

Akfen Holding Anonim Şirketi

Özet

Bu özet, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 28/11/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 200.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki borçlanma araçlarının halka arz edilecek 60.000.000 TL'lik kısmının satışına ilişkin özettir.

Özetin onaylanması, özette yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu borçlanma araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu özet çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek borçlanma araçlarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu özet, ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notu ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur ve ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin özeti içerir. Bu nedenle, özet izahnameye giriş olarak okunmalı ve halka arz edilecek borçlanma araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özete bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu özet ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 03.01.2014 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı değişiklik metni ve sermaye piyasası aracı notu ise, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım A.Ş.'nin www.akfen.com.tr, www.isyatirim.com.tr ve www.ovakyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) 02/12/2014 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

SPKn'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraçta aracılık eden yetkili kuruluşlar, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnameyi oluşturan diğer belgelerle birlikte okunduğu takdirde özete yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

27 KASIM 2014



[Signature]
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
Akfen Holding A.Ş.
Koza Sanayi Sitesi: 22 G.O. Plaza Kat: 9/A
Tel: +90 312 408 10 00 Faks: +90 312 408 10 01
Nispetiye - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270970
V. Sic. No: 270970

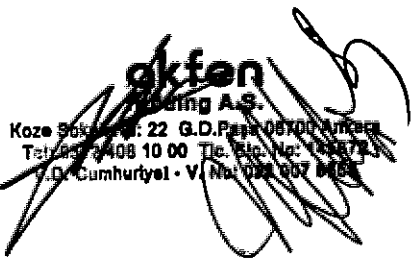
[Signature]
OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akaslar Etiler Plaza Kat: F2 C Blok
Levent - Beşiktaş - İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 05 90
Mersis No: 7381 1599 3599 5462
Büyük Mükerrerler V.D. 649 003 9804
www.ovakyatirim.com.tr

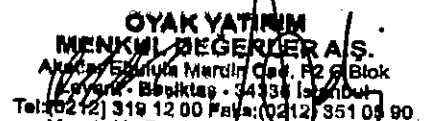
İÇİNDEKİLER

1. ÖZETİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER..... 4
2. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN BİLGİLER..... 5
3. İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER..... 11
4. RİSK FAKTÖRLERİ..... 14
5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER 18

27 KASIM 2014


Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Koza Sokak No: 22 G.D.Paniz 08100 Ankara
Tel: 0312 408 10 00 Tlx. Sic. No: 133673
T.C. Cumhuriyet - V. No: 022 007 000


OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı Mersin Cad. B2 B Blok
Kavrayış - Beşiktaş - 34334 İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 03 80
Mersis No: 7381 1000 3580 5482
Büyük Mükellefler V.D. 849 083 9804
www.oyakyatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Accor	ACCOR S.A.
Akfen Enerji	Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.
Akfen Enerji Üretim	Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen HES/HES I	Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
Akfen Holding/ Holding/Şirket/İhraççı	Akfen Holding A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
BLAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
Denizcilik Müsteşarlığı	T.C. Başbakanlık Denizcilik Müsteşarlığı
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DSİ	Devlet Su İşleri
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Euribor	The Euro Interbank Offered Rate (Avro Bankalararası faiz oranı)
Grup	Akfen Holding A.Ş. ve İhraççı Bilgi Dokümanı Madde 7 Grup Hakkında Bilgiler'de belirtilen Akfen Holding A.Ş.'nin doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları
GYO	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
HES	Hidro Elektrik Santrali
HES II	Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.
HES III	Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş.
HES IV/Karasular	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
HES V	Sarçebendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
HES Grubu	HES I, II, III, IV, V
IFC	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)
İBB	İstanbul Büyükşehir Belediyesi
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KÖO	Kamu Özel Ortaklığı
Libor	London Interbank Offered Rate (Londra Bankalararası Faiz Oranı)
LLP	Limited Liability Partnership (Sınırlı Sorumlu Ortaklık)
MENA	Middle East and North Africa (Orta Doğu ve Kuzey Afrika)
Mersin DGKÇS	Mersin Doğalgaz Kombi Çevrim Santrali
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MW	Mega Watt
GWs	Giga Watt saat
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
PSA	Port of Singapore Authority (Singapur Limanı Otoritesi)
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TAV Havacılık	TAV Havacılık A.Ş.
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
Tepe	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
TEU	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UKOME	İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi
YİD	Yap-İşlet-Devret
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

27 KASIM 2014

ÖYAK YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. Nispetiye, Nispetiye Blok

Levent, Beşiktaş - 34398 İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 05 80

Mersis No:7381 1 1699 3396 5482

Büyükdöğmeçler V.D. 043 003 9804

www.oyakyatirim.com.tr

Koza Sanayi No: 22 G.O. Rte. 0709 Ankara

Tel: (0312) 408 10 00 Fks: 0312 408 10 00

V.D. Cumhuriyet - V. No: 021 207 0000

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ÖYAK YATIRIM

ÖYAK YATIRIM

2. İHRAÇCIYA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. İhraççının ticaret unvanı

Akfen Holding A.Ş.

2.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

Hukuki Statü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Fiili Yönetim Yeri	:	Koza Sokak No: 22 06700 Gaziosmanpaşa Ankara
İnternet Adresi	:	www.akfen.com.tr
Telefon ve Faks Numaraları	:	0 312 408 10 00 / 0 312 441 07 82

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 5.1.4 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.3. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

İhraççı Bilgi Dokümanı'nun Madde 4 Risk Faktörlerinde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler bulunmamakta olup, Şirket hisselerinin BİAŞ'da işlem görmesi sebebiyle ulusal ve uluslararası ekonomik, politik ve sosyal değişikliklerden Şirket doğrudan etkilenebilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 8.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

Tahvilleri ihraç edilmesi planlanan Akfen Holding, grubun Holding şirketi olduğundan İhraççı Bilgi Dokümanının 6. maddesinde yer alan bilgiler geçerlidir.

Akfen Holding'in doğrudan ortak olduğu 5 adet bağlı ortaklık ve 6 adet müşterek kontrol edilen olmak üzere toplam 11 ortaklığı bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar:

Akfen İnşaat: Akfen İnşaat, Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO ve HES Grubu için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyet göstermesinin yanısıra KÖO projeleri ile, konut ve ticari alanlardan oluşan gayrimenkul projelerinde de yer almaktadır.

HES Grubu: Türkiye'nin farklı bölgelerinde toplam 203 MW kurulu güce sahip ve 848 GWs üretim kapasiteli 11 adet hidroelektrik santralleri ile faaliyet göstermektedir.

Akfen Enerji: Akfen Enerji'nin, 1.150 MW kurulu güce sahip Mersin DGKCS yatırımı ile ilgili hazırlıklar devam etmektedir.

Akfen GYO: Akfen GYO, büyüme potansiyeline sahip Türkiye ve Rusya pazarında Accor Grup ile 3-4 yıldızlı şehir otelleri geliştirmektedir.

