılında 100. Sırada yer almıştır. TAV İnşaat ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2010 yılında ise dünya dördüncüsü 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. Deniz Ulaşımı

• TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TASS)

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından 1987 yılında kurulmuştur. Daha sonra 1988 yılında şirkette unvan değişikliği yapılmış işletme, İDO – İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını almıştır.

4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre gerçekleştirilen İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. (İDO A.Ş.)'nin %100 Oranındaki Hisselinin Özelleştirilmesi ile birlikte 16 Haziran 2011 tarihinde ise şirket ihalede en yüksek teklifi veren ortak girişim tarafından kurulan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devredilmiştir. TASS'ın hissedarlık yapısı Akfen Holding A.Ş. (%30), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (%30), Souter Investments LLP (%30) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (%10) şeklindedir.

5. 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) projeleri 128,4 MW kurulu güce ve 571 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Rapor yayımlanma tarihi itibarıyla toplam 115,02 MW kurulu güç ve yıllık 497,71 milyon KWs yıllık enerji üretim kapasitesine sahip sekiz santralde üretime geçilmiştir. İnşaatı tamamlanan Karasu projelerinden Karasu 4.2 HES projesinde Kasım ayı içinde geçici kabulün yapılması planlanmaktadır. Karasu 4.2 projesinin devreye girmesi ile toplam 125 MW'lık kurulu güç kapasitesine ve 554 GWs'lik yıllık üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır. Daha önceki aylarda yatırım programımızda bulunan Yuvarlakçay projesi süregelen davalar ve çevresel tepkiler sebebiyle projenin fizibilitesi de dikkate alınarak lisansın sona erdirilmesi ve Teminat Mektubunun iadesi talebiyle EPDK'ya yaptığımız başvuru 28 Eylül 2011 tarihli yazılı cevapları ile uygun bulunmuş ve proje portföyümüzden çıkarılmıştır. Sekiyaka HES projesinde Eylül ayında inşaatı başlanmıştır. Sekiyaka HES projesinin inşaatı tamamlanıp devreye alındığında HES 1 portföyü altında toplam 128.4 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık 571 GWs'lik üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır.

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 2012 yılının sonunda tamamlanması planlanmaktadır. Süregelen davalar ve artan proje maliyetleri nedeniyle Tepe HES için de EPDK'ya 20 Eylül 2011 tarihinde lisans iptali ve teminat mektubumuzun iadesi için başvurusu yapılmış ve kreditorlere sağlanan kredinin iptali için 26 Ekim 2010 tarihinde yazılı talepte bulunulmuştur. Çatak HES ile ilgili olarak ise santral alanı SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava halen derdesttir. YEK kapsamında SİT alanı içerisinde HES yapılması amacıyla Çevre ve Şehircilik Bakanlığına başvuru yapılmış olup, süreç devam etmektedir. Ayrıca ÇED alanlarının yeniden değerlendirilmesi amacıyla yasal değişiklik yapılmıştır. Doruk HES'te ÇED kararı ile ilgili derdest dava mevcuttur ancak projenin devamını etkileyecek bir karar mevcut değildir.

HES-2 projeleri 118,81 MW kurulu güce ve 476,78 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Tepe ve Çatak projeleri hariç tutulduğunda, HES-2 projelerinin kurulu gücü 95,2 MW ve üretim kapasitesi 401,3 GWs/yıl olmaktadır. 2012 sonunda inşaatı devam eden HES-2 projelerinin faaliyete geçmesi ile birlikte HES-1 ve HES-2'nin toplam kurulu güç kapasitesi 224 MW'a, yıllık üretim kapasitesi ise 972 GWs'e ulaşmış olacaktır.

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 Adadağ HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te ÇED raporu tamamlanmış ve 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı ve 9 Şubat 2011 tarihinde EPDK Lisansı alınmıştır. Adadağ HES'te ise ÇED yasal süreci devam etmektedir.

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

• 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.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000,00 m² Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir. Özelleştirme Yüksek Kurulu, Maliye Hazinesi adına kayıtlı Mersin/Karaduvar arsasının Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'ye satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır.

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi' nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik

üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 16.03.2011 tarihinde toptan satış lisansı almak suretiyle Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 49 mn kW's olan toplamda 51 adet sayacıdan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

- **Diğer Yenilenebilir Enerji Projeleri**

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.

6. 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 Ibis ve Novotel, Eskişehir'de Ibis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de Ibis ve Novotel, Gaziantep'te Ibis ve Novotel, Bursa'da Ibis olmak üzere 9, Rusya Yaroslavl'da 1 Ibis otel ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel olmak üzere toplam 11 adet otel işletmededir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, 2011 yılı ilk çeyreğinde inşaat başlamıştır. İzmir'de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmış, projeleri tamamlanarak inşaat ruhsatı işlemleri tamamlanmış ve inşaat Haziran ayında başlamıştır. Şirket İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Ayrıca TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin maliki bulunduğu Ankara'da bir başka arsayı da satın almıştır. İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa projeleri tasarım aşamasındadır.

Şirket hisselerinin %29,41'i 2,28 fiyatından halka arz edilmiş ve hisseler 11 Mayıs 2011 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,09 olmuştur.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini 4.352.000 Euro bedelle devralmıştır ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV'deki hisse oranları %95'e yükselmiştir. Moskova projesinde Akfen GYO'nun payı ise %100'dür.

