



AKFEN HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak 2011 – 31 Mart 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 – 31.03.2011 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 |

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 | 31.03.2011 | Konsolidasyon Yöntemi |
|--|---------------------------|------------------------------|
| | Sahiplik Oranı (%) | |
| Tav Havalimanları Holding A.Ş. | 26,12 | Oransal Konsolidasyon |
| Tav Yatırım Holding A.Ş. | 42,5 | Oransal Konsolidasyon |

| ALTYAPI YATIRIMLARI | 31.03.2011 | Konsolidasyon Yöntemi |
|--|---------------------------|----------------------------------|
| | Sahiplik Oranı (%) | |
| Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. | 50 | Oransal Konsolidasyon |
| PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. | 50 | Oransal Konsolidasyon |
| Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletim A.Ş. | 50 | Oransal Konsolidasyon |

| GAYRİMENKUL YATIRIMLARI | 31.03.2011 | Konsolidasyon Yöntemi |
|--|---------------------------|----------------------------------|
| | Sahiplik Oranı (%) | |
| Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 74,8 | Tam Konsolide |

| İNŞAAT | 31.03.2011 | Konsolidasyon Yöntemi |
|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| | Sahiplik Oranı (%) | |
| Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. | 99,85 | Tam Konsolide |

| ENERJİ YATIRIMLARI | 31.03.2011 | Konsolidasyon Yöntemi |
|---|---------------------------|----------------------------------|
| | Sahiplik Oranı (%) | |
| Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. | 69,75 | Tam Konsolide |
| Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. | 100 | Tam Konsolide |
| Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. | 100 | Tam Konsolide |
| Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. | 100 | Tam Konsolide |

| DİĞER | 31.03.2011 | Konsolidasyon Yöntemi |
|--|---------------------------|----------------------------------|
| | Sahiplik Oranı (%) | |
| Hyper Foreign Trade Holland N.V. | 41,35 | Oransal Konsolidasyon |
| Alsim Alarko-Akfen İnşaat Ortak Girişimi | 50,00 | Oransal Konsolidasyon |
| ATI Services | 50,00 | Oransal Konsolidasyon |
| | | |
| | | |

D. KONSOLIDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. 3.994.903 adet ana 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") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlanandan farklı Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 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 dağıtılabılır karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

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. GENEL KURUL TARİHİNDEN SONRA MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Akfen Holding:

20.04.2010 - 31.12.2010:

Şirketimizin 2009 yılı Olağan Genel Kurulu 20.04.2010 tarihinde gerçekleşmiştir.

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

22.10.2010 tarihinde "Şirketimizin 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 112.383.890 TL'den 145.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kullandırılmaksızın tahsisli olarak satılacak 33.116.110 TL nominal değerli B Grubu payların Kurul Kaydına alınması" için SPK' ya yapılan talebimiz SPK' nin 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' nin 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.

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

01.01.2011 - 31.03.2011:

78.710 milyon Avro tutarındaki Garanti Bankası kredisinin Ağustos 2012 tarihinde dolan vadesi Kasım 2014 tarihine uzatılmıştır.

Tahvilin 3. Kupon faiz ödeme dönemine ilişkin faiz oranı % 5,55 olarak kesinleşmiştir.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")'nin hissedarı olduğu İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 oranındaki hissesinin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile özelleştirilmesi amacıyla İBB tarafından açılan ihaleye Şirketimiz Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. birlikte teklif vermek amacıyla 25.03.2011 tarihinde bu amaçla sözleşme imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşmeye göre tarafların hisse oranları aşağıdaki gibidir;

- | | |
|---|------|
| 1. Akfen Holding A.Ş. | % 30 |
| 2. Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. | % 30 |
| 3. Souter Investments LLP | % 30 |
| 4. Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. | % 10 |

İşbu raporun yayınladığı tarih itibarıyla, 8 Nisan 2011 tarihinde yapılan ihaleye, Şirketimiz Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. Ortak Girişimi olarak 861 Milyon Dolar ile en yüksek teklif verilmiştir.

İşbu raporun yayınladığı tarih itibarıyla, Rekabet Kurulu 04.05.2011 tarihli kararı ile İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ndeki İstanbul Büyükşehir Belediyesi, İstanbul Büyükşehir Belediyesi Bağlı Kuruluşları ve İştiraklerine ait hisselerin, adı geçen teklif sahiplerinden herhangi biri tarafından gerçekleştirilecek muhtemel devralma işlemi sonucunda hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesinde sakınca olmadığına karar vermiştir.

İşbu raporun yayınladığı tarih itibarıyla, 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 ihalesi 12 Mayıs 2011 tarihinde İstanbul Büyükşehir Belediye Meclisi'nde onaylandı.