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Müşterek Yönetime Tabii İş Ortaklıkları:

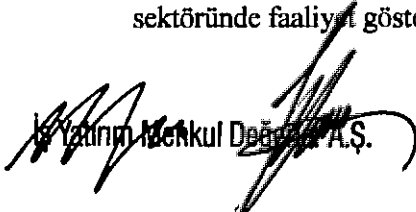
TAV Havalimanları: 11 adet proje şirketi ve 7 adet hizmet şirketi ile yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren havalimanı işletmecisidir.

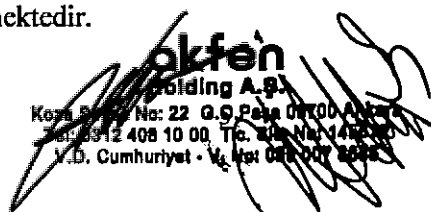
MIP: Türkiye'nin güneyinde yer alan, hızlı büyüyen hinterland'a sahip MIP, limancılık sektöründe faaliyet göstermektedir.

TAV Yatırım: TAV Yatırım'ın iş ortaklığı olan TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurt içinde ve yurt dışında havalimanı terminalleri, konutlar ve altyapı tesisleri gibi pek çok alanda inşaat işleri yapmaktır.

İDO: 55 gemi ve 35 terminal ile İDO, Marmara Denizi ve İstanbul'da araç ve yolcu taşımacılık sektöründe faaliyet göstermektedir.

27 KASIM 2014


Akfen Holding A.Ş.


Akfen Holding A.Ş.
Koza Sokak No: 22 06700 Ankara
Tel: 0 312 408 10 00 T.C. No: 14520
Y.D. Cumhuriyet - V. No: 08 007 8083

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akattar Etiler/Beşiktaş - 34335 İstanbul
Tel: 0 212 319 12 00 Faks: 0 212 351 05 90
Etiler No: 7381 - 1599 - 3598 - 5462
Büyükdere Mükellefler Y.D. 649 003 9504
www.oyakyatirim.com.tr

Akfen Su: Akfen Su, Türkiye’de su ve atık su sektöründe imtiyaz projeleri geliştirmek amacıyla 2005 yılından bu yana faaliyet göstermektedir.

Akfen İnşaat: Akfen Holding Akfen İnşaat’ın %99,85 oranında payına sahiptir.

Akfen İnşaat, Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO ve HES Grubu için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyet göstermesinin yanı sıra KÖO projeleri ile, konut ve ticari alanlardan oluşan gayrimenkul projelerinde de yer almaktadır. Akfen Holding’in bağlı ortaklıklarında proje finansman sözleşmeleri uyarınca inşaat tamamlama garantileri mevcuttur.

HES Grubu: 28 Mart 2013 tarihi itibarıyla Akfen Holding bağlı ortaklığı AkfenHES ile aynı ortaklık yapısına sahip olan, HES II, HES V ve HES III’ün tasfiyesiz ve bir bütün halinde AkfenHES’e katılması suretiyle birleşmesi işlemi gerçekleştirilmiştir. Akfen Holding, HES Grubu şirketlerinde doğrudan ve dolaylı olarak %100 oranında paya sahiptir.

RES Grubu: Akfenres yapısının oluşturulması amacıyla Akfen Holding altında yer alan Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti.’nin Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.’ye dönüşümü 6 Şubat 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Akfenres altında yer alan bağlı ortaklıklarda mevcut durumda tahmini kurulu güç kapasitesi 945 MW olan 14 projede ölçüm devam etmektedir ve 2015 yılında bu projeler için EPDK’ya ön lisans başvurusu yapılacaktır.

Akfen Enerji: Akfen Holding, Akfen Enerji’yi enerji sektöründe 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.

Akfen GYO: Akfen GYO, 2006 yılında Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.’nin ismini ve faaliyet alanını değiştirerek bir gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak yeniden yapılandırılması sonucunda kurulmuş olup “ekonomik şehir otelciliği”ne odaklanmış bir gayrimenkul yatırım ortaklığıdır. Akfen Holding Akfen GYO’nun %56,88 oranında payına sahiptir ve lider/yönetici ortak konumundadır.

TAV Havalimanları: TAV Havalimanları’nın temelleri, 1997 yılında Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimiyle İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali YİD ihalesinin kazanılmasıyla atılmış olup Şirket 17 yılda yedi ülkede, 14 havalimanına ulaşmış bulunmaktadır. Akfen Holding TAV Havalimanları’nda %8,12 oranında paya sahip olup, ADP ve Tepe ile yapılan ortaklık sözleşmeleri çerçevesinde müşterek yönetim hakkına sahiptir.

TAV Yatırım: TAV Yatırım, 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile Tepe, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmuştur. TAV Yatırım’ın ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım’ın bağlı ortaklıkları TAV İnşaat ve TAV Havacılık’tır. Akfen Holding TAV Yatırım’ın %21,68 oranında payına sahiptir.


MIP: PSA-Akfen Ortak Girişim Grubu %50-50 müşterek ortaklık yapısıyla TCDD’nin işletmekte olduğu Mersin Limanı’nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin ÖİB’nin açmış olduğu ihalede 755 milyon ABD Doları ile en yüksek teklifi vererek ihaleyi kazanmış ve Mayıs 2007 yılında MIP şirketini kurmuştur. Akfen Holding, MIP’in %50 oranında payına sahiptir.

İDO: İDO İstanbul’un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İBB tarafından 1987 yılında kurulmuş olup, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre İBB tarafından gerçekleştirilen İDO’nun %100 oranındaki payının özelleştirilmesi çerçevesinde özelleştirilmiştir. Özelleştirme ihalesini Akfen Holding, Tepe, Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. ortak girişim grubu kazanarak İDO paylarını devralmışlardır. Akfen Holding İDO’nun %30 oranında payına ve ortakları arasında imzalanmış ortaklık sözleşmesi çerçevesinde müşterek yönetim hakkına sahiptir.

Akfen Su: Akfen Su 2005 yılında Hollanda’da kurulu uluslararası bir yatırım şirketi olan Kardan N.V. ile %50 ortaklıkla kurulmuştur. Akfen Su’nun iş ortaklıkları hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atık su hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atık su arıtma hizmeti vermektedir.

Akfen Holding, Akfen Su’nun %50 oranında payına sahiptir.


Akfen Holding A.Ş.


Akfen Holding A.Ş.
Kozanbuldu No: 22, G.O.Pasa 86700 Ankara
Tic. Sic. No: 14887
V.D. Cumhuriyet - V. No: 833 087 0000

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, Merit, Kat: 12 C Blok
Levent / Beşiktaş / 34334 İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 05 80
Mersis No: 7381 1891 3880 0000
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 0804
www.oyakyatirim.com.tr

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 7.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.5. Kar tabının ve beklentileri

YOKTUR

2.6. İhraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama:

YOKTUR.

2.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Özkaynak yöntemi kullanılarak hazırlanmış 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerine ait ve oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak hazırlanmış 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarından seçilen önemli kalemler aşağıda sunulmuştur.