7. Su İmtiyazları

• Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş.

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

Akfen Holding ve TASK Water BV, Akfen Su %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Akfen Su'nun iştirakleri hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir. Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (Akfen Su Güllük) Ağustos 2006'da faaliyete geçmiş olup, 2011 yılı Haziran ayı itibarıyla 5.151 aboneye hizmet vermektedir. TASK-ARBİOGAZ Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. (Akfen Su Dilovası) ise 1 Temmuz 2010 itibarıyla faaliyete geçmiş olup Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmelere hizmet vermektedir.

M. PERSONELE İLİŞKİN BELGELER

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 26.082 (31 Aralık 2010: 23.109)'dur.

N. 2011 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREK SONUÇLAR

A. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

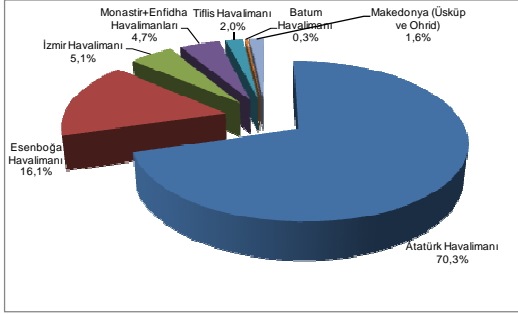
TAV HAVALİMANLARI HOLDING

2011 yılının ilk 9 ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 oranında artış göstererek 39.6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın 24,0 milyonunu dış hat yolcuları oluştururken, 15,6 milyonunu iç hat yolcuları oluşturmaktadır. 2011 yılının ilk 9 ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 oranında artış göstererek 337 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 210 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 127 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır.

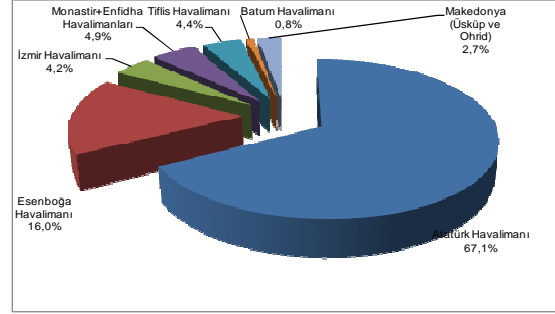
Yolcu sayısı bakımından 2011 yılının ilk 9 ayında TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %45 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %40 olarak gerçekleşmiştir. Uçak trafiği bakımından da aynı dönemde TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %48 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %42 olarak gerçekleşmiştir.

TAV Havalimanları Holding Ocak – Eylül 2011 Yolcu Sayıları Dağılımı

2011 İlk 9 Aylık Yolcu Sayıları Dağılımı



2011 İlk 9 Aylık Ticari Uçak Trafikliği Dağılımı



TAV YATIRIM HOLDING

- 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 8,05 milyar USD'dır. Aynı tarih itibarıyla bakiye iş hacmi 1,1 milyar USD olup Libya projeleri bakiye iş hacmi içerisinde 438 milyon USD paya sahiptir. Medine Uluslar arası Havalimanı'nın dahil edilmesi ile birlikte şirketin bakiye iş hacminde 350 Milyon – 500 Milyon ABD Doları artış olması öngörülmektedir.

DEVAM ETMEKTE OLAN PROJELER			
PROJE İSMİ	İŞVEREN	TAV PAYI	FİZİKSEL TAMAMLANMA (%) - 31.08.2011
DUBAI - SULafa TOWER	MR MOHAMMED ABDULLA MOHAMMED AL SAYYAH	100%	100,00%
DUBAI - EFT	EMIRATES FINANCIAL TOWERS	100%	99,70%
DUBAI - MARINA 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS	100%	45,10%
MAKEDONYA	TAV MAKEDONYA DOOEL ÜSKÜP	100%	99,53%
2010 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	100%	100,00%
2011 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	100%	18,46%
LİBYA - TRABLUS	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	25%	36,90%
LİBYA - SEBHA	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	50%	6,99%
DOHA	KATAR HÜKÜMETİ	35%	84,30%
UMMAN MCI	UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI	50%	39,10%
ABU DABI-KAZIK BAŞLARI	ABU DHABI ULUSLAR ARASI GENİŞLEMEDEN SORUMLU GÖZETİM KOMİTESİ	50%	53,00%