TAV Havalimanları:

20.04.2010 - 31.12.2010:

25 Mart 2010 tarihinde Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.'nin ("Havaş") paylarının tamamını devir aldığına dair bilgi verilen TAV Havalimanları Holding iştiraki Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding A.Ş.'nin ("Havaş Holding") Havaş tarafından tüm aktif ve pasifiyle birlikte bir kül halinde devralınması suretiyle birleşmesine ve birleşme neticesinde Havaş sermayesinin 45.000.000 TL'den 182.632.711 TL'ye artırılmasına ilişkin Havaş ve Havaş Holding Genel Kurul kararlarının 28 Aralık 2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmesi üzerine TAV Havalimanları Holding, Havaş'ta doğrudan ve dolaylı olarak %65 oranında pay sahibi olmuştur.

SJSC Riga Uluslararası Havalimanındaki ticari alanların işletilmesi ve faaliyetleri yürütmek amacıyla, TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu Letonya'da "SIA TAV Latvia" ünvanı altında bir şirket kurulmasına ve tescil edilmesine karar vermiştir.

SJSC Riga Uluslararası Havalimanı yönetimi tarafından düzenlenen, Riga Havalimanı içerisinde bulunan ticari alanların (Duty Free, Yiyecek ve İçecek, Lounge, Döviz Büroları vb.) işletilmesi ihalesinde TAV Havalimanları Holding en iyi teklifi veren şirket olduğu açıklanmıştır. İhale şartnamesi uyarınca, Havalimanı içerisinde bulunan yaklaşık 4.650 metrakare ticari alanın işletmesi kademeli olarak, 1 Ocak 2011 tarihinden başlamak üzere 10 yıl boyunca TAV Havalimanları Holding tarafından üstlenilmiştir. 2009 yılında eklediği 29 yeni uçuş noktası ile toplam 82 uçuş noktasına ulaşan Riga Uluslararası Havalimanı, 2009 yılında yaklaşık 4.1 milyon yolcuya hizmet vermiştir.

23.06.2010 tarihinde TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin tamamına sahip olduğu TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin Temmuz 2034 yılına kadar işletme hakkına sahip olduğu Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın mevcut 2C kategorisinden, 3C kategorisine alınmıştır.

Haziran 2010'da TAV Tunisie SA'nın yüzde 18 oranındaki azınlık hisselerinin Pan African Infrastructure Development Fund'a (PAIDF) toplam 39.690.000 Euro bedel ile satışına ilişkin gerekli onaylar alınmış olup, söz konusu tutar nakit olarak tahsil edilmiştir. Satıştan elde edilen kaynak, Şirketin mali yapısını güçlendirmek amacıyla kullanılmıştır. Hisse satışı sonrasında Şirketin TAV Tunisie SA'daki ortaklık payı yüzde 67'ye düşmüştür.

09.06.2010 tarihinde TAV Havalimanları Holding, Letonya'nın bayrak taşıyıcı şirketi olan AirBaltic ile %50-%50 oranında ortaklık kurmak suretiyle Riga Uluslararası Havalimanı'nda yapılacak yeni terminal binasının inşası ve işletimi için iyi niyet sözleşmesi ("MOU") imzalamıştır.

TAV İnşaat

01.01.2011 - 31.03.2011:

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

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.

Mersin Uluslararası Limanı (MIP)

01.01.2011 - 31.03.2011:

1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla MPO taşeronunun personeli MIP bünyesine alınarak, konteyner içi doldurma boşaltma hizmeti MIP tarafından vermeye başlanmıştır.

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.

Akfen HES:

20.04.2010 - 31.12.2010:

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

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş. ile Kardemir A.Ş. arasında, Pirinçlik'te faaliyet gösterecek olan 22.5 MW kapasiteye sahip hidroelektrik santralini kurup işletecek olan, Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000.000 Euro tutarla satımına dair " Hisse Satış ve Alış Anlaşması" imzalanmış ve EPDK onayı alınarak devir işlemi tamamlanmıştır.

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

01.01.2011 - 31.03.2011:

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

Şirketimizin bağlı ortaklıklarından Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları 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.

Şirketimizin bağlı ortaklıklarından Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları 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 48,77 MW kurulu güce ve 224 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.

Şirketimizin bağlı ortaklıklarından Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları 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.

Akfen GYO:

20.04.2010 - 31.12.2010:

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

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

01.01.2011 - 31.03.2011:

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.

Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanan 140 odalı İzmir Ibis 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 erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

Akfen GYO, SPK'nın 7 Şubat 2011 tarih ve B.02.1.SP.K.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.

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. Hisse satış sözleşmesi uyarınca devir, devre ilişkin düzenlenen şartların gerçekleşmesi ile yapılacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde ACCOR SA ile imzalanan sözleşmeye göre bu arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan 475 odalı Ibis otel projesi için kira şartları şu şekilde belirlenmiştir: Yıllık kira tutarı, ilk tam işletme yılı için 5 Euro/oda, ikinci tam işletme yılı için 6,5 Euro/oda, üçüncü yıldan onbeşinci tam yıla kadar 8 Euro / oda tutarlarının altına düşmemek şartı ile düzeltilmiş yıllık otel karının %75'i şeklinde olacaktır. Sözleşme süresi otelin faaliyete başlama tarihinden itibaren 25 yıldır. Accor SA'nın bu sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

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.

