

**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**İhraççı Bilgi Dokümanıdır**

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca ..... tarih ve ..... sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraç tavanı 200.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

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

Sermaye Piyasası Kanunu(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, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. 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.

## **GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünölmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörölerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

## İÇİNDEKİLER

|   |    |
|---|----|
| 1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....                | 7  |
| 2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....  | 8  |
| 3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....   | 8  |
| 4. RİSK FAKTÖRLERİ .....  | 11 |
| 5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER .....  | 26 |
| 6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....                                    | 33 |
| 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....  | 42 |
| 8. EĞİLİM BİLGİLERİ .....   | 49 |
| 9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....   | 50 |
| 10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....                 | 50 |
| 11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....   | 53 |
| 12. ANA PAY SAHİPLERİ .....   | 55 |
| 13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA<br>BİLGİLER ..... | 57 |
| 14. DİĞER BİLGİLER .....  | 72 |
| 15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....  | 73 |
| 16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....                   | 76 |
| 17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....   | 76 |
| 18. EKLER .....   | 77 |

## KISALTMA VE TANIMLAR

|  |  |
|--|--|
| AB   | Avrupa Birliği   |
| ABD  | Amerika Birleşik Devletleri  |
| Accor                                      | ACCOR S.A.   |
| Adana İpekyolu                             | Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.  |
| ADP  | Aéroports de Paris (Paris Havalimanları)   |
| Airbus                                     | Airbus S.A.S.  |
| 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.  |
| Akfenres                                   | Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.  |
| Akfen Su                                   | Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.   |
| Akfen Su Dilovası                          | Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.   |
| Akfen Su Güllük                            | Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.  |
| Akfen Ticaret                              | Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.  |
| Akfen Toptan                               | Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.  |
| Akınısı                                    | Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.  |
| Alosbi                                     | Aliağa Organize Sanayi Bölgesi İzmir   |
| AXA  | AXA Sigorta A.Ş.   |
| Beyobası                                   | Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.   |
| BİAŞ                                       | Borsa İstanbul A.Ş.  |
| BBB  | Büyükşehir Belediye Başkanlığı   |
| BTA  | BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.   |
| BT Bordo                                   | BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.  |
| Çamlıca                                    | Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.   |
| ÇED  | Çevresel Etki Değerlendirmesi  |
| Denizcilik Müsteşarlığı                    | T.C. Başbakanlık Denizcilik Müsteşarlığı   |
| DHMİ                                       | Devlet Hava Meydanları İşletmesi   |
| DOSB                                       | Dilovası Organize Sanayi Bölgesi   |
| DSİ  | Devlet Su İşleri   |
| DUY  | Dengeleme Uzlaştırma Yönetmeliği   |
| EBRD                                       | European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)   |
| Elen                                       | Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.   |
| EMH  | Mersin Limanı Genişleme Projesi  |
| ENR  | Engineering News Record (Mühendislik Haberleri Kayıtları)  |
| EPC  | Mühendislik - Tedarik - Yapım  |
| EPDK                                       | T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu  |
| Euribor                                    | The Euro Interbank Offered Rate (Avro Bankalararası faiz oranı)  |
| Eurostat                                   | The Statistical Office of the European Union (Avrupa Birliği İstatistik Ofisi)   |
| EÜAŞ                                       | Elektrik Üretim A.Ş.   |
| Genel Kurul İç Yönergesi                   | Akfen Holding A.Ş. Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge  |
| Grup                                       | Akfen Holding A.Ş. ve işbu 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 |
| GSYH                                       | Gayri Safi Yurtiçi Hasıla  |

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| GYO                             | Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı   |
| GYODER                          | Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği  |
| Hacettepe Teknokent/Klinik A.Ş. | Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık ARGE Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş. |
| Havaş                           | Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.  |
| HDYF                            | Her Şey Dahil Yıllık Fiyat  |
| HDI                             | Hotel Development and Investment BV (Otel Geliştirme ve Yatırımı Limited Şirketi)                           |
| 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                           | Saraçbendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.   |
| HES Grubu                       | HES I, II, III, IV, V   |
| H.H.K.                          | H.H.K. Enerji Elektrik Üretim A.Ş.  |
| IFC                             | International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)  |
| İBB                             | İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı   |
| İDO                             | İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.  |
| KYİ                             | Kurumsal Yönetim İlkeleri   |
| Karasular                       | Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.  |
| KAP                             | Kamuyu Aydınlatma Platformu   |
| KKTC                            | Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti   |
| KÖO                             | Kamu Özel Ortaklığı   |
| Kurtal                          | Kurtal Elektrik Üretim A.Ş.   |
| 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 Kombine Çevrim Santrali   |
| MIP                             | Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.  |
| MW                              | Mega Watt   |
| GWs                             | Giga Watt saat  |
| NHS                             | North Hub Services (Kuzey Merkezi Hizmetleri)   |
| OSB                             | Organize Sanayi Bölgesi   |
| ÖİB                             | Özelleştirme İdaresi Başkanlığı   |
| ÖTV                             | Özel Tüketim Vergisi  |
| Pak                             | Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.   |
| Pegasus                         | Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.  |
| PSA                             | Port of Singapore Authority (Singapur Limanı Otoritesi)   |
| Renkyol                         | Renkyol Müteahhitlik San. ve Ticaret A.Ş.   |
| RPI                             | Russian Property Investment BV (Rusya Gayrimenkul Yatırımları Limited Şirketi)                              |
| SOA                             | Son Oniki Ay (2012 SOA: Ekim 2011-Eylül 2012 / 2013 SOA: Ekim 2012-Eylül 2013)                              |
| SPK                             | Sermaye Piyasası Kurulu   |
| SPKn                            | Sermaye Piyasası Kanunu   |
| T.C.                            | Türkiye Cumhuriyeti   |
| TASS                            | TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm San. ve Tic. A.Ş.  |
| TAV Bilişim                     | TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.   |
| TAV Esenboğa                    | TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.  |
| TAV Havacılık                   | TAV Havacılık A.Ş.  |
| TAV Havalimanları               | TAV Havalimanları Holding A.Ş.  |
| TAV G Otopark                   | TAV G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.   |
| TAV Gazipaşa                    | TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.  |

|                      |   |
|----------------------|---|
| TAV İnşaat           | TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.                               |
| TAV İstanbul         | TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.                                    |
| TAV İşletme          | TAV İşletme Hizmetleri A.Ş.   |
| TAV İzmir            | TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.                                       |
| TAV Yatırım          | TAV Yatırım Holding A.Ş.  |
| Tepe                 | Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.   |
| TEİAŞ                | Türkiye Elektrik İletim A.Ş.  |
| TEU                  | Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)                          |
| TCDD                 | Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları                                     |
| TGS                  | Turkish Ground Services Co. (Türk Yer Hizmetleri Şirketi)                   |
| THY                  | Türk Hava Yolları A.O.  |
| TİKAV                | Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı                             |
| TRİ                  | Teminat / Rehin /İpotek   |
| TSKB                 | Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  |
| TÜFE                 | Tüketici Fiyatları Endeksi  |
| TÜGIAD               | Türkiye Genç İşadamları Derneği   |
| TÜİK                 | Türkiye İstatistik Kurumu   |
| Türklim              | Türkiye Liman İşletmecileri Derneği   |
| TUSİAD               | Türkiye Sanayiciler Ve İş Adamları Derneği                                  |
| TTK                  | 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu   |
| UKOME                | İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi                  |
| YBB                  | Yıl Başından Buyana (2012 YBB: Ocak-Eylül 2012 / 2013 YBB: Ocak-Eylül 2013) |
| Yeni Doruk           | Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.                                      |
| YİD                  | Yap-İşlet-Devret  |
| Yönetim İç Yönergesi | Akfen Holding A.Ş. Yönetim İç Yönergesi                                     |
| YPK                  | Yüksek Planlama Kurulu  |
| Ziraat Bankası       | T.C. Ziraat Bankası A.Ş.  |

## I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.’nin Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığına muhatap 15.11.2013 tarih ve 13351 sayılı yazısında;

“Borsamız Yönetim Kurulunun 15/11/2013 tarihinde yapılan toplantısında,

A) Şirketin 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,

B) Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, “İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük olarak herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.” İfadesinin yer alması

hususunun Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.” denilmektedir.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

## 1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

|   |   |
|---|---|
| <b>İhraççı</b><br><b>Akfen Holding A.Ş.</b><br><b>20/12/2013</b>  | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>            |
|   | <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</b> |
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Lider Aracı Kurum</b><br><b>İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b><br><b>20/12/2013</b>      | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>            |
| Sadık Çulcuoğlu<br>Müdür Yardımcısı   | <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</b> |
| Başak Selçuk<br>Müdür   |   |
| <b>Halka Arza Aracılık Eden Eş Lider Aracı Kurum</b><br><b>OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b><br><b>20/12/2013</b> | <b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>            |
| Kerem Köseoğlu<br>Müdür Yardımcısı  | <b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</b> |
| Tayfun Oral<br>Genel Müdür Yardımcısı   |   |

## 2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

### 2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

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 Sıvacı olup, işbu dokümanın hazırlandığı tarih itibarıyla görevine devam etmektedir.

### 2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tabloları denetleyen Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin veya ortak baş denetçisinin görevden alınması, çekilmesi ya da değişmesi sözkonusu olmamıştır.

## 3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

### 3.1. Finansal Tablolar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payları oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Konsolide finansal tablolarda, Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır. 2013 yılı ile beraber TFRS 11 standardının benimsenmesi ile beraber Akfen Holding müşterek anlaşmalardaki payları ile ilgili muhasebe politikasını değiştirmiştir. TFRS 11 standardına göre, daha önce konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar 1 Ocak 2013 tarihinden geçerli olacak şekilde özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Buna bağlı olarak 2012 yılı finansal tabloları da özkaynak yöntemine göre yeniden düzenlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören anonim ortaklıkların 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerinden itibaren uygulayacakları finansal tablo formatları yeniden belirlenerek 7 Haziran 2013 tarih ve 2013/19 sayılı SPK Bülteninde yayımlanmıştır. Akfen Holding'in 30 Haziran 2013 tarihli konsolide finansal tabloları değişen finansal tablo formatına uygun olarak hazırlanırken, bu tablolar ile karşılaştırılmalı olarak verilen 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tabloları da yeni formata göre sunulmuştur.

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.

### Özet Bilanço

|                               | 30.06.2013<br>(Bin TL) | 31.12.2012<br>(Bin TL)<br>(Yeniden<br>düzenlenmiş) | 31.12.2012<br>(Bin TL) | 31.12.2011<br>(Bin TL) |
|-------------------------------|------------------------|--|------------------------|------------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>        | <b>480.494</b>         | <b>614.312</b>                                     | <b>1.158.650</b>       | <b>1.286.026</b>       |
| -Nakit ve nakit benzerleri(*) | 213.006                | 142.514  | 426.276                | 518.590                |
| -Ticari Alacaklar             | 23.317                 | 26.250   | 177.042                | 306.603                |
| -Stoklar                      | 102.162                | 99.238   | 115.451                | 26.165                 |
| -Diğer Dönen varlıklar        | 142.009                | 346.310  | 439.881                | 434.668                |
| <b>Duran Varlıklar</b>        | <b>2.511.876</b>       | <b>2.528.884</b>                                   | <b>3.656.207</b>       | <b>4.152.943</b>       |
| -Maddi Duran Varlıklar        | 737.982                | 809.377  | 1.038.143              | 938.031                |



|   |                               |  |                               |                               |
|---|-------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| -Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                    | 1.113.968                     | 1.090.345  | 1.098.761                     | 1.080.092                     |
| -Diğer Duran Varlıklar                            | 659.926                       | 629.162  | 1.519.303                     | 2.134.820                     |
| <b>Aktif Toplamı</b>                              | <b>2.992.370</b>              | <b>3.143.196</b>                                       | <b>4.814.857</b>              | <b>5.438.969</b>              |
|   | <b>30.06.2013</b><br>(Bin TL) | <b>31.12.2012</b><br>(Bin TL)<br>(Yeniden düzenlenmiş) | <b>31.12.2012</b><br>(Bin TL) | <b>31.12.2011</b><br>(Bin TL) |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                  | <b>600.306</b>                | <b>398.405</b>   | <b>921.113</b>                | <b>1.287.177</b>              |
| -Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 134.328                       | 70.609   | 237.357                       | 117.846                       |
| -Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 425.181                       | 280.616  | 376.232                       | 625.576                       |
| -Türev Finansal Araçlar                           | --                            | --   | 38.643                        | 80.896                        |
| -Ticari Borçlar                                   | 19.152                        | 25.093   | 107.665                       | 209.947                       |
| -Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                  | 21.645                        | 22.087   | 161.216                       | 252.912                       |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                  | <b>721.105</b>                | <b>1.052.373</b>                                       | <b>2.179.137</b>              | <b>2.999.911</b>              |
| -Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 622.543                       | 940.808  | 1.917.631                     | 2.730.724                     |
| -Türev Araçlar                                    | 6.187                         | 9.704  | 81.486                        | 86.649                        |
| -Ticari Borçlar                                   | 24.614                        | 32.737   | 42.316                        | 37.863                        |
| -Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                  | 67.761                        | 69.124   | 137.704                       | 144.675                       |
| <b>Özkaynaklar</b>                                | <b>1.670.959</b>              | <b>1.692.418</b>                                       | <b>1.714.607</b>              | <b>1.151.881</b>              |
| -Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar                    | 1.332.519                     | 1.303.738  | 1.318.206                     | 758.916                       |
| -Azınlık Payları                                  | 338.440                       | 388.680  | 396.401                       | 392.965                       |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                           | <b>2.992.370</b>              | <b>3.143.196</b>                                       | <b>4.814.857</b>              | <b>5.438.969</b>              |

(\*) Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri içinde proje, rezerv hesapları da dahildir.