- Dubai Marina 101 projesi yatırımcısının finansman problemleri nedeniyle inşaat faaliyetleri durma noktasına gelmiştir. Finansman sorununun çözümlenmesi ile birlikte inşaat başlanması beklenmektedir. Bu kapsamda yatırımcı ile müzakereler devam etmektedir.
- Medine Havalimanı ihalesine ilişkin olarak TAV Havalimanları Holding'in dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiş ve sözleşme 29.10.2011 tarihinde imzalanmıştır. İhale kapsamındaki yeni terminal projesi inşaat maliyetinin 1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenmektedir. Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi, Suudi Arabistan Krallığı'nın önde gelen inşaat şirketleri olup, TAV Yatırım Holding 1/3 oranında yüklenici olarak projeden sorumlu olacaktır. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılının ilk yarısında başlanması planlanmaktadır. Böylece TAV Yatırım Holding'in mevcut backlogunda söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.
- TAV Yatırım Holding'in %50 iştiraki olan TAV-G Otopark Yapım ve İşletme A.Ş.'nin 516 araç kapasitesine sahip 2 adet işletme halinde olan otoparkı ve 239 araç kapasitesine sahip 1 adet inşaat aşamasında olan otopark projesi bulunmaktadır.
- TAV Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan TAV Havacılık A.Ş.'nin faaliyet konusu uçuş ekibi ile birlikte veya ekipsiz olarak yolcu ve yük taşımacılığına mahsus uçak ve helikopter kiralamak veya kiraya vermek, her türlü uçak her cins hava vasıtası ve helikopter işletmek, her türlü ulaşım servis ve hava taksi işletmeciliği yapmaktır. TAV Havacılık bünyesinde biri Hawker diğeri Cessba tipli olmak üzere iki uçak bulunmaktadır.

MERSİN ULUSLARARASI LİMANI

- 2011 yılı ilk 9 ayında limanda elleçlenen konteyner hacmi 838,179 TEU olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 oranında bir artış göstermiştir.
- 2011 yılı ilk 9 ayında limanda elleçlenen konvansiyonel yük miktarı ise 4,929,708 Ton olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 oranında bir azalış göstermiştir.
- 2011 yılı ilk 9 ayında konteyner ürün dağılımına bakıldığında ithalatta %21 ile plastik ve plastikten mamul eşya, ihracatta %16 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar-çimento mal cinsi olarak öne çıkmıştır.

Gelir Dağılımı (000 USD)	%	01.01.2011 - 30.09.2011
Konteyner	64,7%	104.299
CFS	13,0%	21.022
Konvansiyonel	12,5%	20.089
Denizcilik	6,1%	9.837
Ro-Ro	1,5%	2.496
Diğer	2,1%	3.360
Toplam		161.103

TEU	%	01.01.2011 - 30.09.2011
Toplam İthalat	39,8%	333.620
Toplam İhracat	41,8%	350.424
Toplam Transit	12,6%	105.545
Toplam Transipment	3,0%	25.353
Toplam Dahili / Kabotaj	1,8%	15.002
Toplam Shifting	1,0%	8.235
Toplam		838.179

AKFEN GYO

- 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO'nun işlettiği otellerin toplam oda sayısı Kıbrıs Mercure Otel (299 odalı) ve Yaroslavl Ibis Otel (177 odalı) de dahil olmak üzere 1.945'dir.
- 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi olmuştur:

30 Eylül 2011 itibarıyla

Otel	Doluluk Oranı				
	Oda Sayısı*	Eylül 2011	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	99%	88%	87%	84%
Zeytinburnu Nov	208	97%	85%	85%	84%
Eskişehir Ibis	108	85%	75%	74%	74%
Trabzon Novotel	200	85%	75%	72%	61%
Gaziantep Ibis	177	53%	44%	40%	19%
Gaziantep Novotel	92	57%	49%	47%	29%
Kayseri Ibis	160	52%	42%	41%	31%
Kayseri Novotel	96	55%	47%	45%	36%
Bursa Ibis	200	69%	51%	-	24%

Otel	Oda Başına Gelir (€)**				
	Oda Sayısı*	Eylül 2011	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	71	63	61	58
Zeytinburnu Nov	208	94	73	71	65
Eskişehir Ibis	108	37	34	35	37
Trabzon Novotel	200	48	42	40	32
Gaziantep Ibis	177	17	14	13	7
Gaziantep Novotel	92	25	22	22	14
Kayseri Ibis	160	17	14	14	12
Kayseri Novotel	96	25	22	22	19
Bursa Ibis	200	28	21	-	11

Otel	Oda Başına Toplam Gelir (€)***				
	Oda Sayısı*	Eylül 2011	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	85	72	72	68
Zeytinburnu Nov	208	122	97	95	89
Eskişehir Ibis	108	42	39	40	43
Trabzon Novotel	200	75	67	64	54
Gaziantep Ibis	177	20	17	16	9
Gaziantep Novotel	92	42	37	37	27
Kayseri Ibis	160	22	18	18	16
Kayseri Novotel	96	37	34	35	31
Bursa Ibis	200	33	25	-	13

* 299 odalı KKTC'deki Mercure Otel dahil değildir.

** Oda Başına Gelir = Ortalama Oda Ücreti x Doluluk Oranı

*** Toplam oda başına gelirlere oda gelirlerinin yanısıra diğer gelirler (yiyecek & içecek, seminer-kongre, banket gelirleri) de dahildir.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu:

Rusya Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Samara	Ibis Otel	İnşaat Halinde	99%
Yaroslavl	Ibis Otel	Faaliyette	100%
Kaliningrad	Ibis Otel	Ruhsat Alındı	n.a
Moskova	Ibis Otel	Proje geliştirme aşamasında	n.a
Samara	Ofis	İnşaat Halinde	99%

Türkiye Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	Esenyurt Ibis Hotel	İnşaat Halinde	32%
Adana	Ibis Hotel	İnşaat Halinde	55%
İzmir	Ibis Hotel	İksa ve zemin iyileştirme	10%
İstanbul	Novotel Karaköy	Proje geliştirme aşamasında	n.a
Ankara	Ankara Havalimanı Oteli	Proje geliştirme aşamasında	n.a

AKFEN SU

- Akfen Güllük'te 2011 Ocak – Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarında %17 oranında bir artış gerçekleşerek, 350,918 m³'ten 409,640 m³'e çıkmıştır. Aynı dönemde abone sayısı ise %7 artış göstererek 5.222'ye yükselmiştir.
- 2011 Ocak – Eylül döneminde Akfen Su Dilovası tesisinde toplam arıtılan atık su miktarı 1,787,571 m³ olarak gerçekleşmiştir. Eylül 2011 itibarıyla, Akfen Su Dilovası'nın hizmet verdiği, Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyet gösteren fabrika sayısı 211'dir.