(Bin TL)	30.06.2013	31.12.2012 (Yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012	31.11.2011
Duran Varlıklar	2.511.876	2.528.884	3.656.207	4.152.943
Uzun Vadeli Yükümlülükler	721.105	1.052.373	2.179.137	2.999.911
Özkaynaklar	1.670.959	1.692.418	1.714.607	1.151.881
Aktif / Pasif Toplam	2.992.370	3.143.196	4.814.857	5.438.969
Dönem Karı/Zararı	-7.798	644.663	670.869	39.388

*2013 yılı ile beraber TFRS 11 standardının benimsenmesi ile beraber Akfen Holding'in muhasebe politikası değişmiş olup konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 3.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

Şirketimizin, 30.09.2014 ara dönem finansal tabloları 10.11.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanarak kamuya duyurulmuştur.

(Kaynak: <http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-sorgu-sonuc.aspx?sirketgrubu=0&BildirimTipi=-2&SirketAraciKurumList=1501>)

27 KASIM 2014

Son finansal tablo tarihinden itibaren Akfen Holding'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

2.8. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi

Akfen Holding

- Şirketimiz 2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı 28 Nisan 2014 tarihinde yapılmıştır. Bu kapsamda kâr dağıtımı konusunda, hesaplanan birinci temettü olan 12.000.000 TL (brüt)'nin ortaklara 15 Mayıs 2014 tarihinde nakden dağıtılmasına karar verilmiş ve dağıtım yapılmıştır.
- Şirketimizin 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24 Ekim 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda tadil edilen "Geri Alım Programı" kapsamındaki alımlar 10 Nisan 2014 tarihinde tamamlanmıştır.
- 12 Ağustos 2014 tarihinde Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat'ın portföyünde bulunan 14.981.905 adet Akfen Holding hisse senedinin (Şirket sermayesinin %5,148'i) borsa dışında virman yoluyla 11 Ağustos 2014 tarihli ikinci seans kapamış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimiz Akfen Holding'e devri gerçekleştirilmiştir.
- Şirketimiz 24 Aralık 2013 ve 07 Mart 2014 tarihlerinde sırasıyla 80.000.000 TL ve 200.000.000 TL tutarlı tabvil anapara ödemeleri gerçekleştirmiştir. 08-09 Ocak 2014 ve

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Akfen Holding A.Ş.
Kıza Erkek No: 227 G.O. Plaza 98700 Ankara
Tic. Sic. No: 2740812 408 10 00 (Tic. Sic. No: 2740812)
V.D. Cumhuriyet - V. No: 228 007 000

GYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar/Etiler/Beşiktaş/Marjinali Cad. F1 C Blok
L. No: 34 / Kat: 34 / 34398 İstanbul
Tel: (0212) 351 16 12 00 Faks: (0212) 351 05 90
Merkezi No: 7381 • 1889 8598 • 6482
Büyük Müktefeler V.D. 648 003 6804
www.gyakyatirim.com.tr

- 24-26 Mart 2014 tarihlerinde ise sırasıyla 140.000.000 TL ve 200.000.000 TL tutarlı 3 yıl vadeli tahvillerin halka arzı gerçekleştirilmiştir.
- MKK tarafından 21 Ekim 2014 tarihinde 15.029.179 adet TAV Havalimanları Holding AŞ hissesinin Şirketimiz tarafından kayda alınması ile açıklama yapılmış olup; söz konusu işlem; Akfen Holding lehine finansal teminat teşkil etmek üzere yapılmış, hisselerin satışına dair herhangi bir niyetimiz olmadığı akabinde tarafımızca açıklanmıştır.
 - TAV Yatırım tarafından 14 Ekim 2014 tarihinde toplam 5,52 milyon TL temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir (Akfen Holding payı: 1,20 milyon TL).
 - TAV Havalimanları, 24 Mart 2014 tarihli Genel Kurul toplantısında onaylanan toplam 199 milyon TL brüt (pay başına 0,5478000 TL brüt) kar payı dağıtımına 26 Mart 2014 tarihinde başlamıştır (Akfen Holding payı: 16,16 milyon TL).
 - Alosbi ve diğer alacaklıları ile 14 Mart 2013 tarihi itibarıyla imzalanan protokol çerçevesinde tahsilat başlamıştır.

Akfen İnşaat

- KÖO Modeli ile yapılacak Isparta Şehir Hastanesi'nin Proje Sözleşmesi ve ekleri %95'i ve tam kontrolü Akfen İnşaat'a ait olarak kurulmuş Isparta Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. ile Sağlık Bakanlığı arasında 26 Ağustos 2014 tarihinde imzalanmıştır. Proje'nin finansmanı ile ilgili olarak bir banka ile niyet mektubu imzalanmış olup, kredi sözleşmesi çalışmaları başlamıştır.
- Akfen İnşaat, Isparta Şehir Hastanesi haricinde, Eskişehir Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi için de 3 Nisan 2013 tarihinde ön yeterlilik almıştır. 27 Aralık 2013 tarihinde yapılan ihalenin ilk aşamasında, en iyi teklif Akfen İnşaat tarafından verilmiş olup, nihai teklif tarihi 5 Aralık 2014'dür.
- Akfen İnşaat, 425 yatak kapasiteli Üsküdar Devlet Hastanesi, 1.043 yatak kapasiteli Bakırköy Entegre Sağlık Kampüsü ve 480 yatak kapasiteli Tekirdağ Sağlık Yerleşkesi ihaleleri içinde ön yeterlilik başvurusunda bulunmuş olup T.C. Sağlık Bakanlığı Sağlık Yatırımları Genel Müdürlüğü KÖO Daire Başkanlığı'nın ön yeterlilik ihale sonuçları beklenmektedir.
- Akfen İnşaat, 15 Mayıs 2014 tarihinde, Renkyol Müteahhitlik San. ve Ticaret A.Ş.'nin Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık ARGE Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de bulunan %45 oranındaki hissesini 26,3 milyon TL karşılığında satın almıştır.
- Akfen İnşaat, Ankara'nın İncek bölgesinde 279 bin m² inşaat alanına sahip içerisinde konut ve işyeri blokları yer alacak bir gayrimenkul projesi olan "İncek Loft" inşaat çalışmalarına başlamıştır. Farklı büyüklüklere sahip toplamda 1.199 konut içerecek olan İncek Loft projesinde lansman 25 Nisan 2014'de yapılmış, 15 Kasım 2014 tarihi itibarıyla ise 650 adet konut satışı gerçekleştirilmiştir.

27 KASIM 2014

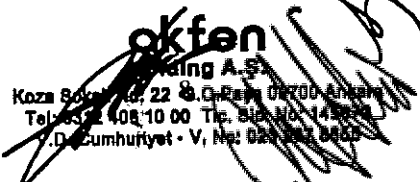
Akfen Enerji

- Mersin ilinde yapılması planlanan Mersin DGKÇS ile ilgili olarak 31 Ekim 2014 tarihi itibarıyla 16.240.000 TL'si tahakkuk etmiş, tamamı Holding kaynaklarından sağlanan, toplam 60.674.612 TL tutarında yatırım harcaması gerçekleşmiştir.
- Ayrıca, Mersin DGKÇS'nin finansmanı kapsamında potansiyel finansmanının detaylı incelenmesi ve finansman sağlanması amacıyla; Şirketimiz, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu imzalanmıştır. İmzalanan yetki mektubu uyarınca IFC ve EBRD'nin A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD Doları'na kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD Doları'na kadar finansman sağlama niyetleri bulunmaktadır.