### Özet Gelir Tablosu

|  | <b>30.06.2013</b><br>(Bin TL) | <b>30.06.2012</b><br>(Bin TL)<br>(Yeniden düzenlenmiş) | <b>31.12.2012</b><br>(Bin TL) | <b>31.12.2011</b><br>(Bin TL) |
|--|-------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Brüt Kar/Zarar                           | 47.709                        | 33.854   | 339.297                       | 344.857                       |
| Faaliyet Karı/Zararı                     | 36.113                        | 88.157   | 799.410                       | 481.778                       |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı | -7.798                        | 644.663  | 670.869                       | 39.388                        |
| Dönem Karının/Zararının Dağılımı         |                               |  |                               |                               |
| - Azınlık Payları                        | -7.636                        | 6.827  | 8.015                         | 104.112                       |
| - Ana Ortaklık Payları                   | -162                          | 637.836  | 662.854                       | -64.724                       |
| <b>Pay Başına Kazanç/Kayıp</b>           | <b>-0,001</b>                 | <b>2,259</b>   | <b>4,705</b>                  | <b>-0,457</b>                 |

### Özet Nakit Akım Tablosu

|   | 30.06.2013<br>(Bin TL) | 30.06.2012<br>(Bin TL)<br>(Yeniden<br>Düzenlenmiş) | 31.12.2012<br>(Bin TL) | 31.12.2011<br>(Bin TL) |
|---|------------------------|--|------------------------|------------------------|
| <b>Dönem Karı</b>                                   | <b>-7.798</b>          | <b>644.663</b>                                     | <b>670.869</b>         | <b>39.388</b>          |
| Faaliyetlerden elde edilen net nakit                | 161.946                | 50.591   | -40.355                | 123.494                |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit        | 83.970                 | 540.668  | 266.187                | -740.673               |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit      | -191.436               | -262.033   | -179.337               | 669.255                |
| <b>NAKİT VE NAKİT<br/>BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ</b> | <b>54.480</b>          | <b>329.226</b>                                     | <b>46.495</b>          | <b>52.076</b>          |
| <b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT<br/>BENZERLERİ</b>     | <b>136.653</b>         | <b>83.496</b>                                      | <b>218.425</b>         | <b>166.349</b>         |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT<br/>BENZERLERİ</b>     | <b>191.133</b>         | <b>412.722</b>                                     | <b>264.920</b>         | <b>218.425</b>         |

### 3.2. Finansal Borç Analizi

|  | 30.06.2013<br>(Bin TL) | 31.12.2012<br>(Bin TL)<br>(Yeniden<br>Düzenlenmiş) | 31.12.2012<br>(Bin TL) | 31.12.2011<br>(Bin TL) |
|--|------------------------|--|------------------------|------------------------|
| <b>Kısa vadeli finansal borçlar</b>                            |                        |  |                        |                        |
| Kısa vadeli teminatl bank kredileri                            | 122.822                | 70.198   | 210.066                | 86.527                 |
| Kısa vadeli teminatsız bank kredileri                          | 11.506                 | 411  | 25.433                 | 26.919                 |
| Uzun vadeli teminatl bank kredilerinin kısa vadeli kısımları   | 195.331                | 203.940  | 296.446                | 511.296                |
| Uzun vadeli teminatsız bank kredilerinin kısa vadeli kısımları | --                     | --   | 3.110                  | 10.768                 |
| Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları     | 229.850                | 76.676   | 76.676                 | 103.512                |
| Faizsiz spot krediler  | --                     | --   | 445                    | --                     |
| Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar            | --                     | --   | 1.413                  | 4.400                  |
| <b>Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>                     | <b>559.509</b>         | <b>351.225</b>                                     | <b>613.589</b>         | <b>743.422</b>         |
| <b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>                            |                        |  |                        |                        |
| Uzun vadeli teminatl bank kredileri                            | 622.543                | 786.718  | 1.733.885              | 2.603.444              |
| Uzun vadeli teminatsız bank kredileri                          | --                     | --   | 24.550                 | 35.683                 |
| Uzun vadeli ihraç edilen tahvil                                | --                     | 154.090  | 154.090                | 80.000                 |
| Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar            | --                     | --   | 5.106                  | 11.597                 |
| <b>Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>                     | <b>622.543</b>         | <b>940.808</b>                                     | <b>1.917.631</b>       | <b>2.730.724</b>       |
| <b>Toplam Finansal Borçlar</b>                                 | <b>1.182.052</b>       | <b>1.292.033</b>                                   | <b>2.531.220</b>       | <b>3.474.146</b>       |

## Finansal Borçların Geri Ödeme Tablosu

|                  | 30.06.2013<br>(Bin TL) | 31.12.2012<br>(Bin TL)<br>(Yeniden<br>Düzenlenmiş) | 31.12.2012<br>(Bin TL)(*) | 31.12.2011<br>(Bin TL)(*) |
|------------------|------------------------|--|---------------------------|---------------------------|
| 1 yıldan kısa    | 559.509                | 351.225  | 612.176                   | 739.022                   |
| 1 – 2 yıl arası  | 137.755                | 352.165  | 493.338                   | 726.265                   |
| 2 – 3 yıl arası  | 94.518                 | 210.125  | 342.148                   | 358.878                   |
| 3 – 4 yıl arası  | 96.140                 | 81.997   | 187.882                   | 364.007                   |
| 5 yıl ve sonrası | 294.130                | 296.521  | 889.157                   | 1.269.977                 |
| <b>TOPLAM</b>    | <b>1.182.052</b>       | <b>1.292.033</b>                                   | <b>2.524.701</b>          | <b>3.458.149</b>          |

(\*) Finansal Borçların Geri ödeme tablosunda 31 Aralık 2012 için 6.519 bin TL ve 31 Aralık 2011 için 15.997 bin TL tutarındaki kısa ve uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar dahil değildir.

## Finansal Borçların Grup Şirketleri Arasındaki Dağılım Tablosu

|   | 30.06.2013<br>(Bin TL) | 31.12.2012<br>(Bin TL)<br>(Yeniden<br>Düzenlenmiş) | 31.12.2012<br>(Bin TL) | 31.12.2011<br>(Bin TL) |
|---|------------------------|--|------------------------|------------------------|
| Akfen Holding   | 410.693                | 543.127  | 543.127                | 716.242                |
| Akfen İnşaat  | 10.093                 | 19.204   | 19.207                 | 71.586                 |
| Akfen GYO   | 372.360                | 317.930  | 317.930                | 285.738                |
| HES Grubu   | 388.906                | 411.772  | 411.772                | 456.763                |
| <b>Akfen Holding ve<br/>Bağlı Ortaklıklar<br/>Toplamı</b> | <b>1.182.052</b>       | <b>1.292.033</b>                                   | <b>1.292.036</b>       | <b>1.530.329</b>       |
| Akfen Su  | (*)                    | (*)  | 14.346                 | 15.641                 |
| MIP   | (*)                    | (*)  | 538.771                | 592.591                |
| TAV Yatırım   | (*)                    | (*)  | 51.399                 | 115.028                |
| TAV Havalimanları   | (*)                    | (*)  | 256.402                | 778.322                |
| İDO   | (*)                    | (*)  | 371.747                | 426.238                |
| <b>İş Ortaklıkları<br/>Toplamı</b>                        | <b>-</b>               | <b>-</b>   | <b>1.232.665</b>       | <b>1.927.820</b>       |
| <b>TOPLAM</b>   | <b>1.182.052</b>       | <b>1.292.033</b>                                   | <b>2.524.701</b>       | <b>3.458.149</b>       |

(\*) TFRS 11 uygulamasından dolayı dağılım tablosuna dahil edilmemiştir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

## 4. RİSK FAKTÖRLERİ

**İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.**

### 4.1. İhraççının Borçlanma Araçlarına İlişkin 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.

Grup'un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin bireysel karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup'un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, havaalanı işletmeleri, enerji, altyapı, gayrimenkul ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu ağırlıklı olarak Türkiye'dedir. Akfen Holding'in raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

| 30 Haziran 2013<br>(Bin TL)  | Alacaklar        |                 |               |
|--|------------------|-----------------|---------------|
|  | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar |               |
|  | Diğer Taraf      | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf   |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)</b>                         | <b>23.317</b>    | <b>58.540</b>   | <b>22.321</b> |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | 6.366            | --              | --            |
| <b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> | <b>13.412</b>    | <b>58.540</b>   | <b>22.321</b> |
| <b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>            | <b>9.905</b>     | <b>--</b>       | <b>--</b>     |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | 6.366            | --              | --            |
| <b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>                               | <b>--</b>        | <b>--</b>       | <b>--</b>     |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)   | 1.142            | --              | --            |
| - Değer düşüklüğü (-)  | -1.142           | --              | --            |

| 31 Aralık 2012<br>(Bin TL)   | Alacaklar        |                 |               |
|--|------------------|-----------------|---------------|
|  | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar |               |
|  | Diğer Taraf      | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf   |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A +B + C)</b>                      | <b>26.250</b>    | <b>45.780</b>   | <b>13.731</b> |
| - Azami riskin teminat,vs ile güvence altına alınmış kısmı   | 6.366            | --              | --            |
| <b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> | <b>13.241</b>    | <b>45.780</b>   | <b>13.731</b> |
| <b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>            | <b>13.009</b>    | <b>--</b>       | <b>--</b>     |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | 6.366            | --              | --            |

|   |        |    |    |
|---|--------|----|----|
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | --     | -- | -- |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                          | 1.127  | -- | -- |
| - Değer düşüklüğü (-)   | -1.127 | -- | -- |

#### 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.

Değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmeler; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre değerlendirerek oluşturulur.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle yukardaki değerlendirme ölçütlerince Grup'un sahip olduğu varlıklar değerlendirilmiş ve ilgili tarihlerde sırasıyla aşağıda belirtilen tutarlarda değer düşüklüğü olduğu tespit edilmiştir.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

|                          |                        |                       |
|--------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>(Bin TL)</b>          | <b>30 Haziran 2013</b> | <b>31 Aralık 2012</b> |
| Şüpheli Ticari Alacaklar | 1.142                  | 1.127                 |

#### 4.1.3. Likidite Riski

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

Akfen Holding'in 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

| Finansal Yükümlülükler (Bin TL) | Beklenen Nakit Akışı (**) |            |         |         |                |
|---------------------------------|---------------------------|------------|---------|---------|----------------|
|                                 | Toplam                    | 3 aydan az | 3-12 ay | 1-5 yıl | 5 yıldan fazla |
| Kayıtlı Değer (*)               |                           |            |         |         |                |
| 1.248.440 (30.Haz.13)           | 1.411.999                 | 151.169    | 446.812 | 568.374 | 245.643        |
| 1.381.375 (31.Ara.12)           | 1.585.906                 | 70.000     | 347.414 | 864.005 | 304.487        |

(\*) Kayıtlı Değer – Kredi ana para ve faizlerinin bilanço tarihi itibariyle indirgenmiş defter değerlerini göstermektedir.

(\*\*) Beklenen nakit akışı ise - Kredi ana para ve faiz ödemelerinin vadelerinde ödenecek nominal değerleri göstermektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Akfen GYO sahip olduğu tüm otelleri kira sözleşmesi ile işletmekte olup, kiracılarının likiditesi ve ödeme kabiliyeti ve bazı kiracıları ile akdetmiş olduğu diğerlerinden daha kısa süreli kira sözleşmelerinin sona ermesiyle finansal yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde riskle karşılaşabilir.

Şirket, sigorta teminatı kapsamında olmayan zararlara maruz kalabilir. Bu durumda öngörülmemiş harcamalar ile karşılaşabilir.

#### 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.

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını olumlu veya olumsuz olarak etkileyebilir.

30 Haziran 2013 tarihi itibariyle Akfen Holding'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

| <b>30.Haz.13</b>   |                     |                   |             |                  |
|--|---------------------|-------------------|-------------|------------------|
| <b>(Bin TL)</b>  | <b>TL Karşılığı</b> | <b>ABD Doları</b> | <b>Avro</b> | <b>Diğer (*)</b> |
| Dönen Varlıklar  | 178.927             | 39.746            | 40.745      | 4                |
| Duran Varlıklar  | 17.581              | 3.876             | 4.023       | 7                |
| Toplam Varlıklar   | 196.508             | 43.622            | 44.768      | 11               |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 326.668             | 42.870            | 97.127      | --               |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 612.543             | 1.237             | 242.234     | --               |
| Toplam Yükümlülükler   | 939.211             | 44.107            | 339.861     | --               |
| Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu                                | -742.703            | -485              | -295.093    | 11               |
| Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) | -751.264            | -3.122            | -296.477    | 4                |

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıkları belirtilmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Akfen Holding'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

| <b>31.Ara.12</b>   |                     |                   |             |                  |
|--|---------------------|-------------------|-------------|------------------|
| <b>(Bin TL)</b>  | <b>TL Karşılığı</b> | <b>ABD Doları</b> | <b>Avro</b> | <b>Diğer (*)</b> |
| Dönen Varlıklar  | 338.106             | 157.200           | 24.609      | 5                |
| Duran Varlıklar  | 6.674               | 2.293             | 1.097       | 7                |
| Toplam Varlıklar   | 344.780             | 159.493           | 25.706      | 12               |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 290.685             | 31.559            | 99.686      | --               |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 770.564             | 77.770            | 268.712     | --               |
| Toplam Yükümlülükler   | 1.061.249           | 109.329           | 368.398     | --               |
| Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu                                | -716.469            | 50.164            | -342.692    | 12               |
| Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) | -725.292            | 47.266            | -344.246    | 12               |

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülüklerin TL karşılıkları belirtilmiştir.

### **Duyarlılık analizi**

Akfen Holding'in kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir. Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Akfen Holding, orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin para birimi cinsinden gerçekleştirmektedir. Kısa vadeli krediler için ise borçlanmalar havuz/portföy modeli altında dengeli olarak TL, Avro ve ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir.

| <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>                                 |                                 |                                  |                                 |                                  |
|--|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>30.Haz.13</b>   |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>(Bin TL)</b>  | <b>Kar/Zarar</b>                |                                  | <b>Özkaynaklar</b>              |                                  |
|  | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde         |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>1-ABD Doları Net Etki</b>   | -93                             | 93                               | --                              | --                               |
| Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde               |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>2- Avro Net Etki</b>  | -74.178                         | 74.178                           | --                              | --                               |
| Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>3- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki</b>                                    | 1                               | -1                               | --                              | --                               |
| <b>TOPLAM (1+2+3)</b>  | -74.270                         | 74.270                           | --                              | --                               |

| <b>Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu</b>                                 |                                 |                                  |                                 |                                  |
|--|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>31.Ara.12</b>   |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>(Bin TL)</b>  | <b>Kar/Zarar</b>                |                                  | <b>Özkaynaklar</b>              |                                  |
|  | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde         |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>1- ABD Doları Net Etki</b>  | 8.942                           | -8.942                           | --                              | --                               |
| Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde               |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>2- Avro Net Etki</b>  | -80.590                         | 80.590                           | --                              | --                               |
| Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| <b>3- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki</b>                                    | 1                               | -1                               | --                              | --                               |
| <b>TOPLAM (1+2+3)</b>  | -71.646                         | 71.646                           | --                              | --                               |

#### 4.1.5. Faiz Riski

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle Akfen Holding'in finansal yükümlülüklerinin 1.113.076 ve 1.090.957 TL'lik tutarları değişken faizli yükümlülüklerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

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.

Akfen Holding'in faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

| <b>(Bin TL)</b>              | <b>30 Haziran 2013</b> | <b>31 Aralık 2012</b> |
|------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Sabit faizli kalemler</b> |                        |                       |
| Finansal varlıklar           | 155.280                | 372.976               |
| Finansal yükümlülükler       | 68.976                 | 201.076               |

|                                 |           |           |
|---------------------------------|-----------|-----------|
|                                 |           |           |
| <b>Değişken faizli kalemler</b> |           |           |
| Finansal varlıklar              | 48.251    | 58.245    |
| Finansal yükümlülükler          | 1.113.076 | 1.090.957 |

#### **Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:**

Akfen Holding'in gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki özsermaye kalemlerine direkt etkisi yoktur.