İDO

	2010	2011	Değişim
Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları (000)	İlk 9 Ay	İlk 9 ay	(%)
Taşınan Toplam Yolcu Sayısı	38.241	41.235	7,80%
Hızlı Feribot	5.110	5.266	3,00%
Deniz Otobüsü	5.056	5.200	2,80%
Arabalı Vapur	28.075	30.769	9,60%
Taşınan Toplam Araç Sayısı	5.270	5.857	11,10%
Hızlı Feribot*	948	993	4,70%
Deniz Otobüsü**	4.322	4.864	12,50%

* Hızlı feribot hatlarında taşınan araç sayılar Taşıt Ölçü Birimi (TÖB) ile verilmiştir. TÖB farklı sınıftaki araçların araç katsayıları ile otomobil birimine çevrilmesinden oluşmaktadır. Hızlı Feribot hatları taşınan araç kategorileri katsayıları aşağıdaki şekildedir :

Araç Sınıfı	Motosiklet	Otomobil	Engelli Oto	Minivan	Minibus 12 Kişilik	Jeep	Minibus 19 Kişilik	Midibus	Kamyonet 0-2000 kg	Kamyonet 2001-2500 kg	Kamyonet 2501-3500 kg	Otobüs	Çekilen
Katsayısı	0,25	1	1	1	1,25	1,25	1,5	2	1,5	2	2	5	1,5

** Eskihisar-Topçular arabalı vapur hattının araç içi yolcu sayısı hesaplamalarında araç sınıflarına göre belirlenmiş araç içi yolcu katsayıları kullanılmaktadır. Katsayı kabulü aşağıdaki şekildedir :

Araç Sınıfı	Otomobil	Minivan	Jip/Kamyonet/ Minibus	Midibus (21+)	Kamyon / 2 Aks Otobüs	3 Aks Otobüs / 3 Aks TIR	4 Aks ve üzeri TIR	Motosiklet
Araç İçi Yolcu Kat Sayısı	3	3	6	9	26	26	2	1

Sirkeci-Harem arabalı vapur hattının araç içi yolcu sayısı hesaplamalarında araç içi yolcu katsayısı kabulü her bir araç için 3 yolcudur.

AKFEN HES

- Rapor dönemi itibarıyla, Çamlıca III HES projesi 2 Nisan 2011, Otluca 1 HES 8 Nisan 2011, Saraçbendi HES 7 Mayıs 2011, Karasu 1 HES 20 Mayıs 2011 ve Karasu 2 HES 4 Haziran 2011, Otluca 2 HES 13 Temmuz 2011, Karasu 4.3 HES ve Karasu 5 HES 5 Ağustos 2011, Boğuntu HES ise 16 Eylül 2011 tarihinde üretim faaliyetlerine başlamıştır.
- Faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren 30 Eylül 2011'e kadar Çamlıca III, Otluca 1, Saraçbendi, Karasu 1, Karasu 2, Otluca 2, Karasu 4.3, Karasu 5 ve Boğuntu santrallerinde ve 2009 yılı Mayıs ayından bu yana faaliyette olan Sırma HES'te satışa esas üretim 172,5 milyon kW's düzeyinde gerçekleşmiştir.
- HES-1 portföyünde € 138,6 mn, HES-2 portföyünde ise € 57,4 mn kredi bakiyesi bulunmaktadır.

Eylül 2011 İtibarıyla

Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWh/yıl)	Faaliyette (E/H)	İnşaat İlerleme (%)
Beyobası	Otluca	44,7	207,6	E	100,0%
	Sırma	5,9	26,7	E	100,0%
	Sekiyaka	3,5	16,8	H	1,1%
İdeal	Karasu – 1	3,7	23,1	E	100,0%
	Karasu – 2	3,1	19,6	E	100,0%
	Karasu – 4.2	9,9	56,4	H	100,0%
	Karasu – 4.3	3,7	16,9	E	100,0%
	Karasu – 5	4,0	23,2	E	100,0%
Çamlıca	Çamlıca III	25,8	94,5	E	100,0%
	Saraçbendi	24,0	86,1	E	100,0%
HES 1		128,4	570,9		
Elen	Doğançay	30,6	171,6	H	40,6%
Pak	Kavakcalı	10,9	48,2	H	15,3%
	Demirciler	9,4	32,3	H	71,4%
	Gelinkaya	7,1	30,9	H	61,4%
BT Bordo	Yağmur	8,5	36,2	H	69,9%
Yenidoruk	Doruk ¹	28,8	82,1	H	36,5%
Zeki	Çatak ²	10,0	42,9	H	-
Rize İpek	Tepe ³	13,6	32,6	H	-
HES 2		118,8	476,8		
Laleli	Laleli	99,0	240,5	H	-
Değirmenyanı	Adadağı ⁴	4,7	18,2	H	-
HES 3		103,7	258,7		
Toplam		350,9	1.306,4		

(1) ÇED kararı ile ilgili derdest dava mevcuttur, projenin devamını etkileyecek bir karar mevcut değildir.