Akfen İnşaat:

20.04.2010 - 31.12.2010:

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.

01.01.2011 - 31.03.2011:

Akfen İnşaat tarafından yukarıda bahsi geçen sözleşmenin Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

Mart 2011 içinde grup iştiraklerinden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. TAV Urban Georgia LLC'de sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işleminin devirle ilgili gerekli izinlerin alınmasını müteakip önümüzdeki üç ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

TASK:

20.04.2010 - 31.12.2010:

Toplam 16 milyon Avro tutarındaki TASK Dilovası ve TASK Güllük EBRD kredi anlaşması 15 Ekim 2010 tarihinde imzalanmıştır. TASK Dilovası kredi paketinin 10.5 milyon Avro tutarındaki 1. Dilimi Task Dilovası'nın Bank Pozitif kredisinin refinansmanı için 24.12. 2010 tarihinde kullanılmıştır.

01.01.2011 - 31.03.2011:

İşbu raporun yayınlandığı tarih itibarıyla 2.5 milyon Avro tutarındaki TASK Güllük EBRD kredisinin Kullanımı 18 Nisan 2011 tarihinde gerçekleşmiştir.

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

Dönem içinde ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

K. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

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

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

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

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

Şirketimiz tarafından artan payların kaydıleştirilmesini teminen gerekli işlemlerin tekemmülü amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan

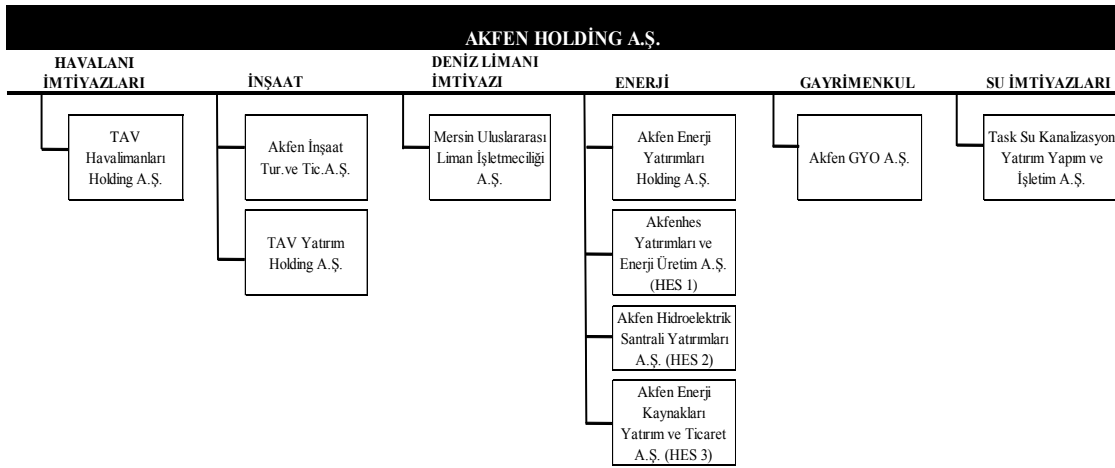
33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

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

Akfen Holding Yapısı



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

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

1. Havaalanı İmtiyazları

TAV Havalimanları Holding A.Ş. DHMİ 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 Terminalleri 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.

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 tılda yaklaşık 420 bin uçak seferi ve 48 milyon yolcuya hizmet vermektedir.

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

2. İnşaat

• Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

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

• TAV Yatırım Holding A.Ş.

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

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

TAV İnşaat Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2009 yılında 102. Sırada, 2010 yılında ise 100. Sırada yer almıştır..

TAV İnşaat ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2009 yılında Bechtel (Amerika) ve Hochtief AG'nin (Almanya) ardından dünya üçüncüsü, 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. Enerji

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

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

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES-1) portföyündeki 11 HES projesinden bu raporunun yayınlandığı tarih itibarıyla dördü operasyondadır (Sırma HES'te Mayıs 2009, Çamlıca ve Otluca I' de Nisan 2011, Saraçbendi HES Mayıs 2011 tarihi itibarıyla faaliyettedir.), beşimde inşaat tamamlanmış, geçici kabul süreci devam etmektedir. Yuvarlakçay ve Sekiyaka HES projeleri dışında bu portföyün tamamının 2011 yılı ilk yarısı itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Sekiyaka HES projesine 2011 yılı içinde başlanması ve 2012 yılı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

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

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin (HES-2) sahip olduğu 8 santralin Çatak HES ve TEPE HES haricinde tamamında yatırımlara başlanılmış olup bu iki santralin dışındaki 6 santralin yatırımlarının 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

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

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.(HES-3) altında ise 99 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yine yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te ÇED raporu tamamlanmış ve 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı 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.