#### **Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:**

Akfen Holding'in borçlanma profili esas alındığında, TL Gösterge Faiz Oranı, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 11.131 bin TL'lik (31 Aralık 2012: 10.910 bin TL) artışa sebep olurdu.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

| <b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>           |                        |                       |
|---|------------------------|-----------------------|
| <b>(Bin TL)</b>                         | <b>30 Haziran 2013</b> | <b>31 Aralık 2012</b> |
| <b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b> |                        |                       |
| Finansal Varlıklar                      | 483                    | 582                   |
| Finansal Yükümlülükler                  | -11.131                | -10.910               |

#### **4.1.6. Sermaye Yönetimi Riski**

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

Sermayeyi yönetirken Akfen Holding'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Akfen Holding'in faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır.

Akfen Holding sermayeyi net finansal borç/özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle net borç/yatırılan sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

| <b>(Bin TL)</b>                    | <b>30 Haziran 2013</b> | <b>31 Aralık 2012</b> |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Toplam finansal borç               | 1.182.052              | 1.292.033             |
| Nakit değerler ve bankalar(*)      | (302.306)              | (434.388)             |
| <b>Net finansal borç</b>           | <b>879.746</b>         | <b>857.645</b>        |
| Özkaynaklar                        | 1.670.959              | 1.692.418             |
| Net finansal borç / özkaynak oranı | 0,53                   | 0,51                  |

(\*) 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle nakit değerler ve bankalar tutarı; nakit ve nakit benzerlerine ek olarak, Akfen Holding'in sahip olduğu finansal yatırımlar içerisinde gösterilen üç aydan uzun vadeli mevduat ve satılmaya hazır finansal varlıkları da içermektedir.



## 4.2. Diğer Riskler

### 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, aşağıda detayları verildiği üzere 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. Bu hak sağlayıcı sözleşmeler süreli olup, sürelerinin sonunda yeniden ihale edilip edilmeyeceği veya Akfen Holding tarafından bu ihalelere iştirak edilip edilmeyeceği, aynı ortaklık yapısının korunup korunmayacağı ya da ihalelerin alınıp alınamayacağı kesin değildir.

Akfen Holding'in faaliyetlerinin devamı, idareler ile birlikte kararlar almayı gerektirdiği gibi, bağlı ortaklık ve iş ortakları tarafından alınan kararların bir kısmının uygulamaya geçebilmesi için de mevzuat ve idareler tarafından onaylanmasını gerektirir. İdareler tarafından verilen kararlar Akfen Holding inisiyatifinde olmayıp, lisans ve ruhsatların uygulanmasını etkileyebilir, geciktirebilir veya haksız idari kararlar sonucu yasal süreçler başlatmak durumunda kalınabilir ve faaliyetler durma noktasına gelebilir.

### 4.2.2. Holding Olma ile İlgili Riskler

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla, Holding'in konsolide uzun vadeli banka kredileri 622.543 bin TL; kısa vadeli banka kredileri ve ihraç edilen tahvil borçlarının toplam tutarı ise 559.509 bin TL'dir. Holding, bağlı ortaklıkları ile müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları için yapılan proje finansmanı sözleşmeleri, sahip olduğu hisselerini teminat amacıyla rehinmiş ve/veya çeşitli şirket garantileri vermiş ve/veya bir kısım sınırlı taahhütlerde bulunmuş olup, bundan sonra da bulunabilecektir. 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, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları vasıtasıyla Türkiye Cumhuriyeti dışında da faaliyette bulunmaktadır. Yurtdışında faaliyette bulunduğu ülkeler itibarıyla o ülkelere ilişkin mevzuat riski yanı sıra, faaliyette bulunulan ülkeye göre nitelikli ve sürekli personel temininde de sıkıntılar ile karşılaşılabilir.

Akfen Holding'in ana gelir kaynağı, bağlı ortaklık ve doğrudan ya da dolaylı iş ortaklıklarının temettü dağıtımlarıdır. Bu temettü dağıtımları; yeni yatırımlar, kredi gereksinimleri, finansal taahhütler veya yasal mevzuattan etkilenebilir.

Akfen Holding, müşterek yönetime tabi olduğu iş ortaklıklarında, tek başına karar alabilme yetkisine sahip değildir. Söz konusu faaliyetler ile ilgili olarak ortakları ile farklı kararlar alma noktasına gelebilir, bu durum kilitlenmelere yol açabilir, temettü dağıtımları gecikebilir ya da ertelenebilir. Bu durum, Holding'in operasyonlarını finanse etme kabiliyetini, yeni projelere katılma oranını kısıtlayabilir, bu da Holding'in faaliyetlerine ve finansal durumuna olumsuz yönde yansiyebilir.

Aynı şekilde, müşterek yönetimdeki şirketlerdeki kilitlenmeler, bu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir veya sonuçlandırılması için müşterek yönetimdeki şirketin hisselerinin tamamının satın alınması veya elde tutulan hisselerin devredilmesi sonucu ortaya çıkabilir.

### 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. Süreli olan bu lisansın alınmış olması, lisans alınan projenin yatırımının yapılması ve yapılan yatırımın ürettiği enerjinin satışına yatırımın tamamlanmasından sonra söz konusu süreyle sınırlı olmak üzere hak kazanılması anlamına gelmektedir. Üretim tesisi yatırımını ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen süreler içerisinde gerçekleştiremeyen tüzel kişilerin ilgili lisansı iptal edilir. Lisansın iptali halinde proje ile ilgili tüm haklar ortadan kalkmış olur. Yatırımı başlanmamış veya devam eden projelerimiz için böyle bir risk mevcuttur.

02 Kasım 2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nin 26. maddesi lisansların sona ermesini, 27. maddesi ise iptalini düzenlemektedir. Söz konusu maddelerin uygulanması durumunda Akfen Holding’in enerji varlıkları olumsuz etkilenebilir. Mücbir sebep hâlleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler dışında üretim tesisinin lisansında belirlenen inşaat süresi içerisinde kurulmaması veya kalan süre içerisinde kurulamayacağına tespit edilmesi hâllerinde lisansın iptal edilme ve teminat mektubunun irat kaydedilme riski mevcuttur.

Lisansı iptal edilen tüzel kişi, bu tüzel kişilikte yüzde on veya daha fazla paya sahip ortaklar ile lisans iptal tarihinden önceki bir yıl içerisinde görevden ayrılmış olanlar dâhil, yönetim kurulu başkan ve üyelerinin, lisans iptalini takip eden üç yıl süreyle lisans alamaması, lisans başvurusunda bulunamaması, lisans başvurusu yapan tüzel kişiliklerde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olamaması, yönetim kurullarında görev alamaması riskleri mevcuttur. Söz konusu risk, ileriki yıllarda Akfen Holding’in enerji yatırımlarını etkileyebilir ve Akfen Holding’in mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst yönetim kadrosunun bir kısmının görev almasını engelleyebilir.

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun 16. maddesinin f bendinde; “*Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalktığına veya bu şartların baştan mevcut olmadığına saptanması halinde lisans iptal edilir*” denilmektedir. Lisans iptali ile karşılaşılabilir.

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 bünyesindeki projeler, ilave yatırımlar gerektirebilecek ve işletme maliyetlerinin artmasına sebep olabilecek çevresel düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemelerin kapsamının genişletilmesi, dolayısıyla yasal zorunlulukların artması ihtimal dahilindedir.

AB yasaları ve Kyoto Protokolü kapsamında yeni standartların uygulanması ilave yatırımlar gerektirebilir, kısıtlamalara ve operasyonlarla ilgili işletme maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Ayrıca mevcut veya gelecekteki düzenlemelere uyulmaması Akfen Holding ve/veya bağlı ortaklıklarının izinlerinin iptaline, yaptırımlara, para cezalarına ve faaliyetlerinin askıya alınmasına, durdurulmasına neden olabilecektir.

Akfen Holding bünyesinde bulunan bir kısım projeler ile ilgili, hidroelektrik santrali projeleri başta olmak üzere gerek yerel halk ve gerekse örgütlü halk gruplarının çevresel tepkileri mevcut olup, devam etmektedir. Çevre örgütleri ve yerel halk tarafından DSİ ve EPDK işlemleri başta olmak üzere idari işlemlere karşı iptal davaları açılabilir. ÇED Raporları alınan projelerde dahi bu raporların iptali için davalar açılabilir ve yürütmeyi durdurma kararları mahkemelerden talep edilebilmektedir. Bu davaların iptal yönünde sonuçlanması halinde bir kısım karar ve izinlerin yeniden alınması gerekebileceği gibi, projelerin gerçekleştirilmesine de neden olabilmektedir.

Gerek mevsimsel, gerek çevresel, gerekse doğal afetler gibi sebeplerle HES’in üzerine kurulmuş olduğu su kaynaklarında olumsuz gelişmeler söz konusu olabilir ve/veya türbin ve teçhizatlar zarara uğrayabilir bu durum üretilecek enerji miktarının azalmasına ve enerji portföyü gelirlerinde düşmelere sebep olabilir.

Elektrik sektörüne girecek ulusal ya da uluslararası yeni oyuncular ve yeni enerji kaynak ve yatırımları ile yeni gelen kapasite sektördeki rekabeti arttırabilir, bu da enerji fiyatlarının düşmesine, yatırım maliyetlerinin artmasına ya da çevresel tepkilerin gelişmesine sebep olabilir.

Enerji iletim ve dağıtım hatları, yapılan özelleştirmeler çerçevesinde birçok yerde özel şirketler tarafından işletilmekte olup, bu şirketler ile birlikte çalışma zorunluluğu bulunmakta ve bu şirketlerin yatırımda bulunmadıkları alanlarda söz konusu yatırımların Holding'in portföyündeki şirketler tarafından tamamlanması gerekebilmektedir.

AkfenHES'lerde üretilen enerji, devletin 7,3 ABD Doları cent/kWs üzerinden alım garantisi olmasına rağmen 1 Ocak 2013 tarihinden beri DUY'a satılmakta olup, DUY piyasasında oluşabilecek fiyat dalgalanmalarından etkilenilebilir. 1 Aralık 2009 tarihinden itibaren faaliyette olan bu piyasada serbest piyasa koşulları geçerli olup, işlemler saatlik gerçekleşmekte ve anlık talep ve arz göre fiyat belirlenmektedir. Kaynaklar bazında ülke elektrik üretiminde su ve rüzgar gibi yenilenebilir kaynakların payı artmakta olup, yenilenebilir kaynakların miktarında mevsimsel değişiklikler yaşanabilmekte ve bu durum elektrik fiyatları üzerinde baskı oluşturabilmektedir. Diğer taraftan, elektrik piyasasında ikili anlaşmaların artması, DUY piyasasında işlem hacminin azalmasına ve elektrik fiyatlarında rekabetin artmasına neden olabilir. Artan rekabetçi ortam elektrik fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir ve HES'ler bu durumdan olumsuz olarak etkilenilebilir.

EPDK'nın, 01 Şubat 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan 24 Ocak 2013 tarihli Kurul Kararı uyarınca; serbest tüketici limiti 5.000 kWs olarak belirlenmiştir. Yine EPDK'nın 13 Aralık 2012 tarihli Kurul Kararında; Doğal Gaz Piyasasında 2013 yılı boyunca uygulanmak üzere serbest tüketici olma sınırı konut tüketicileri (evsel tüketiciler) hariç sınırlanmış olup, konut tüketicileri (evsel tüketiciler) için serbest tüketici olma sınırı 300.000 m<sup>3</sup> olarak belirlenmiştir. Serbest piyasa sisteminin en önemli unsurlarından kabul edilen ve zamanla sınıra düşürülmesi öngörülen serbest tüketici limitleri, tüketicilere tedarikçisini seçme hakkı tanımakta ve rekabetçi bir piyasa yapısını teşvik etmektedir. Rekabet enerji fiyatlarında baskı oluşturabilir ve Akfen HES enerji fiyatlarındaki baskıdan etkilenilebilir.

Akfen HES'lerde zaman zaman arıza ya da periyodik bakımlar nedeniyle üretim aksayabilmekte, bu durum ise üretimde düşüşe ve gelir kaybına sebep olabilmektedir.

Devam eden yatırımlarda öngörülemeyen sebeplerden dolayı zaman aşımı ve maliyet artışı ortaya çıkabilmektedir. Yatırımların zamanında tamamlanamaması planlanan üretim ve gelir hedeflerinde düşüşe neden olmakta iken, maliyet artışları projelerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Diğer taraftan yeni ve devam eden yatırımlar için resmi ve özel kurum ve kuruluşlardan alınacak izinlerde aksama, finansman sağlanamaması ya da finansmanda gecikme, makine ve ekipmanın zamanında teslim edilmemesi, planlanan üretim ve gelir hedeflerinde gecikmeye neden olabilmektedir.

Mersin'de yapılması planlanan kombine çevrim doğal gaz santrali yatırımı (Mersin DGKÇS) ile ilgili olarak doğal gaz hattı bağlantısında ve enerji nakil hatları yapım, yenileme bağlantısında ortaya çıkabilecek gecikmeler, santralin devreye alınmasının gecikmesine, planlanan üretim ve gelir hedeflerinde düşüşe neden olabilir.

Yeterli miktarda gaz tedarikinin yapılamaması, gaz maliyetlerindeki artış, elektrik fiyatlarındaki düşüş, işletme giderlerinde öngörülemeyen artışlar santralin operasyonel verimliliğini düşürebilir ve Mersin DGKÇS'nin planlanan üretim ve gelir hedeflerinde gecikmeye neden olabilir.

Gaz tedarikinde ya da başka bir nedenle üretim yapılamaması durumunda ikili anlaşmalar ile taahhüt edilen elektrik teminin sağlanması için diğer tedarikçilerden rekabetçi olmayan fiyatlardan ya da DUY piyasasından sistem marjinal fiyatlarından elektrik temini zorunlu olabilir bu da santralin gelirleri üzerinde baskı oluşturabilir.

Gelişen teknoloji ile daha verimli türbinlerle çalışan doğal gaz santrallerinin devreye girmesi, mevcut EÜAŞ santrallerinin özelleştirilmesi ve yeni sahipleri tarafından özelleştirilen EÜAŞ santrallerinin rehabilitasyonu piyasada rekabetçi üretim kapasitesinin artmasına ve bu durum Mersin DGKÇS'nin planlanan üretim ve gelir hedeflerinde azalışa neden olabilir.

#### **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.

Havalimanlarında meydana gelebilecek kazalar, salgın hastalıklar sabotaj ve benzeri olaylar, söz konusu alanlarda trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir.