(2) Santral alanı SIT alanı ilan edilmiş olup, SIT kararının iptali için açılmış dava halen derdesttir. YEK kapsamında SIT alanı içerisinde HES yapılması amacıyla Çevre ve Şehircilik Bakanlığına başvuru yapılmış olup, süreç devam etmektedir. Ayrıca ÇED alanlarının yeniden değerlendirilmesi amacıyla yasal değişiklik yapılmıştır.

(3) ÇED kararının iptali ile üçüncü kişiler tarafında yerel mahkemede açılan dava ve proje ile ilgili artan maliyetler nedeni ile lisansın sona erdirilmesi ile ilgili EPDK başvurusu yapılmıştır.

(4) Lisans süreci devam etmektedir.

AKFEN ENERJİ

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 49 mn kW's olan toplamda 51 adet sayacıdan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli'nde konumlu 58.000,00 m² Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklif Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından verilmiştir. Özelleştirme Yüksek Kurulu, ilgili arsanın satışına 01.11.2011 tarihinde onay vermiş ve karar Resmi Gazete'nin 01.11.2011 tarihli sayısında yayımlanmıştır. Ö.İ.B tarafından gönderilen "Sözleşmeye Davet" yazısı 10.11.2011 tarihinde ulaşmıştır.

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi' nin ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali) kurmak amacıyla, 11.04.2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna yapılan üretim lisans başvurusu mevcut olup, Şirketimiz adına 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

AKFEN İNŞAAT

Akfen İnşaat, aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketlere Akfen GYO, Akfen HES 1 ve HES 2 başta olmak üzere maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetlerine devam etmektedir.

B. Finansal Sonuçlar

Akfen Holding'in ana faaliyet konusunu oluşturan şirketler TAV Yatırım Holding, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES 1-2-3, MIP, TASS, Akfen Su ve TAV Havalimanlarıdır.

BİLANÇO

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 30.09.2011 itibariyle 31.12.2010'na göre 1.530 milyon TL artarak (%41,2 artış) 5.249 milyon TL'ye erişmiştir. Varlıklardaki artışların sebepleri 1.329 milyon TL Duran Varlıkların ve 200 milyon TL Dönen Varlıklardaki büyümedir. Dönen Varlıklardaki büyüme devam eden faaliyetlerden kaynaklanmaktadır. Duran Varlıklardaki büyümenin detayları aşağıda verilmiştir:

- Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerde 348 milyon TL artış (Akfen GYO'nun portföyünde bulunan gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışından 236 milyon TL, RHI&RPI'da satın alınan %45'lik pay karşılığı Rusya projelerinden sağlanan değer artışından 63,7 milyon TL ve hem Türkiye hem de Rusya'da yapılmakta olan yatırımlardan 47,3 milyon TL artış gerçekleşmiştir.)
- Maddi Duran Varlıklarda 332 milyon TL artış (IDO satın alımından 148 milyon TL ve %79'u HES projeleri olmak üzere yapılmakta olan yatırımlardan 188 milyon TL artış gerçekleşmiştir.)
- Maddi Olmayan Duran Varlıklarda 210 milyon TL artış (Havalimanları İşletim hakları ve Mersin Limanı İşletme Haklarında kur artışı sebebi ile 197 milyon TL artış olurken, aynı dönemde 46,7 milyon TL ilave varlık yatırımı tamamlanmıştır.)
- Büyük çoğunluğu IDO alımından doğan 290 milyon TL şerefiye ve kur artışı sebebi ile ortaya çıkan 18,7 milyon TL artış sonucunda Şerefiye 308 milyon TL artmıştır.

2011 yılının ilk 9 ayı itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülükler 1.358 milyon TL artış göstermiştir. Söz konusu dönemde Akfen Holding'in konsolide brüt finansal borçları 2010 yıl sonuna göre TL bazında 1.178 milyon TL (%52,5) artmış ve 3.425 milyon TL olmuştur. Artışın ana sebebi yeni kredi kullanımımızdır. Döviz kurlarında Ağustos ayından sonra yaşanan yükseliş sonucunda 503 milyon TL kur farkı oluşmuştur. Konsolide olarak brüt ve net borç dökümü 30.09.2011 itibariyle aşağıda verilmiştir. 2010 yılı brüt ve net borç tutarları ekte sunulmuştur.