Akfen GYO

- Akfen GYO'nun Eylül 2014'ten sonra işletme sermayesi ihtiyacı için 750.000 TL'lik kredi kullanımı olmuştur. Yine bu dönemde, Akfen Karaköy, Karaköy projesi için 1.500.000 Avro kredi, Hotel Development Investment B.V. de Moskova projesi için 1.100.000 Avro kredi kullanmıştır.


Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Akfen Holding A.Ş.
Koza Sokak No: 22 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tel: +90 212 408 10 00 Tlx: 0212 408 10 00
Y.D. Cumhuriyet - V. No: 0212 408 10 00

ÖYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş. C Blok
Yatırım Binası - Beşiktaş - 80635 İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 05 90
Mersis No: 7361 1 1000 3300 6 5482
Büyük Mükellefler Y.D. 010 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

- Eylül 2014'ten sonra, Akfen GYO TSKB-İş Bankası kredilerine istinaden 2.286.307 Avro kredi geri ödemesi yapılmış, 2014 Eylül ayı itibarıyla Akfen GYO'nun işletme sermayesi ihtiyacı için kullandığı kredilerin 15.250.000 TL'si grup içi borç ile kapatılmış olup, Russian Hotel Investment BV de EBRD ve IFC'den kullandığı kredilere istinaden 627.800 Avro geri ödeme yapılmıştır.

MIP

- Şirketimizin müşterek ortaklıklarından MIP'in işletme haklarının Mayıs 2007'de ÖİB'den devir alınması sırasında almış olduğu ardıl kredi 9 Mayıs 2014'te şirketin mevcut 135 milyon ABD Doları nakdi ve kullamları 25 milyon ABD Doları kredi ile toplam 160 milyon ABD Doları olarak ödenmiş ve kapatılmıştır. Kredi için fiyatlandırma Libor+%4 olarak gerçekleştirilmiştir.
- Mersin Limanı Genişleme Projesi temel atma töreni 18 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Yatırımın sonunda limanın kapasitesi 2,6 milyon TEU'ya çıkacaktır.
- Ayrıca, MIP 2014 yılının ilk dokuz ayında elde ettiği kar sebebi ile temettü dağıtılabilir duruma gelmiştir.

TAV Havalimanları

- TAV Havalimanları iştiraklerinden ATÜ, Uınman Salalah Uluslararası Havalimanı'nda bulunan Gümrüksüz Satış Alanlarının kiraya verilmesi ihalesini kazanmıştır. Ocak 2015'ten itibaren 2 yıl opsiyonlu olmak üzere 2025 yılına kadar gümrüksüz satış alanlarının işletmesini üstlenecektir.
- TAV Havalimanları DHMİ Genel Müdürlüğü tarafından 21 Mart 2014 tarihinde düzenlenen Milas-Bodrum Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP/Genel Havacılık Terminali ile İç Hatlar Terminali ve müteammimlerinin İşletme Haklarının kiralanan suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır.
- TAV İstanbul, 17 Kasım 2014'de; Atatürk Havalimanı Gelişim Projesi kapsamında DHMİ ile Dış Hatlar Terminali tadilatı ve büyütülmesine yönelik ek sözleşme imzalamıştır.

İDO

- İDO, kredi koşullarının yeniden belirlenmesi, çalışmaları kapsamında bankalar ile müzakereleri tamamlanmış olup sözleşme ve ekleri imza aşamasındadır, halen ilgili dokümantasyon süreci devam etmektedir. Bu sürecin sonunda kredi koşullarında iyileşme sağlanacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 5.1.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.9. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi

Holdings şirketlerinin gelir kalemlerinden bir tanesi temettüdür. Projelerin ve genel giderlerin finansmanında Holding'e gelecek temettü akışı gelir kaynaklarından bir tanesi olarak kullanılmaktadır. İş ortaklıklarımızdan temettü akışının olma olasılığı ve büyüklüğü bağlı ortaklıklarımız ile karşılaştırılınca çok daha yüksektir. Bağlı ortaklıkların devam eden projeleri ve yeni faaliyete geçen işletmelerinin finansman yükü nedeniyle temettü katkısı daha sınırlı olabilir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 7.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

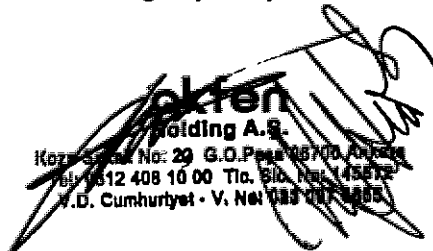
2.10. İhraççının ana faaliyet alanları hakkında bilgi

Şirketin ana ürün/hizmet kategorileri aşağıda verilmiştir:

İnşaat Faaliyetleri: Kuruluş yıllarında endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir.

27 KASIM 2014


Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Akfen Holding A.Ş.
Kazım Karabekir No: 29 G.O. Park 06700 Ankara
Tel: 0312 408 10 00 Tlx: 510 455 12
Y.D. Cumhuriyet - V. No: 031 017 3855

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Nispetiye - Beşiktaş - 34395 İstanbul
Tel: (0212) 377 12 00 Faks: (0212) 351 05 90
Kart No: 7381 - 1899 - 3593 - 5462
Büyük Mükellefler / D. 540 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

TAV İnşaat, yurt içinde ve yurt dışında havalimanı terminalleri, konutlar ve altyapı tesisleri gibi pek çok alanda inşaat işleri yapmaktadır. MENA Bölgesi ve Türkiye’de yatırımlarına devam etmektedir.

Enerji Santralleri Yatırımı ve İşletilmesi Faaliyetleri: Akfen Holding, nüfusta, hızla büyüyen ekonomide ve şehirleşme oranında gerçekleşen artış ile birlikte artan enerji ihtiyacının özellikle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı hidroelektrik santrali yatırımı yaparak ve yeni üretim kapasitesi eklemek yoluyla karşılanmasına destek vermektedir.

Gayrimenkul Yatırım Faaliyetleri: Ekonomik şehir otelciliğine odaklanan Akfen GYO, bu alandaki yatırımlarını büyüme potansiyeline sahip olan Türkiye ve Rusya pazarında yoğunlaştırmıştır.

Havalimanı İşletmeciliği Faaliyetleri: TAV Havalimanları, Türkiye’de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Antalya Gazipaşa ve Milas Bodrum havalimanlarını; yurtdışında ise Gürcistan’ın Tiflis ve Batum, Tunus’un Monastır ve Enfidha-Hamınamet, Makedonya’nın Üsküp ve Ohrid, Suudi Arabistan’ın Medine, Hırvatistan’ın Zagreb, Letonya’nın Riga havalimanlarında faaliyet göstermektedir. TAV Havalimanları; duty-free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilişim, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında yer almaktadır

Liman Yatırım ve İşletme Faaliyetleri: 2 milyon TEU konteyner elleçleme ve 9,75 milyon ton konvansiyonel yük kapasitesi olan Mersin Uluslararası Limanı, ton bazında toplam elleçlenen (yüklenme, taşıma ve boşaltılma) yükte Türkiye’nin en büyük limanıdır.