Havalimanı işletmeciliği sektöründe faaliyet gösteren ana şirket TAV Havalimanları'nın iş ortaklıklarının cirosu; yolcu sayısı ve uçuş hareket sayısı ile yakından ilişkilidir. Bu faktörler doğrudan ilgili otoriteler tarafından düzenlenmiş havacılık tarifeleri ile elde edilen kazançları ("havacılık gelirleri") ve dolaylı yoldan da havacılık dışı gelirleri belirlemektedir. TAV Havalimanları'nın iş ortaklıklarının işlettiği havalimanlarındaki uçak trafiği ve yolcu trafiği, birçok faktöre bağlıdır ve bunlardan bazıları TAV Havalimanları'nın kontrolü dışındadır. Bu faktörlerden bazıları; (bilet fiyatlarının seviyesi vb.) havayolları sektöründeki gelişmeler, devlet regülasyonları (liberalizasyon vb.) ve genel makroekonomik dengelerdir. Bunun yanında, TAV Havalimanları'nın Türkiye'deki havalimanlarında en büyük müşterisi THY'dir. THY'nin faaliyetlerinin devamı ve devamlılığı TAV Havalimanları'nın faaliyetleri açısından önemlidir.

TAV Havalimanları'nın bu sektörde havacılık gelirleri gibi belirli gelir kalemlerinde bağımsız olarak fiyat oluşturma yetkisi bulunmadığı gibi, sözleşmeden kaynaklı ve yasal düzenlemelere tabi olarak meydana gelen maliyet artışını gelir artışına yansıtması da söz konusu değildir. Ayrıca, duty free'lerde izin verilen alım limitlerinin düşürülmesi olasılığı da diğer bir risk unsurudur.

Mayıs 2013'de ihalesi yapılan ve bu ihalede en iyi teklifin başka bir ortak girişim grubu tarafından verilmiş olduğu 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 (2014 yılının ilk dokuz ayı sonu itibarıyla, TAV Tunus'un net borcu yaklaşık 336 milyon Avro seviyesindedir) bir risk oluşturabilir. Önümüzdeki yıllarda bitecek olan TGS sözleşmesinin yenilenmeme riski söz konusu olabilir.

#### **4.2.5. Limanlık ile ilgili Riskler**

Mersin Limanı'nın ticari faaliyetleri, küresel krizlerin etkisiyle yaşanacak olası ekonomik durgunluklardan etkilenebilir.

MIP'nin faaliyetleri büyük ölçüde ticaret hacimlerine ve buna bağlı olarak da ekonomik büyüme ile ticaretin serbestleşmesine bağlıdır. Uluslararası ticaret hacminde görülecek olası düşüş, kapasite kullanım oranlarını ve yatırım karlılığını aşağıya çekecektir. Uluslararası piyasalardaki sürekli bir düzensizlik ve limanın sunduğu hizmetlere ilişkin talebin düşmesi, şirketin faaliyet alanını, mali yapısı ve operasyonlarının sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Her ne kadar, Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen ve Serbest Bölge'ye komşu olan bir liman olma özelliği taşısa da; Akdeniz çanağı içerisinde rakip limanlar mevcuttur ve yenilerinin oluşmasını engelleyen

herhangi bir yasal düzenleme yoktur. Yeni limanların oluşması ve rekabetin bölgede yükseliyor olması, limanda uygulanan tarifeler üzerinde aşağı yönlü bir baskıyı da beraberinde getirebilir.

Hizmet verilen bölgede başta yakın zamanda özelleştirilmesi tamamlanan İskenderun Limanı olmak üzere birçok irili ufaklı liman yatırımı bulunmaktadır. Söz konusu yatırımların tamamlanması sonrası mevcut durumda Mersin Limanı'nı kullanan deniz taşımacılığı firmalarının yeni limanlara geçiş yapma riski bulunmaktadır.

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.

Vergilendirme ya da ticarete dönük engellerinin artırılması, ihracat ve ithalattaki kısıtlamalar ya da Türkiye'deki veya ana ticaret ortaklarının ticari anlaşmazlıkları Mersin Limanı'nı olumsuz şekilde etkileyebilir.

MIP'nin bölgede yatırımı devam eden rakiplerinden birinin (İskenderun Limanı gibi) kapasitesinin artması bölgede yer alan rekabeti daha da arttırabilir.

PSA gibi küresel olarak öncü ve Asya, Avrupa ve Amerika'da pek çok liman projesinde yer almış bir grubun ortaklıktan desteğini çekmesi şirketin faaliyetlerini, mali yapısını ve operasyonlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

MIP'nin uzun vadeli beklentileri kısmen limanın genişleme çalışmalarını uygulama yeteneği ve bu planların uygulanmasındaki başarısına bağlıdır, bu konudaki olası bir başarısızlık da şirketin operasyonunu olumsuz yönde etkileyebilir. Tarama işleri ve rıhtım derinliğinin arttırılması işleri limanın gelecek dönem operasyonları için gerekli görülmekte olup bu çalışmalar için gerekli olan izinler liman başkanlığı ve diğer devlet otoriteleri tarafından yönetilmektedir ve bunlar MIP'nin kontrolü dışındadır.

MIP, gelirlerinin büyük bölümünü oluşturan belli sayıdaki müşterilerine bağımlı durumdadır. Bu müşterileriyle yaptığı işin büyük bir bölümü veya tümünü kaybetmesi durumunda şirketin mali yapısı ve operasyonları olumsuz yönde etkilenebilir.

Türkiye'deki liman işletmeciliği endüstrisi oldukça regüle olup, şirketin mevzuat ve yönetmelik değişikliklerine uyum sağlamada ve/veya geçerli olan mevzuat ve yönetmeliklerin şart koştuğu belgelendirme, izin, ve lisansları sağlamada yaşayabileceği başarısızlıklar şirketin operasyonlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Mersin Limanında meydana gelebilecek kazalar, salgın hastalıklar, sabotaj ve benzeri olaylar, söz konusu limanda trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir.

#### **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. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde sefer yapılan hatlara ilişkin tarifeler ve seferler ile ilgili UKOME onayları çerçevesinde hareket etmektedir. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde deniz, üzerinde işletilen her türlü servis ve toplu taşıma araçları sayılarını, bilet ücret ve tarifelerini, zaman ve güzergâhlarını belirlemek yetkisi UKOME'ye aittir. Deniz yoluyla yapılacak düzenli seferlere ilişkin hat izni ve kıyı tesisi işletme izni verme yetkisi Denizcilik Müsteşarlığı'na aittir. 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.

Ambarlı projesi yatırım sürecinde gerekli izin ve onay süreçlerinin tamamlanmasında karşılaşılabilecek sorunlar ve bunun sonucunda projenin hayata geçirilmesinde yaşanacak gecikmeler ve çıkacak onay ve izinlere göre projede oluşabilecek değişiklikler bir risk unsurudur.

İDO'nun en büyük maliyet kalemi olan yakıt fiyatındaki artışların kısmen veya bütün halde ücretlere yansıtılmaması riski bulunmakta olup, bu durumda firmanın karlılığı ve nakit akımları olumsuz etkilenebilir.

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.

İstanbul içerisinde ve Marmara Denizi'nde hizmet vermekte olan İDO'ya ait deniz taşıtlarının kendi kontrollerinde olmayacak şekilde olası deniz kazalarına dahil olma riskleri bulunmaktadır. Bu şekilde deniz kazalarının yaşanması durumunda firma hem operasyonel hem de hukuki anlamda olumsuzluklar ile karşılaşabilecektir.

İDO, kendisine ait tüm deniz taşıtlarında gerekli gördüğü ve planlamasını gerçekleştirdiği tüm bakım ve onarım çalışmalarını yerine getirmesine rağmen, deniz taşıtlarında arızalar meydana gelebilecektir. Bu durum firmanın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

İDO'nun yüksek borçluluğu sebebi ile ortaklarının zaman zaman finansal olarak destek vermesi gerekebilir. Halka arz ve/veya blok satış faaliyetlerinin global piyasalarda yaşanan türbülans, Türkiye ekonomisinin zayıflığı veya yurtiçi finansal piyasaların durumu gibi sebeplerle beklenen sürede yapılamaması veya ertelenmesi söz konusu olabilir.

Diğer potansiyel riskler arasında sendika ile toplu iş sözleşmelerinde anlaşılabilmesi ve muhtemel grev olasılığı ile faaliyetlerin olumsuz etkilenmesi bulunmaktadır.

İDO, deniz taşımacılığı sektörüne ve deniz taşıtlarına ilişkin uygulanmakta olan ÖTV'siz yakıt gibi vergisel muafiyetlerden yararlanmakta olup, bu muafiyetlerin kaldırılması halinde maliyetlerde artış gerçekleşebilir.

Marmara Denizi'nde meydana gelecek kazalar, salgın hastalıklar sabotaj ve benzeri haller, söz konusu denizde trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir.

İstanbul içerisindeki ve Marmara bölgesindeki deniz taşımacılığına yeni oyuncular eklenebilir. İDO'nun faaliyette bulunduğu hat güzergahlarına 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.

Marmaray 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.

Negmar Denizcilik ve Yatırım A.Ş. tarafından Eskişehir - Tavşanlı güzergahında faaliyete geçirilen arabalı vapur hizmeti İDO'nun Eskişehir - Topçular arabalı vapur hattında taşınan araç sayısına olumsuz etkisi artabilir.

İDO'nun faaliyet gösterdiği iskelelerin bir kısmında kısmında üst yapılar ile ilgili izin süreçleri ve imar planı çalışmaları halen devam etmektedir. Bu izinlerin alınamaması durumunda bir kısım idari yaptırımlar ile karşılaşılabilir.

#### 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 yapmamalarından Şirket müteahhitle birlikte müteselsilen sorumludur.

Holding'in inşaat sektöründe yer alan bağlı ortaklıklarının inşaat faaliyetleri ise her ne kadar alt yükleniciler ile yapılan anahtar teslimi götürü bedelli inşaat sözleşmeleri ile risk azaltılmış ise de, değişken hammadde fiyatları ve inşaat sektöründeki yaz kış talep farklılığından oluşan mevsimsellik riskinin en belirgin olduğu alanların başında gelmektedir.

TAV İnşaat, farklı kıtalarda yapmakta olduğu yatırımlarla, mevsimsellik riskini azaltmaya çalışmakla birlikteulusal ve uluslararası bölgesel politik gelişmeler inşaatın seyrini etkileyebilecek, durmasına ya da hakediş tahsilatlarının gecikmesine sebebiyet verebilecektir.

Faaliyet gösterilen ülkelerin birbirinden farklılık gösteren işçilik ve çalışma şartları inşaat projelerinin koordinasyonunda ve organizasyonunda kayda değer güçlükler sebebiyet verebilmektedir. Özellikle götürü bedel olarak taahhüt edilen inşaat projelerinden elde edilen kârın umulandan daha az olarak gerçekleşmesi riski söz konusudur.

Grup, şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat yatırımlarını Akfen İnşaat üzerinden gerçekleştirmekte olup, bu durum tek müşteriye bağlılık riski yaratmaktadır.

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. Şirket'in; gelecekte kendisi aleyhine bu tür hak iddialarında bulunulmayacağını, bu tür düzeltmeye yönelik işlerin veya sair işlerin gerekli olmayacağını garanti etme imkanı bulunmamaktadır. Şirket'in gayrimenkullerinin veya projelerinin kalitesi hakkındaki olumsuz görüşler, şirketin faaliyetleri, gayrimenkulleri ve projeleriyle ilgili olumsuz bir etkiye sebep olabilir. Şirket, geçmişte projelerinde kullandığı inşaat malzemelerine ya da tasarım veya inşaat ayıplarına ilişkin ciddi hukuki hak iddialarına maruz kalmamış olmasına rağmen, gelecekte bu tür hak iddialarına maruz kalmayacağına ilişkin garanti vermemektedir. 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 yanı sıra faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu ciddi şekilde olumsuz yönde etkileyebilir.

TAV İnşaat'ın uygulamakta olduğu anahtar teslim ve sabit fiyatlı sözleşmeler nedeniyle, gelecekte yaşanabilecek muhtemel maliyet artışları ve/veya inşaat tamamlanmasının gecikmesi gibi durumlarda TAV İnşaat'ın finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

TAV İnşaat'ın inşaat faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerinin artırılması için ihalelere katılarak yeni projeler kazanması gerekmektedir. Yeni projelerin kazanılamaması durumunda, şirketin finansal durumu ve nakit akışı bozulabilir.

TAV İnşaat, inşaatlarını sürdürmekte olduğu projelerini ortaklıklar ile gerçekleştirmektedir. Bu ortaklıklarda sorun yaşanması halinde; TAV İnşaat, müşterek yönetimde bulunduğu şirketin sorumlu olduğu projelerde daha büyük sorumluluk almak zorunda kalabilir.

Bunların yanı sıra, önceki yıllarda yurtdışı ve yurtiçinde de benzerlerinin görüldüğü üzere inşaat sektöründe ve/veya Türkiye'nin makroekonomik durumunda gerçekleşebilecek bir kriz durumunda

enflasyon oranı ve işsizliğin artması, faiz politikalarının olumsuz yönde etkilenecek yükselmesi durumunda projeye olan talep düşebilecek ve firma beklediği gelirleri elde etmekte zorluk yaşayabilecektir.

#### **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, tabii olduğu mevzuat ve uygulamada izlenecek yolun anlaşılmasında zorluklar çıkabilmektedir. Türkiye’deki il-ilçe-mücadir 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 müdahalesi, 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 müdahalesi söz konusu olabilir.

Dilovası ve Güllük projelerinde, işletme giderlerinde yaşanabilecek beklenmedik ani artışlar, tarife artışlarının Güllük’te enflasyona bağlı olması, Dilovası’nda ise sözleşmede belirlenen tarifelerin uygulanacak olması nedeniyle, uygulanan tarifelere yansıtılamayacağından dolayı şirketlerin operasyonel karlılığı etkilenebilir.

Güllük için tahsis edilen su kaynaklarının, afet gibi doğa olaylarından veya insan kaynaklı nedenlerden dolayı kirlenmesi durumunda, su dağıtım hizmetinin sağlıklı bir şekilde devam edebilmesi için Güllük için ek yatırımların yapılması gerekebilir.

Atık su arıtma sektörü yapısı itibariyle, kapalı kaplarda çalışma esasının uygulandığı iş kazasına dair yüksek riskli işlerdir. İş kazalarının meydana gelmesi halinde, işçiler ve/veya yakınları tarafından iş kazası sebebiyle şirketler maddi ve manevi tazminat davaları ile karşılaşabilir. Güllük’de Haziran 2013 tarihinde meydana gelen kaza dolayısıyla dava açılması 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 ve bu durum Akfen GYO’nun operasyonel performansına olumsuz yansiyabilir.

Akfen GYO’nun elde edeceği gelirler, projeler için uygun arsa bulabilmesine, otel işletmesinden elde edilen gelirlere, projelerin geliştirilmesi için yapılan masraflar ile gayrimenkullerin piyasa değerlerindeki değişikliklere bağlıdır. Proje geliştirilmesi için Şirket’in uygun arsa bulamaması, Şirketin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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.

Üzerinde geliştirilmekte olan projelerin ve tamamlanmış gayrimenkullerin piyasa değerleri defter değerinden düşük görünebilir. Piyasa değerinin defter değerinden düşük olması durumu, Avro kurunun



çok yüksek oranda değer kaybetmesi veya değerlendirme raporlarını hazırlayan şirketin değerlendirme yöntemini değiştirmesi, örneğin emsal karşılaştırma değerini takdir etmesi ve ilgili gayrimenkulün bulunduğu bölgedeki emsallerin çok düşük bir değerlemeye sahip olması durumunda ortaya çıkmaktadır. Ayrıca değerlendirme raporunda kullanılan iskonto ve risk oranlarındaki önemli değişiklikler de değeri etkileyebilmektedir.