HES-1 ve HES-2 projeleri için "non-recourse" proje finansmanı sağlanmış olup, HES-1 portföyünde kredinin tamama yakın bölümü kullanılmıştır. HES-2 portföyünde ise kredi kullarımlarına Eylül ayında başlanmıştır.

- **Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri**

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

- **Diğer Yenilenebilir Enerji Projeleri**

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

5. Gayrimenkul

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

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

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

Şu an Türkiye'de İstanbul'da Zeytinburnu İbis ve Novotel, Eskişehir'de İbis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de İbis ve Novotel, Gaziantep'te İbis ve Novotel, Bursa'da İbis olmak üzere 9, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel işletmededir. Bursa İbis oteli Kasım 2010'da faaliyete geçmiştir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, 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 başlamıştır.

Rusya'da ise Samara ve Yaroslav şehirlerinde İbis otelleri ile yine Samara'da bir ofis projesinin inşaatı devam etmekte olup, Kaliningrad İbis proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları, Moskova Leningradsky İbis otel projesi ile ilgili olarak arsa geliştirme süreci devam etmektedir. Rusya'daki Moskova projeleri dışındaki projelerde Akfen GYO'nun payı %50 dir, Moskova projesinde ise %100 dür.

6. Su İmtiyazları

- **Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.**

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

Akfen Holding ve TASK Water BV, TASK SU'da %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir. TASK Güllük Ağustos 2006'da faaliyete geçmiş olup, 2011 yılı Mart ayı itibarıyla 5.052 aboneye hizmet vermektedir. TASK Dilovası ise 1 Temmuz 2010 itibarıyla devreye girmiştir.

M. PERSONELE İLİŞKİN BELGELER

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı sırasıyla, 209 (31 Aralık 2010: 200) ve 22.842 (31 Aralık 2010: 22.909)'dur.

N. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR

Akfen Holding'in 2011 yılı ilk çeyreğinde çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı yardım tutarı 1.675TLdir.

O. 2011 YILI İLK ÇEYREK SONUÇLAR

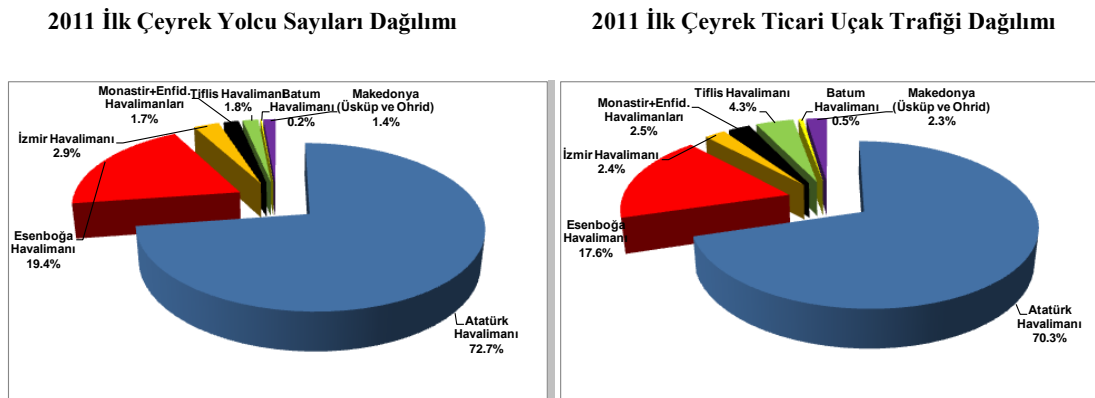
A. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

TAV HAVALİMANLARI

2011 yılı birinci çeyreğinde TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 oranında artış göstererek 10,1 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın 5,6 milyonunu dış hat yolcuları oluştururken, 4,5 milyonunu iç hat yolcuları oluşturmaktadır. 2011 yılı birinci çeyreğinde TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 oranında artış göstererek 94 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 57 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 37 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır.

Yolcu sayısı bakımından 2011 yılı birinci çeyreğinde TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %55 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %48 olarak gerçekleşmiştir. Uçak trafiği bakımından da aynı dönemde TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %58 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %49 olarak gerçekleşmiştir.