Deniz Ulaşımı Faaliyetleri: Faaliyetlerini İstanbul şehir içi ve Marmara Denizi bölgesindeki 35 iskele üzerinden gerçekleştiren İDO filosunda yaz dönemi için 36.701, kış dönemi için 30.379 yolcu ve her iki dönem için 2.738 araç kapasitesine sahip 55 deniz aracı (24 deniz otobüsü, 19 arabalı vapur, 9 hızlı feribot, 1 yolcu motoru ve 2 hizmet gemisi) bulunmaktadır.

İçme Suyu, Atık Arıtımı, Yatırımı ve İşletme Faaliyetleri: Akfen Su’nun yürütmekte olduğu faaliyetler arasında 6.000’in üzerinde aboneye sahip Güllük Belediyesi’nin Su ve Atık Su İmtiyaz İşletmesi ve Dilovası Organize Sanayi Müdürlüğü’nün atık su arıtma işleri ve diğer muhtelif firmalara sağlanan katı atık yönetimi hizmetleri yer almaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 6.1 no’lu bölümünde yer almaktadır.

2.11. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı

İhraççının yönetim hakimiyetine Hamdi Akın sahip olup, konuya ilişkin ayrıntılı bilgi aşağıda verilmektedir:

Adı Soyadı - Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	Tutarı (TL)	Oram (%)		
Hamdi Akın	198.608.824	% 68,25	Sahip olunan sermaye payı ve oy hakkı imtiyazıdır.	TTK ve SPK mevzuatı uyarınca alınması gerekli önlemler alınmıştır

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 12.4 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.13. Derecelendirme notu hakkında bilgi

YOKTUR.

2.14. Garanti hükümleri

YOKTUR.

2.15. Garantör hakkındaki bilgiler

YOKTUR.

27 KASIM 2014

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Akfen Holding A.Ş.
Nispetiye Sarıyeri No: 20 G.O. Paş. 06700 Ankara
Tic. Sic. No: 274992 / Mers. No: 08170010000000000000
Tic. Sic. No: 274992 / Mers. No: 08170010000000000000

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Ebyula Mardin Cad. F2/C Blok
Levent / Beşiktaş - 34385 İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 06 00
Mersis No: 7381 1 1000 3508 5462
Büyük Mükellefler Y.D. 648 003 8804
www.oyakyatirim.com.tr

2.16. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				TL	%
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	28 Nisan 2014 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	198.608.824	68,25
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	28 Nisan 2014 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	6.578	0,002
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Nisan 2014 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	24	0,00001
Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Nisan 2014 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	24	0,00001
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20 Nisan 2010 tarihinden itibaren bağımsız YK Üyesi	28 Nisan 2014 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	8	0,000003
Nusret CÖMERT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31 Mayıs 2012 tarihinden itibaren bağımsız YK Üyesi	28 Nisan 2014 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	2	0,000001

2.17. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında

Ticaret Ünvanı: Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No:29, Beykoz, 34805, İstanbul

Sorumlu Ortak Başdenetçi: Hatice Nesrin Tuncer*

* 31 Aralık 2013 hesap döneminde Sorumlu Ortak Başdenetçi Hatice Nesrin Tuncer'dir. 30 Haziran 2014 hesap döneminde ise Sorumlu Ortak Başdenetçi Hakkı Özgür Sivacı olup, işbu dokümanın hazırlandığı tarih itibarıyla görevine devam etmektedir.

3. İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1. İhraç edilecek borçlanma araçları ile ilgili bilgiler

Ortaklığımız tarafından 60.000.000,-TL nominal değerli ve 3 yıl vadeli tahvil ihraç edilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4. bölümünde yer almaktadır.

3.2. Borçlanma araçlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Tahviller Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

3.3. Halka arz edilecek borçlanma araçları üzerinde, borçlanma aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya borçlanma aracını alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

YOKTUR.

3.4. İhraç edilecek borçlanma araçlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar ile derecelendirme notları:

27 KASIM 2014


Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Koza Boğaziçi No: 22 G.O. Park 06580 Ankara
Tel: 0312 408 10 09 Tlx: 408 10 09
D.Ö. Cumhuriyet - V. No: 10007 06580

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Ebulula Mardin Cad. F2 Blok
Levent - Beşiktaş - 34395 İstanbul
Tel: 0212 371 12 00 Faks: 0212 371 05 90
Mersis No: 7381 1899 3500 6462
Büyükdere Mükellefler V.D. 349 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

İlk Kupon Faiz Oranına göre hesaplanan Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise talep toplama süresinin ertesi iş günü KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacak olup, ayrıca Akfen Holding'in www.akfen.com.tr adresli internet sitesinde ilan edilecektir.

f) Borçlanma aracı sahipleri temsilcileri hakkında bilgi:

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca tahvil sahipleri, pay sahiplerinin paya bağlı olarak sahip oldukları temsil haklarına sahip değildir. Genel kurulda oy kullanma hakları bulunmamaktadır.

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

YOKTUR.

3.6. Borçlanma araçlarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görme tarihleri:

a. Borçlanma araçlarının borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

BİAŞ Yönetim Kurulunun 15/11/2013 tarihinde yapılan toplantısında, Şirket'in ihraç edeceği 3 yıl vadeli, değişken faizli ve 3 ayda bir kupon ödemeli 200.000.000 TL'ye kadar nominal değerli tahvillerin, Kotasyon Yönetmeliği'nin 16. maddesinin (b) ve (c) bentlerinde yer alan şartların her bir serinin halka arzında sağlanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla Borsa kotuna alınarak, Borsa Genel Müdürlüğü'nün onayı ile KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında işlem görmeye başlayabileceği belirtilmiştir.

b. Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Borçlanma araçlarının halka arza ilişkin dağıtım listelerinin onaylanmasını takiben, BİAŞ tarafından belirlenecek tarihten itibaren BİAŞ Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'nda işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 6.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççının borçlanma araçlarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler

4.1.1. Kredi Riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın finansal araç sözleşmesindeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riski olup müşterilerden alacaklardan ve yatırım senetlerinden kaynaklanır. Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir.

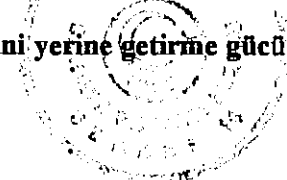
4.1.2. Değer Düşüklüğü Riski

Değer düşüklüğü riski, şirket varlıklarının yaratacağı nakit akışlarının, etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilmesiyle bugüne indirgenmiş değerinin, ilgili varlıkların kayıtlı değerinden daha küçük olması riskidir.

4.1.3. Likidite Riski

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir.

27 KASIM 2014



[Signature]
Oy Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
Akfen Holding A.Ş.
Koza Bulvarı No: 22 G.O.Paşa 07700 Ankara
Tel: (0312) 2408 10 00 Tlx. Sic. No: 26672
T.C. Cumhuriyet • V. No: 299 907 8985

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar/Ehroluysu-Mardin Cad. F2 C Blok
Levent - Beşiktaş - 34365 İstanbul
Tel: (0212) 211 72 00 Faks: (0212) 211 05 90
Merkezi No: 7381 - 1699 - 9598 - 6482
Büyük Mükellefler V.D. 849 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

4.1.4. Yabancı Para Riski

Grup, yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli gelir ve gider kalemleri ve bunlardan doğan yabancı para borç, alacak ve finansal borçlar sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Kur riski Grup'un raporlama birimi olan TL'nin başta ABD Doları ve Avro olmak üzere, diğer yabancı paralar karşısında uğrayacağı değer değişiklikleri riskidir.