Akfen GYO, SPK düzenlemelerine uygun olarak faaliyet göstermemesi durumunda GYO statüsünü devam ettiremeyecek ve dolayısıyla GYO'lara uygulanacak vergi muafiyetlerinden yararlanamayacaktır. Şirket, GYO'lara uygulanan hükümler çerçevesinde vergi düzenlemelerine tabi olmaması durumunda, vergiye tabi geliri üzerinden kurumlar vergisine (işbu İzahname tarihinde %20) ve dağıtılabilir karı üzerinden stopaj vergisine (işbu İzahname tarihinde %15) tabi olacaktır. Şirketin GYO statüsünde ya da vergilendirme oranları dahil olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik, dağıtılabilir kar tutarının yanı sıra Şirket'in finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını da etkileyebilecektir.

Akfen GYO'nun yatırımlarının inşaatı kısmında inşaat ile ilgili riskler geçerlidir. Yatırım maliyeti ve diğer proje giderlerinde çeşitli sebeplerle artışlar her zaman oluşabilir.

Accor ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak faaliyetlerine devam eden Akfen GYO, Accor ile olumsuzluk yaşanması durumunda bundan etkilenebilir. Otellerin inşa edildiği alanlar genellikle kamu veya kamu benzeri kuruluşlardan üst hakkı kurularak uzun dönemli kiralandığından, sözleşme veya yasal mevzuattaki fesih sebepleri nedeniyle idareler ile yaşanabilecek problemler şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Türkiye ve Rusya otel pazarına yabancı otel zincirlerinin gösterdiği yoğun ilgi ve üst üste bu gruplar tarafından açıklanan yatırım planlarının gerçekleşmesi sektördeki gelirler üstünde bir baskı yaratabilir.

Akfen GYO'nun Rusya'da yatırımları bulunup, Rusya'daki fiziksel altyapı, etkin finansal ve ekonomik faaliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Rus bankacılık sektöründeki zayıflıklar, pazarın düşüşüne ya da ekonomik olarak yavaşlamasına neden olabilir. Rusya'da yasal mevzuat uyarınca yatırım ile ilgili sürelerin aşılması hak kayıplarına sebebiyet verebilir. Rusya'daki emlak pazarının kamu bilgi ve araştırması genellikle gelişmiş ülkelerdeki emlak pazarının benzer verilerine oranla daha az güvenilir ve anlaşılardır. Bu bilgi eksikliği Rusya'daki emlak pazarının değerini belirlemeyi zorlaştırabilmektedir.

KKTC'de "Merit Park" ismi ile işletilen otel 20 yıl süreyle kiralanmıştır. Kiracının likiditesinde ve ödemelerinde bir sıkıntı olması halinde ya da KKTC'nin politik olarak, diğer ülkelere "tanınmaması" sebebiyle yeni kiracı bulunmasında ya da işletilmesinde, gelirlerinde sorunlar yaşanabilir.

Ayrıca, finansman ile ilgili riskler söz konusu olabilir. Yatırımların devam etmesi ve finansal borçların anapara geri ödemelerinin başlamış olması sebebi ile yaratılan nakit tüm bunları karşılamaya yetmeyebilir ve ek borç finansmanı ihtiyacı doğabilir.

Rusya'daki mevzuat, hukuk, politik ve ekonomik durumlardaki değişikliklerin de Rusya'daki mevcut faaliyetlerimiz üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

### **4.3. Türkiye'ye İlişkin Riskler**

Türkiye'nin AB üyeliği ile ilgili belirsizliklerin Türkiye ekonomisini olumsuz olarak etkilemesi halinde, Türkiye genelindeki bu olumsuzluk Şirket'in faaliyetleri, finansal konumu ve faaliyetlerine de yansiyabilir.

Türkiye'deki ekonomik koşullar şirketin faaliyet alanları üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. 1980'lerin ortalarından itibaren, Türkiye ekonomisi oldukça regüle ve dış etkilere kapalı sistemden liberal ve serbest bir piyasa sistemine geçiş yapmıştır. Türkiye ekonomisinin bu dönüşüme verdiği olumlu tepkiye rağmen; sistem, dış ticaret açığı, bütçe açığı, yüksek enflasyon oranı, yüksek faiz ve yüksek enflasyon

oranını içeren makroekonomik dengesizliklere maruz kalmaya devam etmektedir. Türkiye'nin, potansiyel yurtiçi politik belirsizlikler ve değişen yatırımcı duyarlılığının yanı sıra artan petrol fiyatları ve terörist saldırıları da içeren hem dış hem iç şoklara karşı kırılganlığı devam etmektedir. Türkiye'nin, küresel bir ekonomik kriz karşısında ekonomik istikrarın korunacağına dair bir garanti söz konusu değildir. Türkiye'nin gelecekte yaşayabileceği herhangi bir ekonomik kriz, şirketin faaliyet alanlarında, mali durumunda ve operasyonlarında maddi zarar yaşamasına neden olabilir.

Küresel piyasalardaki Merkez Bankalarının para politikaları ve faiz kararlarına ilişkin beklentiler, global para hareketlerini etkilemekte 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.

Türk Lirasının ABD Doları ve diğer önemli para birimleri karşısındaki değer kaybı, Türkiye'nin mali yapısını ve dolayısıyla şirketin mali durumunu ve operasyonlarını da olumsuz etkileyecektir.

Türkiye'nin neredeyse tamamı deprem bakımından yüksek riskli bölge olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in Türkiye'de yer alan malvarlıklarının veya projelerinin bulunduğu şehirlerde veya bunların yakın çevresinde meydana gelebilecek şiddetli bir deprem Akfen Holding'in projelerini ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Devlet tarafından öngörülmuş, yenilenebilir enerji kaynaklarına ilişkin, yasaya dayalı enerji alım garantisi yine devlet tarafından kaldırılabilir, alım garantisi için belirlenmiş olan döviz cinsi değiştirilebilir veya ödemeleri geciktirilebilir.

Türkiye bulunduğu coğrafi konum sebebiyle ülke riski taşımakta olup, politik ve siyasi olarak sorunlar yaşanabilen bir bölgede yer almaktadır.

#### **4.3.1 Vergilendirmeye İlişkin Riskler:**

Şirket, Rusya'daki vergi statüsü ile bağlantılı risklere maruz kalabilmektedir.

Şirket, Şirket'in gayrimenkulleri elinde bulunduran şirketlerindeki hisseleri dolayısıyla gayrimenkullerin satışı halinde ek sermaye kazancı elde edebilir ve vergi borcu riskine maruz kalabilir.

## **5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER**

### **5.1 İhraççı hakkında genel bilgi:**

#### **5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:**

Akfen Holding Anonim Şirketi

#### **5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

|   |   |                                    |
|---|---|------------------------------------|
| <b>Merkez Adresi</b>                            | : | Koza Sokak No: 22 06700 GOP-Ankara |
| <b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü</b> | : | Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü     |
| <b>Ticaret Sicil Numarası</b>                   | : | 145672                             |

#### **5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:**

Şirket, 11 Şubat 1999 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek "süresiz" olarak kurulmuştur.

**5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

|                                   |   |  |
|-----------------------------------|---|--|
| <b>Hukuki Statü</b>               | : | Anonim Şirket  |
| <b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>  | : | Türkiye Cumhuriyeti Kanunları                          |
| <b>Kurulduğu Ülke</b>             | : | Türkiye  |
| <b>Fiili Yönetim Yeri</b>         | : | Koza Sokak No: 22 06700 Gaziosmanpaşa Ankara           |
| <b>İnternet Adresi</b>            | : | <a href="http://www.akfen.com.tr">www.akfen.com.tr</a> |
| <b>Telefon ve Faks Numaraları</b> | : | 0 312 408 10 00 / 0 312 441 07 82                      |

**5.1.5. 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. Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse Akfen Holding hissesi alımları toplamda 22.107.901 adete ulaşmıştır. Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat'ın 27 Kasım 2012 - 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet hisse alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır. Yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %10,00 seviyesine ulaşmıştır.

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 kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimiz Akfen Holding'e devri gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem sonrasında Şirketimiz'in elinde bulunan Akfen Holding hisse senetlerinin oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmıştır.

Şirketimiz 24 Aralık 2013 ve 07 Mart 2014 tarihlerinde sırasıyla 80.000.000 TL ve 200.000.000 TL tutarlı tahvil anapara ödemeleri gerçekleştirmiştir. 08-09 Ocak 2014 ve 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 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. Söz konusu tarih itibarıyla garame payı %18,55 olarak hesaplanmış ve alacak miktarımız

40.934.421 TL olarak belirlenmiştir. Anaparaya faiz çalışmaya devam etmektedir. Şu ana kadar 20.304.714,05 TL tahsilat yapılmıştır.

### **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. Sağlık Bakanlığı ile yapılan nihai pazarlık görüşmelerinde 49.850.000 TL'lik HDYF teklifi sunulmuştur. Mevcut durumda, inşaat sahasında hafriyat ve mobilizasyon çalışmaları sona yaklaşmıştır. Proje'nin 24 ay olan yatırım süresinin erken tamamlanması halinde erken tamamlanan süre kiralama süresine eklenecektir.

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'un Hacettepe Teknokent'de bulunan %45 oranındaki hissesini 26,3 milyon TL karşılığında satın almıştır. Hacettepe Teknokent, Hacettepe Üniversitesi içerisinde 3 ayrı parsel üzerinde 49 yıllığına üst hakkı sahibidir. Söz konusu parseller üzerinde Hacettepe Üniversitesi içerisinde hizmet verecek, yaklaşık 7.340 kişi kapasiteli ancak 15.000 kişi kapasitesine çıkabilecek öğrenci yurdu, ticari alanları ve sosyal tesislerinin yer aldığı bir kompleksin yatırımını yapacak ve işletecektir. Proje iki etaplı olarak gerçekleştirilmekte olup, ilk iki blokun 2015'in ilk çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. İkinci etapta ise halen, projenin tasarım, mimari ve mobilizasyon çalışmalarına devam edilmektedir. Finansmanı ile ilgili olarak bir banka ile sözleşme görüşmelerinde oldukça ilerleme sağlanmıştır.

Akfen İnşaat, Ankara'nın İncek bölgesinde 279 bin m<sup>2</sup> 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.

### **HES Grubu**

Çalıkobası HES projesi ve Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmış olup 30 Ekim 2014 tarihi itibarıyla her bir projenin 5.000.000 ABD Doları olmak üzere toplam 10.000.000 ABD Doları tutarında kredi kullanımı bulunmaktadır.

### **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 gerçekleştirilmiştir.

Diğer taraftan Mersin DGKÇS'nin finansmanı kapsamında potansiyel finansmanının detaylı incelemesi 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 sermaye 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.

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 yapmıştır.

Mevcut kredinin refinansmanı ve yeni kredi temini amacı ile ilgili olarak bir banka ile niyet mektubu imzalanmıştır.

Akfen GYO portföyünde bulunan 147 odalı, 294 yataklı Ibis Otel Esenboğa, 30 Eylül 2014 tarihinde faaliyete geçmiştir.

### **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 kullanılan 25 milyon ABD Doları kredi ile toplam 160 milyon ABD Doları olarak ödenmiş ve kapatılmıştır. Kredi için fiyatlandırma Libor+%4 olarak gerçekleşmiştir.

EMH temel atma töreni 18 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. EMH için T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Altyapı Yatırımları Genel Müdürlüğü'nden teknik onay alınmıştır. Liman derinleştirmesi için ihtiyaç duyulan tarama izninin de tamamlanmasını takiben inşaat süreci başlamış olup, 29 Eylül 2014 tarihinde inşaat firmasına yer teslimi 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, Umman 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. 2013 yılında 746.994 yolcuya hizmet veren Salalah Uluslararası Havalimanında bulunan toplam gümrüksüz satış bölgesi yaklaşık 700 m<sup>2</sup>'lik alanı kapsamaktadır.

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 müteimmimlerinin İşletme Haklarının kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. İhale şartnamesi uyarınca kazanan taraf olarak TAV Havalimanları, Dış Hatlar Terminali için işletme hakkını, 22 Ekim 2015 tarihinden itibaren 31 Aralık 2035 yılına kadar (yaklaşık 20 yıl 2 ay), iç hatlar için ise DHMİ tarafından oluşturulan Devir-Teslim komisyonu marifetiyle şirkete işletilmek üzere teslim edildiği tarihten itibaren devralmak suretiyle yine 31 Aralık 2035 tarihine kadar işletmesini üstlenecektir. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli giden dış hat yolcular için 15 Avro, iç hat giden yolcuları için ise 3 Avro olarak belirlenmiştir. 2035 yılı sonuna kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı için, DHMİ'ye toplam KDV hariç 717 milyon Avro imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

TAV İstanbul, 17 Kasım 2014'de; Atatürk Havalimanı Gelişim Projesi kapsamında DHMİ ile Dış Hatlar Terminali tadilatı ve büyütülmesine yönelik ek sözleşme imzalamıştır. Ek sözleşme uyarınca; 32 adet ilave check-in pozisyonu inşaa edilecek ve bagaj handling sisteminin kapasitesi artırılabacaktır. Mevcut kargo terminali yıkılarak yerine yaklaşık 27.000 m2 yeni yolcu salonları inşaa edilecektir. 4 adet yolcu köprüsü ilave edilecek, tek koridorlu uçaklar için 8 adet, çift koridorlu uçaklar için 4 adet park imkanı sağlanacaktır. 17.000 m2'lik ilave açık otopark tesis edilecektir.

2 Ocak 2021'e kadar olan İstanbul Atatürk Havalimanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Kapalı Otopark ile Genel Havacılık Terminali'nin işletme hakkının kira süresinde ve bedelinde herhangi bir değişiklik olmayacaktır. Ek sözleşme konusu ilave tesis bünyesindeki ticari alanlar ve reklam alanlarının tüm gelirleri işletim süresince TAV İstanbul'a ait olacak; yeni otoparktan elde edilecek gelirler DHMİ ile paylaşılacaktır.

Yapımı devam eden Yeni İstanbul Havalimanı'nın hizmete alınması nedeniyle Kira Sözleşmesi'nin 2 Ocak 2021 tarihinden önce hitam bulması halinde, ek sözleşmeye konu olan yatırım bedeli ve bu yatırımdan edilecek gelirler, DHMİ tarafından daha önceden belirtilmiş olan kar kaybı hesabına dahil edilecek ve DHMİ tarafından ödenecektir. Proje için öngörülen yatırım tutarı yaklaşık 75 milyon Avro olup, inşaat süresi yer tesliminden itibaren 16 ay olarak planlanmaktadır. Proje için TAV İstanbul'un kendi kaynakları kullanılacak olup, proje ek bir finansman ihtiyacı doğurmayacaktır.