30.09.2011 itibariyle Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

30.09.2011 itibariyle TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
Akfen Holding	475.882	16,87%	617.438	18,03%
Akfen İnşaat	42.925	1,52%	43.733	1,28%
Akfen GYO	270.617	9,59%	291.188	8,50%
Akfen HES	440.644	15,62%	493.809	14,42%
Akfen Su	13.032	0,46%	16.477	0,48%
MIP	490.428	17,39%	587.170	17,14%
TAV Yatırım Holding	116.162	4,12%	147.995	4,32%

TAV Havalimanları	546.817	19,38%	796.221	23,25%
TASS	424.535	15,05%	431.304	12,59%
Diğer	-73	0,00%	0	0,00%
Toplam	2.820.969	100,00%	3.425.336	100,00%

2011 yılının ilk 9 ayında Reel anlamda MIP ve TAV Havalimanları dışında tüm şirketlerimizin borçluluğu artmıştır. Kredilerdeki artışın ana sebebi IDO'nun satın alınmasıdır. IDO'nun satın alımı 700 milyon USD ana proje finansmanı ve 50 milyon USD kısa vadeli kredi ile sağlanmıştır. Ancak kredi kullanımı sonrası ana kredinin 50 milyon USD'ı geri ödenmiş ve kısa vadeli kredi kapatılmıştır. 30.09.2011 itibariyle satın alma finansmanı ile ilgili ana kredi 650 milyon USD ve ikincil kredi 50 milyon USD'dır. Buna ek olarak, sermaye finansmanı için 40 milyon USD kredi kullanılmış olup, IDO'nun bilançosunda devir öncesinden kullanılmış 68 milyon USD borç bulunmaktadır.

30 Eylül 2011 itibariyle Akfen Holding'in konsolide olarak 2.821 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

2011 ilk 9 ayında toplam finansal borçların %21'ünü oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010 yılı aynı dönemde % 16,5 seviyesinde bulunmaktaydı.

Özkaynaklar 2011 yılının ilk 9 ayında 171 milyon TL artmıştır. Holding ana ortaklık payı 87 milyon TL zarar etmesine rağmen kontrol gücü olmayan paylarında özellikle Akfen GYO'da 239 milyon TL artış sebebi ile 241 milyon TL artış gerçekleşmiştir. Akfen GYO'daki değişimin ana sebebi halka açılması ve Holding'in Akfen GYO'da sahip olduğu payın %74,8'den %56,09'a düşmesidir.

GELİR TABLOSU

Akfen Holding konsolide gelirleri 2011 yılı ilk 9 ayı itibariyle bir önceki yılın aynı dönemine göre 247 milyon TL (yaklaşık %33,6 oranında) artmış ve 982 milyon mertebesine yükselmiştir. UFRYK 12 standardı kapsamında TAV Havalimanları ve Akfen Su YİD projelerindeki inşaat ile ilgili gelirler ve maliyetler gelir tablosuna yansıtılırken, TAV Havalimanlarının Ankara ve İzmir'de işlettiği havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri ve Akfen Su Dilovası OSB garanti gelirleri gelir tablosuna yansıtılmamaktadır.

Holding iştirakleri dışında 3. kişilerle çalışmayan Akfen İnşaat haricinde iştiraklerimizi tümünün ciro ve Düzeltilmiş Faiz Amortisman Vergi Öncesi Karı ("FAVÖK") 2011 yılının ilk 9 ayında artmıştır. FAVÖK hesaplamalarında TAV Havalimanları'nın Ankara ve İstanbul'da elde ettiği garanti yolcu gelirleri dahil edilmiştir. Akfen Su'nun FAVÖK'üne garanti gelirleri dahil olarak bakılmıştır. TAV Yatırım Holding'in FAVÖK hesaplamasına satışların maliyetleri içerisinde gösterilen finansman giderleri ve uçak değerlendirme zararları hariç olarak bakılmıştır. 2010 yılının ilk 9 ayında elde edilen 150,5 milyon TL düzeyindeki FAVÖK %59,0 artarak 239 milyon TL olmuştur.

Akfen GYO otellerinin artan doluluk oranı ve yeni açılan otellerinin artan iş hacmi sayesinde cirosu 2010 yılının ilk dokuz ayında 13,6 milyon TL'den %53,4 artışla 20,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 9,2 milyon TL olarak gerçekleşen FAVÖK %52,5 artış göstererek 14,0 milyon TL düzeyine ulaşmıştır.

TAV Havalimanları Holding'in işlettiği 10 havalimanlarını kullanan yolcu sayısı 2011 yılının ilk 9 ayında %10 oranında artış göstererek 40 milyon olmuştur. TGS İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya ve Adana'da faaliyetlere başlamış ve TGS'nin 2010 yılı ilk dokuz ayında hizmet verdiği uçuş sayısı 100 bin iken 2011 aynı dönemde %24 artışla 124 bin'e yükselmiştir. Ayrıca, Havaş'ın aynı dönemde hizmet verdiği uçak sayısı (TGS hariç) %8 artmış ve 92 bin'e yükselmiştir. 2009 yılının Ekim ayında Gümrük Müsteşarlığı tarafından getirilen limitler nedeniyle olumsuz etkilenen duty free satışları, limitlerin 6 Eylül 2010 tarihinde değişmesiyle beraber 2011 yılının ilk 9 ayında gelir artışına etkisi olumlu olmuştur. Yolcu başına ortalama harcama %4 oranında artarak 13,9 Avro'dan 14,4 Avro'ya

yükselmiştir. Bu sebeplerle, 2010 yılının ilk 9 ayında 285 milyon TL olan satış gelirleri 402 milyon TL'ye artmıştır. Yüksek operasyonel kaldıraç ve kurlardaki değişim nedeni ile FAVÖK (Ankara ve İzmir garanti yolcu gelirleri dahil) 2010 yılının ilk 9 ayındaki 89,7 milyon TL'den %37,7 artış göstererek 2011 yılının aynı döneminde 123,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

2010 yılında sadece Sırma HES faaliyette iken 2011 yılının Mart ayından sonra 7 tane daha santral üretime başlamıştır. Bu sebeple, Akfen Enerji'nin cirosu 22 kat artarak 23 milyon TL düzeyine ulaşmıştır. 2010 yılının ilk 9 ayında FAVÖK -2,7 milyon TL iken, 2011 yılının ilk 9 ayında 13,5 milyon TL olmuştur.