4.1.5. Faiz Riski

EURIBOR ve LIBOR oranlarındaki artışlar, finansman maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in yatırımlarından elde ettiği kazanç oranının azalmasına, planlanmayan nakit çıkışına ve Şirket'in likiditedesinde olumsuzluğa neden olabilir.

4.1.6. Sermaye Yönetimi Riski

Sermaye yönetimi riski, Akfen Holding'in sahip olduğu özkaynakların, net finansal borçları karşılayamaması riskidir.

4.2. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler

4.2.1. Sektöre ve Faaliyetlere İlişkin Riskler

Akfen Holding, birçok sektörde faaliyet gösteren holding yapısı nedeniyle genel olarak tüm sektörlerin etkilendiği ekonomik krizlerden etkilenmektedir.

Holding, çoğunlukla imtiyaz veya imtiyaz benzeri hak sağlayıcı sözleşmeler veya ilgili idareler tarafından sağlanan lisanslar ile faaliyetlerini yürütmektedir. Söz konusu sözleşmelerin, ilgili idareler tarafından sözleşme ve/veya yasal mevzuatta yer alan sebeplerle sona erdirilmesi Akfen Holding için bir risk yaratabilir.

4.2.2. Holding Olma ile İlgili Riskler

Holding, taahhüdü bulunduğu finansman sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmediği takdirde, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları temerrüde düşebilir, bu durum kredilerin vadelerinden önce ödenmesine neden olabilir ve Akfen Holding'in faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir.

Akfen Holding, müşterek yönetime tabi olduğu iş ortaklıklarında, tek başına karar alabilme yetkisine sahip değildir. Bu durum, Holding'in operasyonlarını finanse etme kabiliyetini, yeni projelere katılma oranını kısıtlayabilir, bu da Holding'in faaliyetlerine ve finansal durumuna olumsuz yönde yansiyabilir.

4.2.3. Enerji Sektöründeki Faaliyetleri ile İlgili Riskler

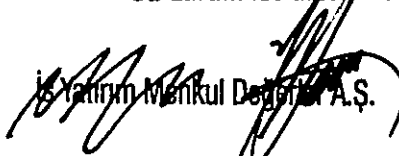
Enerji şirketleri EPDK mevzuatı uyarınca lisans ile yetkilendirilmiş şirketler olup, her bir proje için ayrı lisans alınması gerekmektedir. Lisansın iptali halinde proje ile ilgili tüm haklar ortadan kalkmış olur. Yatırımı başlamamış veya devam eden projelerimiz için böyle bir risk mevcuttur.

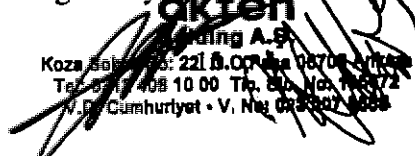
Enerji yatırımlarında, yatırımların gerçekleşmesi ile ilgili en büyük risk, yatırımın devam edeceği arazilerin, özellikle kamulaştırma olan alanlarda kamulaştırma kararlarının iptali için açılacak davalar veya halktan gelebilecek olası tepkiler sebebiyle yüklenicilere zamanında tesliminin yapılamamasından kaynaklanmaktadır.

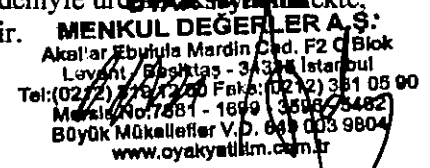
Akfen Holding bünyesinde bulunan bir kısım projeler ile ilgili çevre örgütleri ve yerel halk tarafından DSİ ve EPDK işlemleri başta olmak üzere idari işlemlere karşı iptal davaları açılmaktadır. Bu davaların iptal yönünde sonuçlanması halinde bir kısım karar ve izinlerin yeniden alınması gerekebileceği gibi, projelerin gerçekleşmemesine de neden olabilmektedir.

Gerek mevsimsel, gerek çevresel, gerekse doğal afetler gibi sebepler üretilen enerji miktarının azalmasına ve enerji portföyü gelirlerinde düşmelere sebep olabilir.

Akfen HES'lerde zaman zaman arıza ya da periyodik bakımlar nedeniyle üretim azalmaktadır. Bu durum ise üretimde düşüşe ve gelir kaybına neden olabilmektedir.


Akfen Holding A.Ş.


Akfen Holding A.Ş.
Koza İşletme Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tel: 0212 408 10 00 Tlx: 0212 408 10 00
V. Etiler Cennet Mahallesi - V. No: 02/302/1000


27 KASIM 2014
Akfen Holding A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akalılar Ebulhula Mardin Cad. F2 Blok
Levent Beşiktaş - 34398 İstanbul
Tel: (0212) 379 72 00 Faks: (0212) 351 05 00
Mersis No: 7881 - 1699 0000 5482
Büyükdere Mükellefler V.D. 049 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

4.2.4. Havalimanı İşletmeciliği ile İlgili Riskler

Son dönemde ülkemizde demiryolu yatırımlarına hız verilmiş ve köprü geçişleri ile karayollarındaki yatırımların tamamlanması, demiryolu ve karayolunun da zaman tasarrufu sağlayabilecek ulaşım şekilleri arasına girmesine sebep olmuştur. Türkiye'deki havalimanlarının yurtiçi yolcu sayısı bu yatırımlardan olumsuz olarak etkilenebilir.

Mayıs 2013'de ihalesi Yeni İstanbul Havalimanı faaliyete geçtikten sonra; her ne kadar TAV İstanbul'un olası kar kayıplarının DHMİ tarafından tazmin edileceğini bildirmiş olsa da; İstanbul Atatürk Havalimanı'nın trafiği bu havalimanına kaydırılmış olacaktır. İstanbul Atatürk Havalimanı'nın mevcut kapasitesi ve bunun büyütülmesi ile ilgili de riskler söz konusu olabilir.

Türkiye haricinde havalimanı işletmeciliği faaliyeti gösterilen diğer ülkelerin ekonomik ve politik durumlarında görülecek olumsuz gelişmeler bir risk unsuru oluşturabilir. Tunus'daki faaliyetlerdeki iyileşmenin beklenenden yavaş seyretmesi durumunda borç servisi bir risk oluşturabilir. Önümüzdeki yıllarda bitecek olan TGS sözleşmesinin yenilenmeme riski söz konusu olabilir.

4.2.5. Limancılık ile ilgili Riskler

Mersin Limanı'nın ticari faaliyetleri, küresel krizlerin etkisiyle yaşanacak olası ekonomik durgunluklardan etkilenebilir. Uluslararası piyasalardaki sürekli bir düzensizlik ve limanın sunduğu hizmetlere ilişkin talebin düşmesi, şirketin faaliyet alanını, mali yapısı ve operasyonlarının sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Yeni limanların oluşması ve rekabetin bölgede yükseliyor olması, limanda uygulanan tarifeler üzerinde aşağı yönlü bir baskıyı da beraberinde getirebilir.