## **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.

## **5.2 Yatırımlar:**

### **5.2.1 İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:**

#### **Akfen İnşaat**

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat, İncek Loft projesinde Ekim 2014 itibarıyla yapılan toplam yatırım (KDV hariç) yaklaşık 10,7 milyon TL'dir.

Ekim 2014 itibarıyla ayrıca, Isparta Şehir Hastanesi projesi için yaklaşık 8,1 milyon TL, Hacettepe Teknokent projesi için de yaklaşık 7,7 milyon TL yatırım gerçekleştirilmiştir..

#### **HES Grubu**

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanının hazırlanma tarihi itibarıyla 23,7 MW kurulu güce ve yıllık 68,3 GWh elektrik üretim kapasitesine sahip 2 hidroelektrik santralinde inşaat devam etmektedir. İnşaatı devam eden projelerden H.H.K. Enerji Elektrik Üretim A.Ş. altında yer alan Çalıkobası HES projesinde mobilizasyon çalışmaları, Kurtal Elektrik Üretim A.Ş. altında yer alan Çiçekli 1-II HES projesinde inşaat hazırlık çalışmaları devam etmektedir Bu projelere 2014 yılı Ekim ayı itibarıyla yaklaşık 1 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

Çalıkobası HES projesi ve Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmış olup 30 Ekim 2014 tarihi itibarıyla her bir projenin 5.000.000 ABD Doları olmak üzere toplam 10.000.000 ABD Doları tutarında kredi kullanımı bulunmaktadır.

#### **Akfen Enerji**

Mersin ilinde yapılması planlanan Mersin DGKÇS ile ilgili son durum işbu İhraççı Bilgi Dokümanı Madde 5.1.5.'de verilmiştir.

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.

Bu projeye ilgili olarak Ekim 2014'te 220 bin TL harcama gerçekleşmiştir.

### **Akfen GYO**

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen GYO, Türkiye ve Rusya'da geliştirmekte olduğu otel yatırımlarına devam etmektedir. Şirket portföyünde proje finansmanları sağlanmış ve inşaat halinde olan 3 adet otel projesi mevcuttur. Bunlardan 2'si Türkiye'de (İstanbul Karaköy ve Tuzla Ibis Otel) ve 1'i (Moskova Ibis) Rusya'dadır. İnşaat halindeki projelerin oda kapasitesi 717 (Türkiye 400, Rusya 317)'dir.

Bu 3 projenin toplam yaklaşık KDV dahil yatırım maliyeti 82,5 milyon Avro olup şu ana kadar 53 milyon Avro harcanmıştır.

### **MIP**

Liman kapasitesinin 2,6 milyon TEU seviyesine çıkartılması ve 14 metre olan mevcut azami rıhtım derinliğinin 15,5 metreye çıkartılması suretiyle daha büyük gemilere (yaklaşık 10 bin TEU üzeri) hizmet verilmesi için yaklaşık 160 milyon ABD Doları tutarındaki yeni yatırım projesine başlanmıştır. Bu kapsamda 29 Eylül 2014 tarihinde inşaat firmasına yer teslimi gerçekleştirilmiştir. Projenin finansmanı faaliyetlerden yaratılan nakit ve uzun vadeli kredi limitinden kredi kullanılması suretiyle sağlanacaktır.

### **5.2.2 İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

### **Akfen İnşaat**

Akfen İnşaat Ankara'nın İncek bölgesinde 279 bin m<sup>2</sup> inşaat alanı içerisinde konut ve işyeri blokları yer alacak bir gayrimenkul projesi olan "İncek Loft" inşaat çalışmalarına başlamıştır. 30 Eylül 2014 itibarıyla tamamlanma oranı %15,7 seviyesindedir.

Akfen İnşaat'ın Isparta Şehir Hastanesi projesi kapsamındaki finansman sağlama süreci devam etmektedir.

Hacettepe Teknokent Projesi ile ilgili olarak; Akfen İnşaat ile Renkyol arasında %82,65306 Akfen İnşaat, %17,34694 Renkyol oranlarında bir Adi Ortaklık kurulmuş olup, Adi Ortaklık ile Hacettepe Teknokent arasında imzalanan sözleşme uyarınca Adi Ortaklık Yurt projesinin ikinci etabına dair yaklaşık 100.000 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki projenin müteahhitlik hizmetlerini yüklenmiştir.

Akfen İnşaat'ın ayrıca Hacettepe Teknokent projesinin finansman sağlama süreci sözleşme görüşmeleri ile devam etmektedir.

### **Akfen Enerji**

Akfen Enerji Üretim'in EPDK'na karşı, Mersin DGKÇS projesini sahip olduğu üretim lisansı uyarınca tamamlayarak, işletmeye alma taahhüdü bulunmaktadır.

Mersin DGKÇS ile ilgili olarak EPC ihale süreci devam etmekte olup, tercih edilecek EPC müteahhiti ile sözleşmenin yapılmasını müteakip 2015 yılı ikinci yarısında sınırlı işe başlama bildirimini yapılması planlanmaktadır. İhale sürecinin ve finansmanın 2015 yılında tamamlanması hedeflenmektedir.

### **5.2.3 Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:**

#### **Akfen İnşaat**

Türkiye Finans Katılım Bankası'ndan 100 milyon TL tutarlı ihtiyaç halinde 150 milyon TL'ye kadar çıkabilen teminatı Akfen Holding kefaleti olan ve Denizbank'tan 75 milyon TL tutarlı, teminatı bankaya tahsile verilmiş senetler olan kredi limiti 368 milyon TL inşaat yatırım tutarlı İncek Loft projesi için tahsis edilmiştir. 30 Eylül 2014 tarihine kadar 39.683.556 TL tutarlı kredi kullanımı gerçekleştirilmiştir. Kredi kullanımları ve kredi geri ödemeleri ile kalan inşaat yatırımı daire satışlarından gelmesi planlanan fonlara istinaden yapılacaktır.

#### **HES Grubu**

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından "Kredi Alan", "Garantör" ve "Hissedar" sıfatıyla Beyobası, Çamlıca, Yeni Doruk, Pak Enerji, Elen ve BT Bordo "ile "Kredi Veren" sıfatıyla Ziraat Bankası arasında 275.000.000 ABD Doları tutarına kadar kredi sözleşmesi 3 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır. 1 Ekim 2013 tarihi itibarıyla 273.095.097 ABD Doları tutarında kısım kullanılmıştır.

H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Belirtilen projeler için 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Doları tutarında ilk kullandırım gerçekleşmiştir.

#### **Akfen Enerji**

Mersin DGKÇS'nin potansiyel finansmanının detaylı incelemesi ve finansman sağlanması (due diligence) amacıyla; Şirketimiz Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu (Mandate Letter) imzalanmıştır.

İmzalanan yetki mektubu uyarınca IFC ve EBRD'nin A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD Dolarına kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD Dolarına kadar finansman sağlama niyetleri bulunmaktadır. IFC ve EBRD kredi vermeyi ve ticari açıdan makul gayret bazında B tipi kredi ve/veya benzer krediler ile ek finansman sağlamayı düşünmektedir. B tipi kredi, kayden borç verenin EBRD ve IFC olduğu fakat yatırımın riskinin münferit kurumlarca üstlenildiği bir EBRD ve IFC kredisi ile sağlanacak bir sendikasyon fonlaması şeklinde olacaktır.

EBRD ve IFC genel koordinasyonu sağlamakla birlikte, uygun olması durumunda, Akfen Holding ve Akfen Enerji Üretim'in desteği ve katılımı ile diğer uluslararası kalkınma kurumları, ticari bankalar ve ihracat kredi kuruluşları gibi çeşitli finansman kaynakları da kullanılacaktır. EBRD ve IFC'nin sağlayacağı olası finansman Proje'nin detaylı incelemesinin sonuçlarına, IFC ve EBRD'nin üst yönetim ve yönetim kurullarının resmi onaylarına ve kanuni dokümantasyonun her iki kredi veren kurum açısından kabul edilir bir şekilde yerine getirilmesine bağlıdır.

### **5.2.4 İhraççının borçlanma aracı sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti:**

YOKTUR.



## 6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 6.1. Ana faaliyet alanları:

#### 6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri 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. 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden 2 hidroelektrik santrali, 1 otel projesi, ve diğer projeler olan; İncek Loft projesi, Isparta Şehir Hastanesi ve Hacettepe Yurt Projesi'ne ait toplam sözleşme bedeli 389,4 milyon Avro iken, şirketin devam eden iş hacmi ("backlog") 355,8 milyon Avro seviyesindedir.

30 Eylül 2014 itibarıyla, TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.537 milyon ABD Doları ve şirketin devam eden iş hacmi ("backlog") 2.215 milyon ABD Doları seviyesindedir. 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. 2014 yılı Eylül ayı itibarıyla, toplam 203,0 MW kurulu güç ve yıllık 847,8 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 hidroelektrik santralinde üretim faaliyetlerine devam edilmektedir.

#### **Gayrimenkul Yatırım Faaliyetleri**

Ekonomik şehir otelciliğine odaklanan Akfen GYO, bu alandaki yatırımlarını büyüme potansiyeline sahip olan Türkiye ve Rusya pazarında yoğunlaştırmıştır. Şirket, Accor ile 3-4 yıldızlı şehir otellerinin geliştirilmesine ilişkin stratejik işbirliği anlaşması yapmıştır. 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 17 otelin (16 tanesi Accor'a kiralanmıştır); toplam oda sayısı KKTC'de bulunan Merit Otel de dahil olmak üzere 2.924'dir (2.625 adedi Accor'a kiralanmış oteller kapsamındadır).

#### **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-Hammamet, Makedonya'nın Üsküp ve Ohrid, Suudi Arabistan'ın Medine, Hırvatistan'ın Zagreb, Letonya'nın Riga havalimanlarında faaliyet göstermektedir. TAV Havalimanları; duty-free, yiyecek-icecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilişim, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında yer almaktadır. 2014 yılının ilk dokuz ayında, TAV Havalimanları'nı kullanan toplam yolcu sayısı %13,6 artışla 72,3 milyona yükselmiştir. Yine aynı dönemde, TAV Havalimanları'nı kullanan toplam ticari uçak sayısı ise %14,8 artışla 560,6 bine yükselmiştir.

#### **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, taşınma ve boşaltılma) yükte Türkiye'nin en büyük limanıdır. 2014 yılının ilk dokuz ayında elleçlenen konteyner miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,9 artarak 1.118.232 TEU olarak gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %14,8 artarak 6.250.103 ton olarak gerçekleşmiştir.

### Deniz Ulaşımı Faaliyetleri

Faaliyetlerini İstanbul şehir içi ve Marmara Denizi bölgesindeki 35 iskele üzerinden gerçekleştiren İDO filusunda 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. 2014 yılının ilk dokuz ayında taşınan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,5 azalışla 36,5 milyon; taşınan araç sayısı ise %3,9 artarak 6,2 milyon olarak gerçekleşmiştir.

### 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. Akfen Su Güllük'te 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %5,6 azalışla 423.664 m<sup>3</sup> olmuştur. Bu dönemde, Akfen Su Dilovası'nda bir önceki yılın aynı dönemine göre arıtılan atık su miktarı %4,5 oranında azalışla 1.938.443 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir.

### Satışlar

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

| (bin TL)                                       | <u>1 Ocak -<br/>30<br/>Haziran<br/>2013*</u> | <u>1 Ocak - 30<br/>Haziran 2012<br/>(Yeniden<br/>Düzenlenmiş)</u> | 2012             | 2011             |
|--|--|---|------------------|------------------|
| Elektrik satış gelirleri                       | 49.817                                       | 36.085  | 57.976           | 29.571           |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri         | 20.108                                       | 15.967  | 31.506           | 27.621           |
| İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir      | --   | 374   | 275.731          | 486.573          |
| Liman işletme geliri                           | --   | --  | 251.453          | 183.099          |
| Deniz ulaşımı gelirleri                        | --   | --  | 139.660          | 71.461           |
| Gümrüksüz mağaza mal satışları                 | --   | --  | 80.540           | 123.044          |
| Havacılık geliri                               | --   | --  | 77.254           | 107.770          |
| Yer hizmetleri geliri                          | --   | --  | 68.985           | 116.486          |
| İmtiyaz ücretleri - gümrüksüz mağaza           | --   | --  | 34.123           | 52.951           |
| Yiyecek içecek hizmet geliri                   | --   | --  | 24.907           | 32.642           |
| UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat gelirleri | --   | --  | 23.353           | 43.480           |
| Alan tahsis gelirleri                          | --   | --  | 10.538           | 16.066           |
| Otopark gelirleri                              | --   | --  | 10.384           | 14.362           |
| Salon hizmet gelirleri                         | --   | --  | 5.342            | 10.084           |
| Otobüs hizmet gelirleri                        | --   | --  | 4.596            | 12.343           |
| Diğer  | 70   | 405   | 28.357           | 26.030           |
|  | <b>69.995</b>                                | <b>52.831</b>   | <b>1.124.705</b> | <b>1.353.583</b> |

\* 2013 yılı ile beraber TFRS 11 standardının benimsenmesi ile beraber Akfen Holding müşterek anlaşmalardaki payları ile ilgili muhasebe politikasını değiştirmiştir. TFRS 11 standardına göre, daha önce konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar 1 Ocak 2013 tarihinden geçerli olacak şekilde özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

**6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırri açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

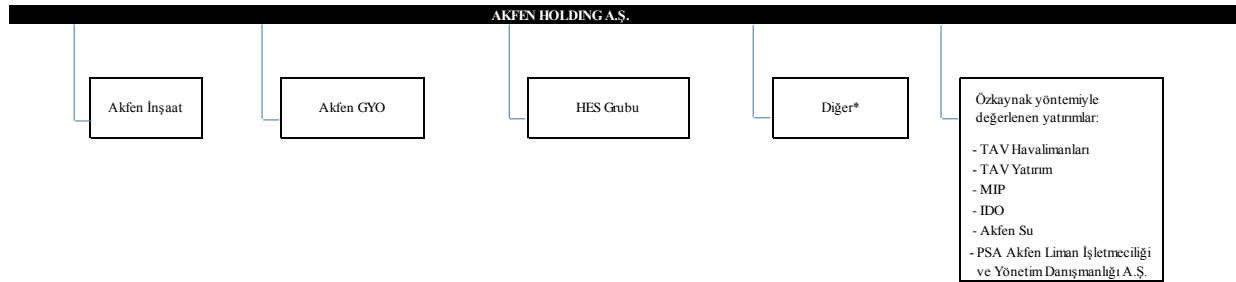
YOKTUR.

## 6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

### 6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Holding'in faaliyet gösterdiği başlıca sektörler havaalanı yatırım ve işletmeciliği , deniz limanı yatırım ve işletmeciliği, içme suyu dağıtımı, katı atık arıtma yatırımı ve işletmeciliği , deniz yolu taşımacılığı, enerji, gayrimenkul, inşaat ve diğer şeklinde gruplanabilir.