MIP konteynır hacmi 2011 yılının ilk 9 ayında 2010 yılının ilk 9 ayına göre %8 artmıştır. Aynı dönemde konvansiyonel kargo hacmi %4 düşmüştür. Döviz kurunun artışı ve 2010 yılı Haziran ayındaki tarife artışının baz etkisi ile gelirler 2010 yılının ilk 9 ayında 109,2 milyon TL'iken %19 artışla 130,3 milyon TL olmuştur. Operasyonel kaldıraç etkisi sebebi ile FAVÖK %22,4 artışla 2011 yılının ilk 9 ayında 75,4 milyon TL düzeyine ulaşmıştır.

TASS IDO'yu 14 Haziran 2011 tarihinde satın almış olmasına rağmen 2011 yılının ilk 6 ayı için ciro konsolidasyonu yapılmamıştır. 1 Temmuz 2011 sonrasında TASS cirosu Holding'e konsolide edilmiştir. Temmuz Eylül döneminin yüksek sezon olması sebebi 3 aylık FAVÖK 21,5 milyon TL olurken, FAVÖK marjı %48,2 olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Su Dilovası OSB'deki tesisin Temmuz 2010 yılında faaliyete geçmesi sebebi ile 2011 yılının ilk 9 ayında 6 aylık bir baz etkisi mevcuttur. Aynı dönemde, Güllük'te artan su hacmi de gelirlere olumlu katkıda bulunmuştur. 2010 yılı ilk 9 ayında devam eden inşaatlar sebebi ile ciro içerisinde 5,8 milyon TL inşaat geliri bulunmaktadır. Ek'teki tablolarda ciro'da 4,1 milyon TL azalma görülmesine rağmen inşaat gelirleri hariç ve Dilovası garanti gelirleri dahil bakıldığı zaman ciromuz 2010 yılının ilk 9 ayında 1,6 milyon TL iken 2011 yılının ilk 9 ayında 4,4 milyon TL olmuştur. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 0,7 milyon TL olarak gerçekleşen FAVÖK bu sene %212 artışla 2,2 milyon TL düzeyine ulaşmıştır.

TAV Yatırım Holding cirosu Libya'da 2011 yılının ilk 9 ayında hiçbir üretim yapılmamasına rağmen Doha proje inşaatının 2012 ilk yarısında bitirilmesi hedeflediği için 2010 yılının ilk 9 ayına göre %15,5 artarak 357,8 milyon TL olmuştur. Libya'daki iç karışıklıklar nedeniyle işlerin durdurulması Makedonya'da inşa edilen havalimanları projelerinde ve Abu Dabi kazık başlıkları projelerinde kar edilmemesi ve Doha'da 2011 yılının başından itibaren Katar Havalimanı projesinin karlılığının hedeflenenden daha düşük olacağı öngörülerek karlılık oranının düşürülmesi ve zarar yazılması sebebiyle TAV Yatırım Holding'in FAVÖK marjının %3,2 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Operasyonel kaldıraç etkisi sebebiyle Brüt kar 2010 yılının ilk 9 ayında elde edilen 183,5 milyon TL'den %45 artışla 2011 yılının aynı döneminde 265,6 milyon TL düzeyine ulaşmıştır. 2011 yılı ilk 9 ayında gerçekleşen brüt kar, aynı dönemde 236 milyon TL olarak gerçekleşen Akfen GYO'nun sahip olduğu gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artış geliri ve diğer faaliyet gelirlerinin karlılığa katkısı 366 milyon TL net finansal gider (185 milyon TL net kur farkı zararı ve 184 milyon TL net faiz gideri) ile önemli oranda silinmiştir. Genel Yönetim Giderleri 2010 yılının ilk 9 ayında 115 milyon TL iken, 2011 yılının aynı döneminde %3,7 artarak 119,5 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak 2011 yılının ilk 9 ayında sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar geçen yılın aynı dönemi ile çok yakın düzeyde gerçekleşerek 31 milyon TL olmuştur.

Sürdürülen faaliyetler vergi gideri 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" kapsamında Akfen Holding ve bazı iştirakleri, 2006-2009 dönemi için kurumlar vergisi, katma değer vergisi ve damga vergisi ile ilgili olarak matrah artırımından faydalanmış ve bu nedenle toplam 6 milyon TL tutarında ilave kurumlar vergisi gideri, 10,8 milyon TL tutarında ilave ödenecek KDV ve damga vergisi oluşmuştur. Bu iki verginin de dahil olduğu cari dönem kurumlar vergisi gideri 23,7 milyon TL düzeyinde

gerçekleşmiştir. Ayrıca, 1,1 milyon TL ertelenmiş vergi gideri mevcuttur. Durdurulan faaliyet olmaması sebebi ile Dönem Karı 2011 yılının ilk 9 ayında 6,3 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2010 yılı aynı döneminde Holdingin halka arzı öncesi yapı dışına çıkarılan ve dolayısı ile durdurulan faaliyetler kapsamındaki Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS vb. den elde ettiği 17.226 bin TL durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı elde etmiş ve dönem karı 35,7 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.