TAV Havalimanları Ocak - Mart 2011 Yolcu Sayıları Dağılımı



TAV İNŞAAT

- ◆ 31Mart 2011 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 7,87 milyar USD'dir.

| DEVAM ETMEKTE OLAN PROJELER | | | |
|-----------------------------|--|----------|---|
| PROJE İSMİ | İŞVEREN | TAV PAYI | FİZİKSEL BİTİŞ (%) 31.03.2011 İtibarıyla |
| DUBAI - SULAFA TOWER | MR MOHAMMED ABDULLA MOHAMMED AL SAYYAH | 100% | 100% |
| DUBAI - EFT | EMIRATES FINANCIAL TOWERS LLC | 100% | 99.50% |
| DUBAI - MARINA 101 | M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED | 100% | 45.10% |
| MAKEDONYA | TAV MAKEDONYA DOOEL ÜSKÜP | 100% | 55.87% |
| 2010 YATIRIMLARI | TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş. | 100% | 95.31% |
| LİBYA - TRABLUS | LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ | 25% | 36.90% |
| LİBYA - SEBHA | LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ | 50% | 6.99% |
| DOHA | KATAR HÜKÜMETİ | 35% | 67.80% |
| UMMAN MC1 | UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI | 50% | 33.40% |
| ABU DABI-KAZIK BAŞLARI | Abu Dhabi Uluslar arası Havalimanı Genişlemeden Sorumlu Gözetim Komitesi | 50% | 3.09% |

MERSİN ULUSLARARASI LİMANI

- ◆ 2011 yılı birinci çeyreğinde limanda elleçlenen konteyner hacmi 275.665 TEU ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 oranında bir artış göstermiştir.
- ◆ 2011 yılı birinci çeyreğinde limanda elleçlenen konvansiyonel yük miktarı ise 1.758.057 ton ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 oranında bir artış göstermiştir.
- ◆ 2011 yılının birinci çeyreğinde konteyner ürün dağılımına bakıldığında ithalatta %25 ile pamuk, ihracatta %15 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar-çimento mal cinsi olarak öne çıkmıştır.

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 imzalanmıştır. Ruhsat başvurusu yapılmıştır.
- ◆ Esenyurt İbis otel ve Adana İbis Otel inşaatları devam etmektedir.
- ◆ KKTC, Bafra ilinde yer alan arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. Bahsi geçen sözleşmenin Akfen GYO'nun iştiraki Akfen GT'ye devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

◆ 31 Mart 2011 itibarıyla toplam oda sayısı son 12 aylık dönemde 1.568'den 1.768'e yükselmiştir. 31 Mart 2011 itibarıyla son 12 aylık dönemde faaliyette olan otellerin (Zeytinburnu'nda 2, Eskişehir'de 1, Trabzon'da 1 otel) doluluk oranları, bir önceki yılın aynı dönemine göre ortalama %18 artarken, toplam oda başına gelirleri %23 oranında artmıştır.

◆ Toplam otel kira gelirlerinde (Kıbrıs oteli ve casino kira gelirleri hariç – ciro üzerinden) 31 Mart 2011 itibarıyla son 12 aylık (Nisan 2010 - Mart 2011) verilere bakıldığında ise, bir önceki yılın aynı dönemine göre %54 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

| Rusya Projeleri | | | |
|-----------------|-----------|-----------------------|--------------|
| Şehir | Tipi | Durum | İlerleme (%) |
| Samara | Ibis Otel | İnşaat Halinde | 95% |
| Yaroslavl | Ibis Otel | İnşaat Halinde | 80% |
| Kaliningrad | Ibis Otel | Ruhsat Aşamasında | n.a |
| Moskow | Ibis Otel | Geliştirme Aşamasında | n.a |
| Samara | Ofis | İnşaat Halinde | 98% |

TASK

◆ TASK Güllük'te 2011 Ocak – Mart döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarında %20 oranında bir artış gerçekleşerek, 58.458 m³'ten 70.248 m³'e çıkmıştır. Birinci çeyrekte toplam abone sayısı ise %8 artış göstererek 5.052'ye yükselmiştir.

◆ Task Dilovası tesisi, 2010 Temmuz ayı başı itibarıyla operasyona başlamıştır. 2011 Ocak – Mart döneminde 662.628 m³ atıksu işlemiştir. Mart 2011 itibarıyla Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyet gösteren fabrika sayısı 211 dir.

AKFEN HES

| Şirket | HES | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWh/yıl) | Faaliyette (E/H) | İnşaat İlerleme (%) |
|---------------|--------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|---------------------|
| Beyobası | Otluca ¹ | 44,7 | 207,6 | H | 98,0% |
| | Sırma | 5,9 | 26,7 | E | |
| | Yuvarlakçay ² | 3,2 | 22,8 | H | 0,0% |
| | Sekiyaka | 3,5 | 16,8 | H | 0,0% |
| İdeal | Karasu – 1 | 3,7 | 23,1 | H | 96,0% |
| | Karasu – 2 | 3,1 | 19,6 | H | 95,0% |
| | Karasu – 4.2 | 9,9 | 56,4 | H | 91,0% |
| | Karasu – 4.3 | 3,7 | 16,9 | H | 96,0% |
| | Karasu – 5 | 4,0 | 23,2 | H | 97,0% |
| Çamlıca | Çamlıca III ³ | 25,8 | 94,5 | H | 99,5% |
| | Saraçbendi ⁴ | 24,0 | 86,1 | H | 99,7% |
| HES 1 | | 131,7 | 593,7 | | |
| Elen | Doğançay | 30,6 | 171,6 | H | 26,0% |
| Pak | Kavakcalı | 10,9 | 48,2 | H | 0,0% |
| | Demirciler | 9,4 | 32,3 | H | 43,0% |
| | Gelinkaya | 7,1 | 30,9 | H | 20,0% |
| BT Bordo | Yağmur | 8,5 | 36,2 | H | 18,0% |
| Yenidoruk | Doruk | 28,8 | 82,1 | H | 7,0% |
| Zeki | Çatak ⁵ | 10,0 | 42,9 | H | 0,0% |
| Rize İpek | Tepe ⁶ | 13,6 | 32,6 | H | 0,0% |
| HES 2 | | 118,8 | 476,8 | | |
| Laleli | Laleli | 99,0 | 240,5 | H | 0,0% |
| Değirmenyanı | Adadağ ⁷ | 4,7 | 18,2 | H | 0,0% |
| HES 3 | | 103,7 | 258,7 | | |
| Toplam | | 354,2 | 1.329,2 | | |