#### Akfen Holding Yapısı



\*Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklık ve iş ortaklıkları: Akfen Enerji, Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. (Eski Unvan: Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti),

#### 6.2.1.1 İnşaat Sektörü

2012'de sektörün önde gelen yayınlarından ENR dergisi tarafından açıklanan "Dünyanın En Büyük 225 Uluslararası Müteahhidi" listesinde Türkiye, 33 firma ile Çin'den sonra ikinci sırada yer almıştır. Türk Müteahhitler Birliği verilerine göre 2012 yılında Türk müteahhitler yurtdışında 433 yeni proje üstlenmişler ve faaliyette buldukları ülkelerin sayısı 100'e, bu ülkelerde gerçekleştirdikleri projelerin sayısı 7.000'e, yurtdışında üstlenmiş oldukları işlerin toplam tutarı ise 240 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır.

2012'de en çok iş üstlenilen ilk beş ülke sırasıyla Türkmenistan, Irak, Rusya Federasyonu, Suudi Arabistan ve İran olmuştur. Söz konusu 5 ülkede üstlenilen projelerin toplam tutarı bu dönemde üstlenilmiş olan toplam iş tutarının %65'ine yakındır. 2012 yılında Türkmenistan'da üstlenilen 80 projenin toplam bedeli yaklaşık 5 milyar ABD Doları olmuştur. Irak, müteahhitlik firmalarımızın en fazla proje üstlendikleri ikinci ülke olarak öne çıkmıştır. Müteahhitlik firmaları 2012 yılında Irak'ta yaklaşık 4.5 milyar ABD Doları tutarında 114 adet proje üstlenmişlerdir. Ayrıca, Kolombiya, Papua Yeni Gine, Somali ve Peru 2012 yılında Türk müteahhitlerinin ilk defa proje üstlendikleri ülkeler olmuşlardır.

Türk müteahhitlerin uluslararası pazardaki iş fırsatlarını en iyi şekilde değerlendirmek konusundaki arayışlarına ışık tutmak üzere 2012'de en çok iş üstlenilmiş olan ilk 5 ülkeden üçünün Irak, Suudi Arabistan ve İran olmasının IMF'nin 11 Kasım 2012 tarihli basın bülteninde (işbu İhracçı Bilgi Dokümanı Madde 17.3'de basın bülteninin internet sitesi verilmektedir.) yer alan ve MENA bölgesindeki petrol ihrac eden ülkelerde güçlü büyümeler beklendiğine işaret eden teşhisini desteklediğinin altını çizmekte yarar vardır. Bu bağlamda, birinci sırada yer alan Türkmenistan'ın dünyanın en büyük doğal gaz rezervlerine sahip 5. ülkesi, 2. sıradaki Rusya Federasyonu'nun ise 1. ülkesi konumunda olduğu da anımsanmalıdır.

TÜİK verilerine göre 2012 yılında GSYH'nın %5,7'sini oluşturan ve 1,6 milyon kişiye iş yaratarak toplam istihdamının %6,7'sini karşılayan inşaat sektörü ülkenin ekonomik kalkınmasında önemli bir rol oynamaktadır. Bir önceki yıla göre 2012 yılı sonu itibarıyla %0,6 oranında büyüyen sektörde, Türk

müteahhitlerin uluslararası pazardaki sürekli artan rekabet gücü, sektörün ödemeler dengesine önemli katkılarda bulunmasını sağlamaktadır.

Türkiye inşaat sektörü üretimindeki ağırlığı %60'a yaklaşan konut sektöründe yaşanan gelişmeler sektörün geleceğini biçimlendirmekteki rolünü sürdürmektedir. 2012 yılında Yapı Ruhsatı verilen yapıların yüzölçümü %22,3 artmış, Yapı Kullanma İzin Belgesi verilen yapıların yüzölçümü ise %2,9 azalmıştır. 2012 yılında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %1,0, yüzölçümü %22,3, değeri %28,4, daire sayısı %14,3 oranında artmıştır.

TÜİK verilerine göre konut satışlarında, 2012 yılı 4. çeyreğinde Türkiye genelinde bir önceki çeyreğe göre %21.5 oranında artış gerçekleşmiştir. Konut satışlarındaki en yüksek artış %50.6 ile TR31 (İzmir) bölgesinde gerçekleşmiş, aynı çeyrekte, en fazla düşüş gösteren bölge ise %1.7 ile TR71 (Kırıkkale, Aksaray, Niğde, Nevşehir, Kırşehir) olmuştur.

2012'de 2011 yılına kıyasla daha az sayıda konutun piyasaya sürülmüş olmasına karşın satışlarda yılın ilk üç çeyreğinde kayda değer bir canlanma gözlenmemiştir. Bu durumun 2011 ve öncesinde tamamlandığı halde henüz satılmamış olan konutlardan kaynaklanması da yüksek bir olasılıktır. 2012 yılında ruhsat verilen 746 bin dairenin de çok büyük ölçüde 2013 yılında piyasaya sunulacak olması konut arzının daha da büyüyeceği anlamına gelmektedir

Türkiye inşaat sektöründe, 2012 yılında üstlenilen işlerde, karayolu/köprü/tünel projeleri %15,8'lik pay ile birinci sırada yer almaktadır. Konut projeleri ise %13,2'lik pay ile ikinci sırada yer almaktadır. Onları sırasıyla; havalimanı (%9,5), turistik tesis (%9,2), demir yolu (%7,8) ve diğer (%44,4) izlemektedir.

TAV İnşaat, ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde 2009 yılında dünya üçüncüsü, 2010, 2011 ve 2012 yıllarında dünya dördüncüsü olmuştur.

TAV İnşaat, 2013 yılında ENR "Uluslararası ilk 225 inşaat şirketi" sıralamasında 103. sırada; dünyanın en büyük havalimanı inşaat firmaları listesinde ise 2012 yılında 4. sırada yer almıştır. TAV İnşaat 2012 yılında Capital dergisi tarafından "Türkiye'nin ilk 500 şirketi" sıralamasında 140., sektörlere göre dağılım "İnşaat" kategorisi sıralamasında 7. sırada yer almaktadır.

TAV İnşaat, kuruluşu sırasında TAV Havalimanları ile birlikte bir sinerji yaratarak büyümesini sağlamış ve bu şekilde havalimanı inşaatı konusunda Dünya'da kendine önemli bir yer edinmiştir. Son 3 yıldır, Dünya'nın en büyük 4. İnşaat firması konumunda olup özellikle MENA bölgesinde bir çok önemli inşaat firması ile ortaklıklar kurarak işlerini geliştirmiştir.

### **6.2.1.2. Enerji Sektörü**

4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile 2001 yılında Türkiye Elektrik A.Ş. bünyesindeki üretim, iletim ve ticaret hizmetleri ayrıştırılarak 3 ayrı şirket olarak yeniden yapılandırılmış ve bu kanunla elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreye uyumlu bir şekilde piyasa koşullarında tüketicilerin kullanımına sunulması hedeflenmiştir.

Son 10 yılda toplam kurulu güç %79,2 artış göstermiş olup yakıt türü açısından 2012 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı %60 iken 2002 yılında bu oran %53,8 idi. Aynı dönemde toplam üretim ise %84,8 artış göstermiştir. Kaynaklar bazında 2012 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı %73 iken 2002 yılında bu oran %65,4 idi.

2012 yılı sonu itibariyle, 35.027,2 MW'ı termik, 162,2 MW'ı jeotermal, 19.609,4 MW'ı hidrolik ve 2.260,5 MW'ı rüzgar olmak üzere Türkiye toplam kurulu gücü 57.059,4 MW'a ulaşmıştır. Buna göre; Yenilenebilir enerji kaynaklarının kurulu güç içerisindeki payı %38,6'dır. 2012 yılı içerisinde üretilen toplam 239,5 milyar kWh elektriğin %26,9'luk bölümü Yenilenebilir enerji kaynakları ile karşılanmış olup %29,5'ü kömür santrallerinden %43,6'sı da doğalgaz santrallerinden gelmiştir. 2012 yılı sonu itibariyle brüt elektrik enerjisi talebi 242,4 milyar kWh, puant güç talebi ise 39.044,9 MW olarak

gerçekleşmiş olup 5,8 milyar kW's ithalat yapılmış, arz edilen toplam elektrik enerjisinden 2,9 milyar kW's ihracat gerçekleştirilmiştir.

Son yıllardaki gerçekleşen tüketim değerlerine bakıldığında iki ekonomik kriz ve depremin olduğu yıllarda tüketim artış hızı yavaşlamış olmakla birlikte genellikle büyük oranda bir artış gerçekleşmiştir. TEİAŞ'ın 10 yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonuna göre 2012-2021 yılları arasında talebin ortalama yüksek senaryoda %7,4, düşük senaryoda ise %6,3 büyümesi beklenmektedir. Bu varsayımına göre 2021 yılında tüketime yüksek senaryoda 467, düşük senaryoda ise 424 TWh'e ulaşması, kurulu kapasitenin ise yüksek senaryoda 71.985, düşük senaryoda ise 65,440 MW'a ulaşması öngörülmektedir. 2015 yılında 303,1 milyar kW's olarak gelişeceği tahmin edilen enerji talebinin; halen işletmede, inşaatı devam eden ve lisans alarak 2015 yılına kadar işletmeye girmesi planlanan yeni üretim tesisleri ile ortalama yağış koşullarının dikkate alındığı proje üretim kapasitelerine göre %23,9 yedekle, kurak yağış koşullarının dikkate alındığı güvenilir üretim kapasitelerine göre ise %7,2 yedekle karşılanabileceği beklenmektedir.

Türkiye'de enerji talebinde oluşacak artışa paralel olarak arzın da artırılması planlanmakta olup bunun sağlanması için yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımı özendirerek teşvikler ortaya konmuştur. Bu kapsamda da; 10 Mayıs 2005 tarihli 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun çıkartılmıştır. Kanun uyarınca; Mayıs 2005 ile Aralık 2015 dönemi arasında devreye giren yenilenebilir enerji kaynakları için 10 yıl süre ile ABD Doları bazında sabit fiyat uygulaması yapılacaktır. Buna göre; hidroelektrik ve rüzgar için 7,3; jeotermal için 10,5; biyokütle ve güneş santralleri için 13,3 ABD Doları cent/kW's fiyat belirlenmiştir. Ayrıca, her bir santral tipi için mekanik ve elektro mekanik aksamalarının Türkiye içinde imal edilmesi durumunda sabit fiyata eklenecek değişik tutarlarda ilave teşvik uygulaması da devreye konulmuştur.

Akfen Holding, hidroelektrik santral yatırımlarında mevsimsellik riskini azaltma düşüncesi ile yatırımlarını coğrafi olarak dengeli bir şekilde tüm Türkiye'ye yaymış ve bu şekilde su rejimleri açısından bir avantaj sağlamıştır.

2012 sonu itibarıyla; Akfen Holding'in faaliyette olan kurulu kapasitesi Türkiye'deki yenilenebilir hidrolik enerji kaynaklarının kurulu güç toplamının yüzde 2,9'luk, Türkiye'nin toplam kurulu kapasitesinin ise binde 2,5'luk kısmına tekabül etmekte olup, inşaatı devam eden ve planlama aşamasındaki hidroelektrik projeleri tamamlandığında AkfenHES'in pazar payı artacak olup Mersin DGKÇS'nin devreye girmesi ile birlikte yenilenebilir HES projelerinden oluşan Akfen Holding enerji portföyü dengelenmiş ve güvenilir bir üretim kapasitesine sahip olacaktır. Bu şekilde; toplamda 1.492 MW kurulu güç kapasitesine ulaşmış olacaktır.

### **6.2.1.3. GYO Sektörü**

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları temel olarak inşaat ve gayrimenkul sektörü içerisinde yer almaktadır. GYO şirketleri, Sermaye Piyasası mevzuatında bir sermaye piyasası kurumu olarak sayılmış, genel olarak yatırım ortaklığı çerçevesinde faaliyet göstermelerine rağmen SPK'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ile özel olarak düzenlenmiş olan gayrimenkule yatırım yapan halka açık anonim şirketlerdir. Bu anlamda bakıldığında GYO şirketleri hem gayrimenkul hem de finans sektöründe yer alan karma nitelikli şirketlerdir.

GYODER'in 2012 Yılı Genel Değerlendirme raporuna göre; 2008 – 2012 döneminde BİAŞ'da işlem gören 24 GYO bulunmaktadır. İşlem gören 24 GYO'nun 2012 yıl sonu piyasa değerlerine göre Akfen GYO, 9. sırada yer almaktadır.

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının faaliyet alanını oluşturan gayrimenkul sektörü, Türkiye ekonomisinin lokomotif konumundadır. İstihdamdaki payı giderek artan sektör, 2012 yılı Eylül ayı itibarıyla 1,89 milyon kişiyi istihdam ederek tarihi zirvesine ulaşmıştır. Sektörün toplam istihdam içindeki payı %7,4'e çıkmıştır. Sektör, 2012 yılında, ekonomik büyüme yavaşlamaya paralel olarak sınırlı bir büyüme gerçekleştirmiştir. Konutların KDV oranlarındaki belirsizlik ve tapu harçlarının

arttırılması da olumsuz bir etki yaratmıştır. Türkiye ekonomisi %2,2 büyürken, gayrimenkul sektörü de %1 büyümüştür.

Türkiye’de turizm sektörü yarattığı yeni istihdam olanakları, GSYH ve ödemeler dengesine verdiği destek ile Türkiye’de son yıllarda yaşanan ekonomik kalkınmanın arkasındaki en önemli itici güçlerden biri olmuştur. TÜİK verilerine göre 2012 yılında turizm gelirleri 29.4 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiş olup endirekt gelirleri de eklediğimizde turizmin yarattığı toplam ekonomik faaliyetler 80 milyar ABD Doları etmektedir. Bu rakam, Türkiye’nin toplam GSYH’sının yaklaşık %10’una denk gelmektedir.

2012 yılında toplam 36,7 milyon ziyaretçi sayısı ile Türkiye dünyada en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde edilen ilk on ülkeden biri konumundadır. Toplam ziyaretçi sayısı ile dünyada 6. sırayı ve Avrupa’da 4. sırada olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir.

Turist sayısındaki artış yaşanmasında, son yıllarda turizmdeki payı giderek artan kongre turizmi etkin rol oynamıştır. Yatırımcıların akın ettiği İstanbul, 2012 yılı boyunca her gün ortalama 20’ye yakın uluslararası iş etkinliğine ve 15 bin yabancı iş adamına ev sahipliği yapmıştır. Bu performansı ile turizmdeki başarısının sürdürülebilir olduğunu kanıtlayan Türkiye, turizm yatırımlarına hız kesmeden devam etmiştir. Kongre, inanç ve alışveriş turizmindeki gelişmeye paralel olarak Anadolu’nun çeşitli kentlerinde şehir oteli potansiyelinin artmasıyla, yatırımları 4 ve 3 yıldızlı otel projeleri almıştır.