Mersin Limanı, son dönemde Suriye'de ve Irak'ta yaşanmakta olan kriz ortamından ve Arap Baharı olaylarından, ayrıca Ortadoğu'da yaşanabilecek olası bir gerginlikten, olumsuz bir şekilde etkilenebilecektir.

4.2.6. Deniz Taşımacılığı ile ilgili Riskler

İDO, ilgili mevzuat uyarınca UKOME ve Denizcilik Müsteşarlığı'nın yetkili olduğu konularda alınacak karar, talimat ve ilgili düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Dolayısıyla İDO'nun iç hat deniz otobüsü ve arabalı vapur operasyonlarında tek başına tarife ve sefer düzenleme hakkı mevcut değildir, bu izinlerin İDO talepleri ve maliyetlerini yansıtacak şekilde alınması her zaman mümkün olmayabilir veya bu izin ve onaylar gecikebilir.

İDO, hem Türkiye hem de uluslararası alanlarda uygulanmakta olan sağlık, çevre ve güvenlik konularındaki tüm mevzuat ve yönetmeliklerde yaşanabilecek değişimlerden sorumlu olup, uymakla yükümlü olduğu mevzuat ve yönetmelikler nedeniyle gelecekte maliyet artışlarına veya gelir düşüşlerine maruz kalabilme ihtimali bulunmaktadır.

İDO'nun faaliyette bulunduğu hat güzergâhlarına alternatif teşkil edebilecek yeni karayolu, köprü veya otoyol yatırımları yapılabilir veya yeni denizyolu ulaşım hatları açılabilir ve rekabetin artması sonucu gelirler olumsuz olarak etkilenebilir. Devam eden metro ve diğer toplu ulaşım yatırımları ve İstanbul'da tüm toplu ulaşım araçlarının entegrasyonu sonucunda şehir içi hatların cazibesini yitirmesi riski söz konusu olabilir.

Marınaray demiryolu projesi İDO'nun Sirkeci-Harem arabalı vapur hattını, İzmit Körfez Geçişi Asma Köprüsü projesinin faaliyete geçmesi ise İDO'nun sefer yaptığı Eskişehir - Topçular arabalı vapur ve Pendik - Yalova hızlı feribot hatlarında taşınan yolcu ve araç sayısını olumsuz etkileyebilecektir.

4.2.7. İnşaat Sektörü ile İlgili Riskler

İnşaat sektöründe müteahhit ve taşeronlardan hizmet alımları yapılmakta olup, performansları her zaman istenilen kaliteyi yakalayamayabilir, iş teslimlerinde gecikmeler yaşanabilir, iş yasası ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde işçilerinin maaşlarını veya sosyal güvenlik ödemelerini yapmamlarında Şirket müteahhitle birlikte mütteselsilen sorumludur.

27 KASIM 2014

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 22 G.O. Plaza Kat: 10, Ankara
Tic. Sic. No: 270977
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Cumhuriyet - V. No: 623 003 9804

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler Mahallesi Kat: F2/C Blok
Layozun Etiler Mahallesi Kat: 14/08 İstanbul
Tel: (0212) 217 12 00 Faks: (0212) 217 05 90
Mersis No: 7381 1898 1898 6482
Büyük Mükellefler V.D. 849 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

TAV İnşaat'ın farklı kıtalarda yatırımlarla yapıyor olması nedeniyle, ulusal ve uluslararası bölgesel politik gelişmeler inşaatın seyrini etkileyebilecek, durmasına ya da hakediş tahsilatlarının gecikmesine sebebiyet verebilecektir.

Şirketin geliştirme faaliyetleri; müteahhitler, mühendisler ve mimarlar gibi şirket ile yapılan sözleşmeler kapsamındaki üçüncü kişilere atfedilebilecek muhtemel ayıplar da dâhil olmak üzere, satılan veya kiralanılan ticari alanlarda kullanılan malzemeler, tasarım veya inşaat ayıpları ile ilgili olarak şirket aleyhine hak iddialarında bulunulmasına neden olabilir. Sorumluluğa yol açacak hak iddialarına karşı savunma yapmanın maliyeti ve bedensel zararlara ilişkin tazminatlar da dâhil olmak üzere tazminatlardan sorumluluk, olumsuz tanınmayla birlikte ele alındığında, Şirket'in gayrimenkullerinin ve projelerinin gelecekte pazarlanması, kiraya verilmesi veya satılmasını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da şirketin itibarının yam sıra faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu ciddi şekilde olumsuz yönde etkileyebilir.

4.2.8. Su Dağıtım ve Atık Su Arıtma Sektörü ile İlgili Riskler

Akfen Su projeleri ile ilgili uygulanan "su imtiyazı" yasal altyapısı T.C.'de yaygın olarak kullanılmadığından ve bu konuda çıkarılmış özel bir mevzuat da olmadığından, farklı mevzuatlar ile karıştırılmakta, tahii olduğu mevzuat ve uygulamada izlenecek yolun anlaşılmasında zorluklar çıkabilmektedir. Türkiye'deki il-ilçe-mücavir alan sınırlarında yasal mevzuata göre değişiklikler söz konusu olabilir ve bu durum su şirketlerinin yatırım ve işletmesini yaptığı alanlarda farklılıklar yaratabilir.

Akfen Su, belediyelerle imzalanmış olan imtiyaz sözleşmeleri ve Dilovası projesi için de Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı ile imzalanmış olan YİD sözleşmesi tahtında projelerini gerçekleştirmektedir. Şirketin iş modelinin devamı, uygun geliştirme ve yatırım fırsatlarının belirlenebilmesine bağlıdır. Anılan sözleşmeler tahtında belediyelerin veya DOSB'un haklı veya haksız sebeplere dayanarak sözleşmeleri feshetme imkanları bulunmaktadır. DOSB tarafından halen derdest olan ve terditli olarak açılmış, OSB'de uygulanan su fiyatlarına ilişkin sözleşmeye hakim mütahalesi, sözleşmenin uyarlanması davası mevcuttur. DOSB tarafından verilmiş olan teminat mektubuna ilişkin yürütmeyi durdurma talebi reddedilmiş ise de, davada takip eden safhalarda söz konusu mektup ile ilgili tedbir ya da hakim mütahalesi söz konusu olabilir.

4.2.9. GYO Sektörü ile İlgili Riskler

Akfen GYO'nun rakiplerinden bazıları Akfen GYO'nun sahip olduğundan daha iyi teknik ve pazarlama kaynaklarına veya hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarına sahip olabilir. Ayrıca, proje geliştirilmesi için Şirket'in uygun arsa bulamaması, Şirketin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Şirket'in GYO statüsünde ya da vergilendirme oranları dahil olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik, dağıtılabilir kar tutarının yam sıra Şirket'in finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını da etkileyebilecektir.

Ayrıca, GYO mevzuatındaki değişiklikler uyarınca, GYO'ların sadece %100 pay sahibi oldukları şirketlerin kredi portföyündeki haklar üzerinde gayriayni hak tesis edebilmeleri mümkündür. Bu da, ortaklı yapılan projelerde sorunlar yaratabilir veya projelere ortaklı olarak girilmesinde olumsuz etki meydana getirebilir, kredi temininde maliyetleri yükseltebilir.