1 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 geceyarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır.

2 ÇED gerekli değildir kararının iptali için açılan davada mahkeme tarafından 2010 yılında YD kararı verilmiştir. Lisansın iptali ve geçici teminat mektubunun iadesi için EPDK'ya başvurulmuştur. EPDK, davaların sonucunun beklenmesine karar vermiştir.

3 ÇAMLICA III HES PROJESİ' nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. Söz konusu HES 01.04.2011 geceyarısından itibaren enerji üretimine başlamıştır.

4 SARAÇBENDİ HES PROJESİ'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. Söz konusu HES 06.05.2011 geceyarısından itibaren enerji üretimine başlamıştır.

5 Santral alanı 2010 yılında SİT alanı ilan edilmiş olup, dava devam etmektedir. YEK kapsamında SİT alanı içerisinde HES yapılması amacıyla da başvurulmuş ancak hava şartları halen elvermediğinden alanda yerinde incelemeye gidilememiştir, havaların düzelmesi beklenmektedir.

6 ÇED Kararının iptali için açılan davada mahkeme tarafından 2010 yılında YD kararı verilmiştir. Yasal süreç devam etmektedir.

7 ÇED ve lisans süreci devam etmektedir.

- ◆ Laleli Barajı ve HES projesi lisansı 9 Şubat 2011 tarihinde alınmıştır ve proje dizayn çalışmaları başlamıştır.
- ◆ HES 1 ve HES 2 projelerinin (Tepe HES hariç) Bağlantı Anlaşmaları imzalanmıştır.
- ◆ HES 1 projelerinin tamamının Sistem Kullanım Anlaşmaları imzalanmıştır.
- ◆ İdeal Enerji Üretimi A.Ş. ve Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş'nin tüzel kişilik kaydı için PMUM'a başvuru yapılmıştır Beyobası Enerji Üretim A.Ş'nin PMUM'a kaydı bu şirket altında Mayıs 2009'dan bu yana faaliyet gösteren Sırma HES nedeniyle daha önce yapılmıştı.

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, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES 1-2-3, MIP, TASK Su ve TAV Havalimanlarıdır.

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 2011 yılının ilk çeyreğinde 2010 yılı sonuna kıyasla %4 büyüyerek 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 3,86 milyar TL'ye erişmiştir. Toplam varlıklardaki artışı sağlayan ana kalemler yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar ve TAV Havalimanları'na ait peşin ödenen kira giderindeki artıştır. Toplam kaynaklardaki artış ağırlıklı olarak TAV Havalimanları'nın TAV İstanbul için kullandığı kredi ve enerji yatırımlarının finansmanı için kullanılan finansal borçlardaki artıştan kaynaklanmıştır.

Akfen Holding konsolide gelirleri 1Ç2011'de bir önceki yılın aynı dönemine göre % 33 oranında artmış ve 1Ç2010'da 211.360 bin TL olan konsolide gelirler, 1Ç2011'de 281.258 bin TL mertebesine yükselmiştir. MIP, Akfen GYO, TAV Yatırım Holding ve TAV Havalimanları gelirlerinde artış meydana gelmiştir. UFRYK 12 standardı kapsamında TAV Havalimanları ve TASK Su YİD projelerindeki inşaat ile ilgili maliyetler ve gelirler mali tablolara yansıtılmaktadır. TASK Su'nun 1Ç2010 döneminde devam etmekte olan Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi yatırımı sebebiyle oluşan inşaat ile ilgili gelirleri yatırımın 2010 yılında bitmesi sebebiyle, 1Ç2011 yılında oluşmamış ve buna bağlı olarak da TASK Su'nun cirosunda düşüş gerçekleşmiştir.

2010 yılı ilk çeyreğinde 5.7 milyon TL olan gerçekleşen sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi zarar, 2011 yılının aynı döneminde kara dönmüştür. Kara ana katkı yapan şirketlerimiz MIP ve yatırım amaçlı gayrimenkul değerlemesi sonrası karını ilk çeyrekte ciddi oranda artan Akfen GYO olmuştur.