2011 yılı ilk 9 ayında Holding'in ana ortaklara düşen net zarar 87 milyon TL olmuştur.

NAKİT AKIM TABLOSU

İşletme Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Akımları

İşletme sermayesi öncesinde faaliyetlerden yaratılan nakit 2011 yılının ilk 9 ayında 347 milyon TL iken, 2010 yılı aynı dönemde 113 milyon TL idi. İşletme faaliyetleri için 2011 yılı ilk 9 ayında 413 milyon TL nakit çıkışı olmuş ve 66 milyon TL işletme faaliyetlerinden nakit açığı gerçekleşmiştir. 2010 yılı ilk 9 ayında da işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit açığı 109 milyon TL olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Akımları

Holding 2011 yılının ilk 9 ayında IDO alımını gerçekleştirmiş ve özellikle GYO, HES, TAV Havalimanları Holding (ağırlıklı olarak Makedonya havalimanları) yatırımlarına devam etmiştir ve bunları sonucu olarak 722 milyon TL yatırım yapmıştır. 2010 yılının ilk 9 ayında GYO, HES ve Akfen Su yatırımlarına devam ederken TAV Havalimanları Holding Havaş ve Tunus'ta hisse satışı gerçekleştirmiş yatırımlarından nakit yaratmış ve bunların sonucunda sadece 151,9 milyon TL yatırım için nakit çıkışı olmuştur.

Finansman Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Akımları

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları çoğunlukla alınan ve geri ödenen krediler ile ilişkilidir. Ayrıca Mayıs 2011'de gerçekleşen Akfen GYO halka arzından da nakit girişi sağlanmıştır. 2011 yılının ilk dokuz ayında finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit akımı 802,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Serbest Nakit Akımı

2011 yılının ilk 9 ayında serbest nakit akımı oluşmamıştır.

AKFEN HOLDING A.Ş.
FAVÖK TABLOSU
(30.09.2010 itibariyle)

1 Ocak – 30 Eylül 2010	TAV Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	Akfen Su	TAV Havalimanları	Diğer	Diğer Durdurulan Faaliyetler	Eliminasyon	Sınıflama	Toplam
Satış Gelirleri	309.946	8.752	13.579	964	109.234	7.476	285.034	118	14.292	--	(14.292)	735.104
Bölümlerarası Gelirler	11.924	115.384	--	--	--	--	2.216	14.350	--	--	--	143.874
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.443	9.714	28.643	40	--	16	16.407	12.654	83	(9.115)	(83)	59.802
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.786)	(24.629)	(2.689)	(545)	--	--	--	(2.045)	(23)	7.302	23	(25.392)
Finansal Gelirler	4.858	10.162	24.938	25.334	1.562	1.082	8.670	88.690	828	(1.779)	(828)	163.517
Finansal Giderler (*)	(12.190)	(8.912)	(22.518)	(21.700)	(24.504)	(761)	(34.844)	(118.538)	(651)	262	651	(243.705)
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	4.354	442	42	2.030	14.105	199	22.619	283	86	--	(86)	44.074
Bölüm Vergi Öncesi Karı/ (Zararı)	1.908	(21.518)	37.514	(1.561)	24.513	832	27.961	(25.129)	17.226	(13.247)	(17.226)	31.274
Maddi & Maddi Olmayan Duran Varlık Yatırımları	4.702	284	4	173.130	10.190	340	39.912	258	--	--	--	228.819
31 Aralık 2010												
Bölüm Varlıkları	372.129	342.010	699.005	647.199	646.592	25.777	1.091.543	1.198.615	--	-1.303.804	--	3.719.066
Bölüm Yükümlülükleri	333.710	119.414	236.253	380.728	575.349	12.101	802.326	443.864	--	-139.464	--	2.764.281
FAVÖK	14.937	-7.411	9.182	-2.660	61.561	694	60,347	-5.607	17.075	-9.917	-17.075	121.126
FAVÖK MARJİ	4,64%		67,62%		56,36%	9,28%	21,01%					16,48%

Düzeltilmiş FAVÖK (TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri dahil)

89.755

150.534

Düzeltilmiş FAVÖk Marjı

29,04%

19.89%

(*) TAV Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 8.779 bin TL finansman giderlerine dahil edilmiştir.

31.12.2010 itibariyle Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

31.12.2010 itibariyle TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
Akfen Holding	300.989	17,70%	432.492	19,25%
Akfen İnşaat	-13.279	-0,78%	972	0,04%
Akfen GYO	210.887	12,40%	212.192	9,44%
Akfen HES	271.133	15,94%	335.117	14,92%
Akfen Su	9.858	0,58%	10.648	0,47%
MIP	450.059	26,46%	506.549	22,55%
TAV Yatırım Holding	31.661	1,86%	87.059	3,87%
TAV Havalimanları Holding	439.639	25,85%	661.690	29,45%
TASS	--	--	--	--
Diğer	-177	-0,01%	0	0,00%
Toplam	1.700.770	100,00%	2.246.719	100,00%