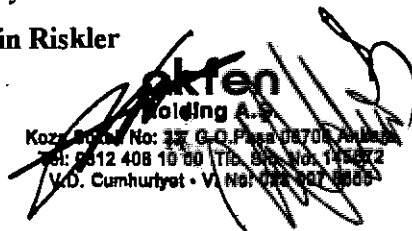
4.2.10 Türkiye'ye İlişkin Riskler

Küresel piyasalardaki Merkez Bankalarının para politikaları ve faiz kararlarına ilişkin beklentiler, global para hareketlerini etkilemekte ve ve Türkiye'ye olan doğrudan ve dolaylı sermaye yatırımlarını ve TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerini etkileyebilmektedir. Türkiye'nin yüksek cari işlemler açığı ve bunun finansmanı ihtiyacı nedeniyle olası döviz kurlarında dalgalanmalara karşı duyarlılığı yüksektir.

4.2.11 Vergilendirmeye İlişkin Riskler

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Etilula Mardin Cad. F2 D Blok
Laymı Besiktas - 34725 Istanbul
Tel: (0212) 375 12 00 Faks: (0212) 375 15 90
Merkezi Tel: 7381 - 1699 - 3606 - 5402
Büyük Mükellefler M.D. 840 003 9894
www.oyakyatirim.com.tr


Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Akfen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kozluköy No: 35 C.O. Paşa 06700 Ankara
Tel: 0312 408 10 00 Tlx: 0312 408 11 00
V.D. Cumhuriyet - V. No: 031 007 0005

Şirket, Rusya'daki vergi statüsü ile bağlantılı risklere maruz kalabilmektedir. Ayrıca Şirket, Şirket'in gayrimenkulleri elinde bulunduran şirketlerindeki hisseleri dolayısıyla gayrimenkullerin satışı halinde ek sermaye kazancı elde edebilir ve vergi borcu riskine maruz kalabilir.

4.3. İhraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

4.3.1 Ödememe Riski

İhraççının temerrüde düşmesi kupon ödeme ve/veya vade tarihindeki yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan risktir.

4.3.2 Piyasa Riski

İkincil piyasada işlem gören borçlanma araçlarının, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır.

4.3.3 Likidite Riski

İhraççı kredi durumundan bağımsız olarak alıcı ve satıcıların piyasaya katılımının düşmesi sebebiyle işlem hacimlerinin düşmesi ve piyasa derinliğinin yetersiz kalması ihraça ilişkin likidite riskini ortaya çıkarabilir. Likidite riski tahvillerin vadesi dolmadan ikincil piyasada satmak isteyen yatırımcılar için tahvilleri istedikleri zaman satamamaları ya da ederinden düşük bir fiyata satmalarına yol açabilir.

4.3.4 Borçlanma Araçlarının Likiditesinin Yatırımcının Elinde Bulunan Tutara Bağlı Olarak Kısıtlanması Riski

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

4.3.5 Vergi Riski

Tahvillerin vergilendirme esaslarındaki değişimlere bağlı olarak yatırımcıların elde edeceği net getiriler ve borçlanma araçlarının fiyatı değişebilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4., sermaye piyasası aracı notunun 2. bölümünde yer almaktadır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

5.1 Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Tahvil gelirleri, bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat'ın geliştirilmekte olan ve/veya yatırımını devam eden projelerinde kullanılacaktır.

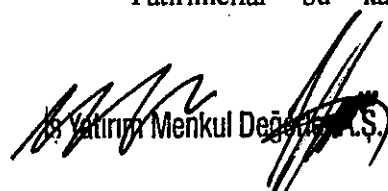
Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 3.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

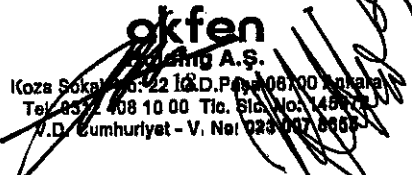
5.2 Halka arza ilişkin temel bilgiler

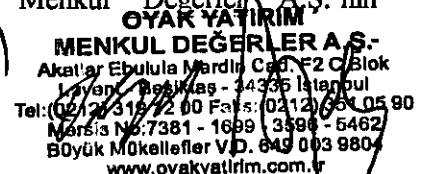
60.000.000,- TL nominal tutarlı tahviller 8-9 Aralık 2014 tarihlerinde halka arz yoluyla ihraç edilecektir. Satış, Konsorsiyum Lideri İŞ YATIRIM ve Eş Lideri OYAK YATIRIM'dan oluşan konsorsiyum aracılığıyla "Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak gerçekleştirilecektir.

AKFEN HOLDİNG tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar Yurt içi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar olmak üzere 2 (iki) gruba ayrılmışlardır

Tahvil halka arzına başvuran Yatırımcılar, İŞ YATIRIM ve acentası durumundaki İŞ BANKASI ile OYAK YATIRIM'ın tüm şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar bu kanallara ilave olarak Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin

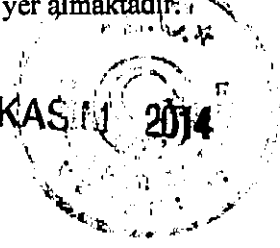

İŞ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Akfen Yatırım A.Ş.
Koza Sokak No:22 İ.K.D. Plaza 08100 Ankara
Tel: 0312 408 10 00 Tlx. Bld. No: 14912
T.C. Cumhuriyet - V. No: 023 047 8468

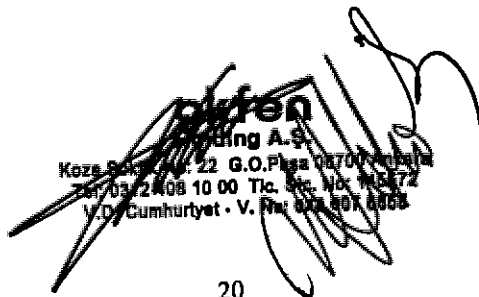

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Ebulula Mardin Cad. F2 C Blok
Layenz / Beşiktaş - 34335 İstanbul
Tel: (0212) 319 72 00 Faks: (0212) 319 05 90
Mersis No: 7381 - 1699 3496 - 5462
Büyükdere Mükellefler V.D. 849 003 9804
www.oyakyatirim.com.tr

Yatırımcılarının ödemesi gerekebilecek komisyon ve benzeri giderler sermaye piyasası aracı notunun 5.6 no'lu maddesinde, ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin vergilendirme esasları ise Sermaye Piyasası Aracı Notunun 9. maddesinde detaylı bir şekilde yer almaktadır.

27 KASIM 2014




Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Koza Sermaye Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.
Koza Sermaye Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270810/03-270810/03 Tic. Sic. No: 270810/03
V.D. Cumhuriyet - V. No: 03/03/2008

20


OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akadlar/Ebulula Mardin Çarşı F2 C Blok
L. Ayvnt - Beşiktaş - 34335 İstanbul
Tel: (0212) 219 46 00 Faks: 0212 251 05 90
Mersis No: 381 - 1099 - 3199 - 5462
Büyük Mükellefler V.D. 019 003 980
www.oyakyatirim.com.tr