Holdingin Mayıs 2010'daki halka arzı öncesi yapı dışına çıkarılan ve dolayısı ile durdurulan faaliyetler kapsamına alınan şirketleri Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS vb. şirketleridir. 1Ç2010 döneminde durdurulan faaliyetlerden gelen 2,1 milyon TL tutarındaki faaliyet karı ve 17,4 milyon TL tutarındaki iştirak satış karı olmak üzere toplam 19,5 milyon TL tutarında vergi sonrası kar elde edilmiştir ancak 1Ç2011 döneminde durdurulan faaliyet olmadığı için bir kar oluşmamıştır. 1Ç2011 döneminde 8.6 milyon TL tutarında dönem zararı gerçekleşirken, 1Ç2010 döneminde 11.4 milyon TL tutarında dönem karı gerçekleşmiştir.

Akfen Holding 1Ç2011 faaliyetlerinin sonucuna göre brüt kar marjı %19.7 sürdürülen faaliyetlerden net kar marjı (%3) iken 2010 yılı aynı dönemde sırası ile %18.3 ve % (3.8) olarak gerçekleşmiştir. 2011 ilk çeyrekte Mersin Uluslararası Limanı ve TAV Havalimanları FAVÖK rakamları 1Ç2010 yılına göre sırasıyla %49 ve %106 artmıştır. TASK Su'nun FAVÖK'ü, TASK Dilovası'nın devreye girmesi ile pozitif dönüştür. Akfen GYO'nun FAVÖK'ü yeni açılan otellerinin daha iyi doluluk oranına ulaşması ve oda başı gelirdede sağlanan artış sebebi ile %85 artmıştır. HES 1-2-3'de yatırımlar tüm hızı ile devam etmektedir ve 1Ç2011 yılı FAVÖK'e inşaatı devam eden santral projelerinin katkısı bulunmamaktadır.

Katar havalimanı projesinin karlılık hesapları projenin karlılığının hedeflenenden daha düşük olacağı öngörülerek değiştirilmiş ve bu değişiklik sonucu olarak geçmiş yıllarda kar yazılmış olan yaklaşık 10 milyon ABD Doları zarara çevrilmiştir. Söz konusu zarar sonucunda FAVÖK karlılığı %2,3 olmuştur. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi 1Ç2011'de de Katar havalimanı ek projesi için kar hesabı yapılamamıştır. 1Ç2011'de Katar projesi aynı süratle yapılmaya devam edilmiş ve TAV Yatırım Holding'in toplam cirosunun %69'unu oluşturmuştur.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in konsolide finansal borçları 2010 yıl sonuna göre TL bazında %6 artmış ve 2.374.420 bin TL olmuştur. 2011 ilk çeyreğinde toplam finansal borçların %23'ünü oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010'da % 16,5 seviyesinde idi. 31.03.2011 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide olarak 1.906.992 bin TL net borcu bulunmaktadır. Aynı dönemde, Akfen Holding'in net solo borcu 330.555 bin TL dir.

Akfen Holding Garanti Bankası'ndan kullandığı 78,7 milyon Avro tutarında kredinin ortalama vadesi 16,5 ay uzatılmıştır. 2011 yılı sonuna kadar Akfen Holding sadece 8,9 milyar ABD Doları anapara ödemesi yapacaktır.

| 1 Ocak-31 03 2011 | Tav Yatırım | Akfen İnsaat | Akfen GYO | HES H-III | MIP | Task Su | Tav Hava Havalimanları | Diğer | Diğer durdurulan faaliyetler | Eliminasyon lar | Sınıflama lar | Toplam |
|--|--------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|------------------------|-------------|------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Bölüm dışı gelirler | 129.562 | 3.116 | 5.813 | 19 | 40.786 | 796 | 101.166 | -- | -- | -- | -- | 281.258 |
| Bölümler arası gelirler | 606 | 26.079 | -- | -- | -- | -- | -- | 3.077 | -- | -- | -- | 29.762 |
| Diğer faaliyet gelirleri | 57 | 676 | 46.437 | 102 | -- | 12 | 4.316 | 71 | -- | (55) | -- | 51.616 |
| Diğer faaliyet giderleri (**) | (294) | (717) | (832) | (198) | -- | -- | -- | (211) | -- | (1.214) | -- | (3.466) |
| Finansal gelirler | 543 | 542 | 1.904 | 4.550 | 456 | 404 | 2.947 | 8.999 | -- | (1.381) | -- | 18.964 |
| Finansal giderler (*) | (5.811) | (466) | (15.716) | (15.736) | (8.056) | (948) | (17.173) | (5.340) | -- | (19.119) | -- | (88.364) |
| Amortisman ve itfa payı giderleri | 1.591 | 121 | 10 | 1.062 | 4.839 | 100 | 8.622 | 174 | -- | -- | -- | 16.520 |
| Bölüm vergi öncesi karı/(zararı) | (4.158) | (3.726) | 35.886 | (13.105) | 11.101 | (686) | (6.765) | 2.417 | -- | (20.217) | -- | 747 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları | 1.702 | 233 | 18 | 55.381 | 415 | 15 | 12.519 | 439 | -- | -- | -- | 70.722 |
| 31 Mart 2011 | | | | | | | | | | | | |
| Bölüm varlıkları | 347.694 | 330.711 | 771.758 | 678.805 | 648.094 | 26.053 | 942.869 | 113.365 | -- | -- | -- | 3.859.349 |
| Bölüm yükümlülükleri | 344.628 | 115.959 | 264.230 | 404.230 | 585.028 | 13.007 | 835.950 | 315.633 | -- | -- | -- | 2.878.665 |
| FAVÖK | 2.939 | -3.640 | 4.103 | -762 | 23.540 | -54 | 11.767 | -929 | 0 | 1.552 | 0 | 38.517 |
| FAVÖK Marjı | 2,26% | | 70,59% | | 57,72% | -6,78% | 11,63% | | | | | 13,69% |
| Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri ile TASK Dilovası garanti gelirleri dahil) | | | | | | 328 | 19.672 | | | | | 46.804 |
| Düzeltilmiş FAVÖK Marjı | | | | | | 28,50% | 19,80% | | | | | 16,73% |
| (*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 1.847 bin TL. finansman giderlerine dahil edilmiştir. | | | | | | | | | | | | |
| (**) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 183 bin TL. diğer faaliyet giderlerine dahil edilmiştir. | | | | | | | | | | | | |

| 1 Ocak-31 03 2010 | Tav Yatırım | Akfen İnsaat | Akfen GYO | HES H-III | MIP | Task Su | Tav Havalimanları | Diğer | Diğer durdurulan faaliyetler | Eliminasyon lar | Sınıflamalar | Toplam |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|------------|------------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| Bölüm dışı gelirler | 93.973 | 3.674 | 4.242 | 232 | 31.206 | 3.271 | 74.728 | 34 | 14.292 | -- | (14.292) | 211.360 |
| Bölümler arası gelirler | 3.433 | 16.851 | -- | -- | -- | -- | -- | 2.756 | -- | -- | -- | 23.040 |
| Diğer faaliyet gelirleri | 1.142 | 6.272 | 57 | 404 | -- | 4 | 3.484 | 9.173 | 83 | (6.285) | (83) | 14.251 |
| Diğer faaliyet giderleri (**) | (198) | (5.970) | (64) | (2) | -- | -- | -- | (2.488) | (23) | 6.247 | 23 | (2.475) |
| Finansal gelirler | 2.748 | 1.444 | 11.193 | 8.595 | 399 | 174 | 2.434 | 15.649 | 828 | (465) | (828) | 42.171 |
| Finansal giderler (*) | (2.297) | (3.524) | (5.223) | (2.614) | (8.084) | -- | (11.017) | (31.985) | (651) | (995) | 651 | (65.739) |
| Amortisman ve itfa payı giderleri | 1.242 | 269 | 16 | 188 | 3.670 | 53 | 6.728 | 122 | 86 | -- | (86) | 12.288 |
| Bölüm vergi öncesi karı/(zararı) | (146) | (2.931) | 8.166 | 3.890 | 4.418 | 272 | (8.348) | (9.869) | 19.948 | (1.222) | (19.948) | (5.770) |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları | 1.321 | 14 | -- | 51.994 | 4.115 | 20 | 13.134 | 88 | -- | -- | -- | 70.686 |
| 31 Aralık 2010 | | | | | | | | | | | | |
| Bölüm varlıkları | 337.482 | 342.010 | 699.005 | 647.199 | 629.561 | 25.675 | 895.643 | 142.490 | -- | -- | -- | 3.719.066 |
| Bölüm yükümlülükleri | 331.263 | 119.414 | 236.253 | 380.728 | 575.349 | 12.051 | 802.321 | 306.903 | -- | -- | -- | 2.764.281 |
| FAVÖK | -299 | -884 | 2.219 | -2.305 | 15.773 | 147 | 3.479 | -96 | 19.797 | 276 | -19.797 | 18.310 |
| FAVÖK Marjı | -0,31% | | 52,31% | | 50,54% | 4,49% | 4,66% | | | | | 8,66% |
| Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri ile TASK Dilovası garanti gelirleri dahil) | | | | | | -132 | 9.541 | | | | | 24.093 |
| Düzeltilmiş FAVÖK Marjı | | | | | | -81,94% | 12,55% | | | | | 11,50% |
| (*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 1.007 bin TL. finansman giderlerine dahil edilmiştir. | | | | | | | | | | | | |
| (**) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 75 bin TL. diğer faaliyet giderlerine dahil edilmiştir. | | | | | | | | | | | | |