Yeni yatırımlar için alınan teşviklerin %32’sini 4 yıldızlı, %29’unu 3 yıldızlı oteller oluşturmuştur. Akfen GYO’nun odaklanmış olduğu şehir otelciliği alanında en fazla yatırım yapılan illerin başında İstanbul gelmektedir. İstanbul’un yanı sıra Kayseri’den Denizli’ye, Bursa’dan Samsun’a, Konya’dan ve Eskişehir ve Gaziantep’e kadar gelişmekte olan illere yapılması planlanan şehir oteli yatırımlarında tam anlamıyla bir patlama yaşanmaktadır.

2012 yılı sonuna göre; Türkiye’de toplam 3.010 adet otel ve 382.954 oda bulunmakta olup, 3 veya 4 yıldızlı turizm yatırım belgeli 532 ve turizm işletme belgeli 1.324 adet otel bulunmaktadır. Bunlara ait oda sayılarının toplamı ise 187.030 olmaktadır. Buna göre; Türkiye’de orta segment oteller Türkiye’deki toplam otellerin %62’sini, ve toplam oda sayısının %49’unu temsil etmektedir.

Akfen GYO’nun portföyünde bulunan ve Türkiye’nin 7 şehrine yayılmış Ibis ve Novotel markalı otellerin toplam oda sayısı ise 1.634 olup, bu rakam tüm Türkiye’deki 3 ve 4 yıldızlı otellerin oda sayısının yaklaşık %0,9’una tekabül etmektedir.

Fransız Accor firması 2012 yıl sonuna göre; 450.487 oda sayısı ile toplam oda sayısı bakımından dünyanın 6. en büyük, Avrupa’nın ise 2. en büyük otel markası olarak öne çıkmaktadır. Dünya çapında, 3.516 adet oteli bulunan firmanın Ibis ve Novotel markaları altında da 1.378 oteli ve toplam 195.506 adet odası bulunmaktadır. Akfen GYO’nun Türkiye’de ve Rusya’da Accor’a işletmesi için kiraya verdiği otellerin toplam oda sayısı 2.015 olup, bu tüm Ibis ve Novotel’lerin %1’ine denk gelmektedir.

#### **6.2.1.4. Havalimanı İşletmeciliği Sektörü**

Airbus’ın hazırlamış olduğu bölgesel büyüme tahminlerine göre; dünya çapında havayolu yolcu taşımacılığında 2011 - 2030 yılları arasında %4,7’lik büyüme beklenmektedir. Bu büyümenin en önemli itici gücünün ise TAV Havalimanları’nın hizmet vermekte olduğu MENA bölgesinde olması beklenmektedir. 2011 - 2030 yılları arasında; Ortadoğu bölgesinde %7,3 ve Kuzey Afrika’da %5,1’lik büyüme rakamları beklenmektedir.

Türkiye’de son on yılda havacılık sektöründe önemli gelişme yaşanmış olup, 2002 yılında 38 olan havalimanı sayısı 2012 yılında 49’a, 2002 yılında 34 milyon olan toplam yolcu sayısı %14,3 yıllık

bileşik büyüme oranıyla 2012 yılında 130 milyon yolcuya ulaşmıştır. DHMİ'nin tahminlerine göre; 2016 yılına kadar yıllık ortalama %12,2 büyümesini devam ettirecek olan Türkiye'nin 2016 yılında havalimanlarına gelecek olan yolcu sayısının 207 milyon olması beklenmektedir.

Havalimanlarının daha modern ve gelişmiş hale gelmesi için devlet hem mevcut havalimanlarını hem de yeni yapılması planlanan havalimanlarını YİD ve imtiyaz sözleşmeleri ile özel sektöre devretmektedir. Bu durum, havacılık sektörünün gelişip, Avrupa standartlarına erişmesi içinde itici rol oynamaktadır.

| <b>TÜRKİYE'NİN 10 YILLIK GELİŞİM TABLOSU</b> |             |             |                                    |
|--|-------------|-------------|------------------------------------|
| <b>Türkiye</b>                               | <b>2002</b> | <b>2012</b> | <b>Yıllık Bileşik Büyüme Oranı</b> |
| <b>Toplam Yolcu Sayısı (Milyon)</b>          | <b>34</b>   | <b>130</b>  | <b>%14,3</b>                       |
| Dış Hatlar (Milyon)                          | 25          | 66          | %10,2                              |
| İç Hatlar (Milyon)                           | 9           | 64          | %21,7                              |
| <b>Havalimanı Sayısı</b>                     | <b>38</b>   | <b>49</b>   | <b>%2,6</b>                        |
| <b>Uçak Sayısı*</b>                          | <b>162</b>  | <b>372</b>  | <b>%8,7</b>                        |

\*Uçak Sayısı: Havayolu Şirketlerine Ait Büyük Gövdeli Hava aracı Sayıları

Kaynak: DHMİ-TÜİK

Sektörün son dönemde yaşadığı hızlı büyümeye rağmen, Türkiye'de havayolu yolcu taşıma rakamları halen gelişmiş ülkelere oranla oldukça düşük seviyelerdedir. Eurostat'dan alınan bilgilere göre; 2011 yılında havayolu yolcu sayısı/nüfus oranı EU-15 ülkelerinin ortalaması 2,63, EU-27 ülkelerinin ortalaması ise 2,26 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında bu oran Türkiye için sadece 1,72 seviyesindedir.

Merkezi Atatürk Havalimanı olan ayrıca Ankara'da, Esenboğa Uluslararası Havalimanı'nda da ikinci bir hub'ı bulunan Türkiye'nin en büyük havayolu şirketi THY dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olmaya devam etmektedir. 2012 yılında taşıdığı toplam yolcu sayısı %19,6 oranında artarak 39 milyona, 2003 ve 2012 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının yıllık bileşik büyüme oranı ise %15,8'e ulaşmıştır. 2012 yılında Tav Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60'ına yakını THY yolcusudur. Dünyanın en geniş network ağına sahip 5. havayolu konumunda olan THY, 2012 yılında 181 dış hat ve 36 iç hat olmak üzere toplam 217 noktaya sefer düzenlemektedir. 2012 yılı sonu itibarıyla; THY, Avrupa Hava Yolları Birliği'ne üye hava yolları arasında yolcu sayısı bakımından %10,3'a ulaşan pazar payı ile 3., ücretli yolcu kilometre bakımından %8,4'luk pazar payı ile 5. sırada yer almaktadır.

Havacılık sektöründeki büyümeye paralel olarak THY ile birlikte öne çıkan firmalardan biri olan Pegasus 2012 yılında 40 adet yolcu uçağıyla hizmet vermekte olup ilk teslimi 2015 yılında, tamamı da 2022 yılında olacak şekilde 100 adet uçak siparişi vermiştir.

TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmekte olduğu havalimanlarının son 10 yıldaki ortalama büyüme oranı %23 iken bu oran Türkiye için %14 olarak göze çarpmaktadır. Ayrıca, 2012 yılında tüm Türkiye'deki havalimanlarını kullanan 130 milyon yolcunun da %49'u TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanmıştır.

TAV Havalimanları'nın işletmekte olduğu İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes havalimanları, 2012 yılında Türkiye'de en çok yolcu ağırlanan ilk 5 havalimanı içinde yer almış olup İstanbul Atatürk havalimanının %21'lik yıllık büyüme oranı yıllık en az 1 milyon yolcunun geçtiği havalimanları arasında ilk sırada yer almıştır. Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes havalimanları da sırasıyla %9 ve %10'luk büyüme oranları ile ilk 5 arasında yer almışlardır.

TAV Havalimanları'nın yurtdışında işletmekte olduğu havalimanlarının 2012 yılındaki büyüme oranı da Medine ve Tunus'taki havalimanlarının büyük katkısı ile %29,8 olmuş ve 2012 yılında dünyada havayolu yolcu sayısı büyümesi olan %5,3'ün oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

### **6.2.1.5. Deniz Limancılığı Sektörü**

Dünya ticaretinin toplam parasal değeri 15 trilyon ABD Doları olup, bunun 9 trilyon ABD Doları tutarındaki bölümü denizyolu ile gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, parasal değer bakımından dünya ticaretinin %60'ı denizyolu ile yapılmaktadır. Bu kapsamda, dünya filosundaki 300 GT (gros tonaj) ve üzeri toplam gemi sayısı 48.197 adede ulaşırken, toplam gemi tonajı 1.46 milyar DWT'a (detveyt tonaj) ulaşmıştır.

1985 yılında 3,3 milyar tonluk denizyolu yük taşımacılığı hacminin %5'ini konteyner oluştururken, bu rakam 2012 yılında 9,3 milyar tonluk hacmin içinde %16'ya yükselmiştir. Bu durum, son 25 sene içerisinde konteyner taşımacılığının ne kadar geliştiğinin önemli bir göstergesidir.

Tüm dünyada konteynerleşme eğilimi artarak devam etmektedir. Konteyner yük taşımacılığının elleçleme konusunda kolaylık sağlaması, hasar ve hırsızlığa karşı güvence sağlaması uluslararası ticarete tercih edilmesinin en önemli nedenleridir. Türkiye ise konteynerleşme oranının düşük olduğu ülkelerden biri olarak gözükmektedir. Gelişmiş ülkelerde 1.000 kişi başına düşen konteyner miktarı yaklaşık 150 TEU civarında iken Türkiye'de bu rakam 89 TEU olarak hesaplanmaktadır. Türkiye'de bu rakamın artması ile konteyner limanlarına olan ihtiyacın da artması beklenmektedir.

Türklim verilerine göre Türkiye'de 2002 yılında elleçlenen konteyner 1,95 milyon TEU iken 2012 yılında 7,23 milyon TEU'ya ulaşmıştır. 2002 - 2012 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %14,0 artarken, aynı dönemde GSYH artış oranı yıllık ortalama %5 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,8x katı olduğu görülmektedir.

Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişimi Türkiye'nin dış ticaret hacmi ile karşılaştırdığımızda; konteyner elleçleme miktarının TEU bazında 2002-2012 yılları arasında yıllık ortalama %14 artış gösterirken, dış ticaret hacmindeki yıllık artış ortalama %16,1 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye konteyner limanları incelendiğinde elleçleme faaliyeti gösteren toplamda 22 adet limandan 13 tanesinin yıllık 200.000 TEU'dan daha düşük elleçleme yaptığı görülmektedir. Yıllık 200.000 TEU altında elleçleme yapan toplamda 13 adet limanın toplam elleçleme miktarı 889.751 TEU olurken geri kalan 9 limanın toplam elleçlediği miktar 6.341.723 TEU olmuştur (toplam 7.231.474 TEU). Bu 9 liman içinde; Marport, MIP ve Kumport öne çıkmakta olup Marport ve Kumport limanları Batı Marmara'da Ambarlı bölgesinde bulunmaktadır.

Türklim verilerine göre, 2012 yılında Türkiye'de toplam 7,23 milyon TEU konteyner elleçlenmiştir. MIP'nin tüm Türkiye limanları içindeki payı ise %17,3 olarak gerçekleşmiş olup MIP, Marport'tan sonra toplam konteyner işlem hacmi bakımından 2. sırada yer almıştır. MIP, Türkiye'nin Akdeniz kıyısındaki en büyük konteyner limanıdır.

### **6.2.1.6. Kabotaj Hatları - Denizyolu Yolcu ve Araç Taşımacılığı Sektörü**

Denizyolu taşımacılığı, uzun mesafe (kıtalararası), kısa mesafe (ülkelerarası) ve ülkenin kendi kabotaj hatlarında yapılan taşımacılık olmak üzere üç ana gruba ayrılmaktadır. Kıtalararası denizyolu taşımacılığı ağırlıklı olarak deniz ticareti, kısa mesafe denizyolu taşımacılığı deniz ticareti, yolcu ve araç taşımacılığı, kabotaj hatları ise ağırlıklı olarak yolcu ve araç taşımacılığında kullanılmaktadır.

Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve İzmir bölgelerinde gerçekleşmektedir. Denizlerimizin tümünde taşınan yolcu ve araçların yaklaşık %90'ından fazlası Marmara havzasındaki hatlarda, geri kalan bölümü ise İzmir bölgesindeki hatlarda taşınmıştır. Marmara Bölgesi'nde kabotaj hatları İstanbul, Çanakkale, Marmara Havzası ve İzmit Körfezi olmak üzere 4 alana dağılmıştır. İzmir bölgesinde ise şehir içi hatların yanı sıra İzmir'den Datça yarımadasına uzanan bir hat mevcuttur. Marmara ve İzmir bölgelerine ilaveten, çok düşük sayılarda



olmakla beraber, Van Gölü bölgesinde de feribotlar ile yolcu ve araç taşımacılığı yapılmaktadır.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayılarının 2003 ve 2012 yılları arasında %5,3 yıllık bileşik büyüme oranı ile 159,1 milyon yolcu adedine ulaşmıştır. Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayıları ise 2003 ve 2012 yılları arasında % 6,2 yıllık bileşik büyüme oranı ile 10,7 milyon mertebelerine ulaşmıştır.

Kabotaj hatlarındaki yolcu ve araç taşımalarının üçer aylık verilerine genel olarak bakıldığında, mevsimsel etkilere bağlı olarak yılın 1. ve 4. çeyreklerinde düşük, 2. ve 3. çeyreklerinde ise maksimum değerlerde taşımaların gerçekleştiği görülmektedir.

İDO, Türkiye'nin kabotaj hatlarında gerçekleştirilen yolcu ve araç taşımacılığının büyük bölümünün gerçekleştiği Marmara havzasının en büyük denizyolu taşıma şirketlerinden biridir. İstanbul Şehir Hatları'nın da faaliyet gösterdiği İstanbul'da 11 deniz otobüsü ile 5 hatta faaliyet gösteren İDO, İstanbul - Güney Marmara arasında da yolcu ve araç ulaşımında önemli bir köprü vazifesi görmektedir.

İDO, 2012 yılında taşıdığı toplam 51 milyon yolcu ve 7,7 milyon araç ile Türkiye'nin en büyük denizyolu yolcu ve araç taşıma şirketi ünvanını korumuştur.

#### **6.2.1.7. Su ve Atıksu Sektörü**

Türkiye'nin su ve atıksu pazarı büyük bir pazar olmasının yanı sıra halihazırda büyüme aşamasında bulunuyor. Çevreyi koruma kanunlarına uyma zorunluluğunun yanı sıra artan nüfus ve gelişen endüstriyel üretim nedeniyle sürdürülebilir ve çevreci su ve atıksu hizmetlerine olan talep, pazarın büyümesi için önemli bir rol oynamaktadır. Öte yandan mevcut altyapının durumu, su şebekesi kayıpları gibi operasyonel sorunlar özellikle belediyelerin yatırım yükümlülüklerini ağırlaştırmaktadır. Su ve atıksu hizmetlerinin küçük yerleşim birimlerine taşıma yönündeki yasal gereklilik de sektörün hızlı büyümesi için itici bir etmen olarak öne çıkmaktadır.

Türkiye'de su ve atıksu sektörüyle ilgili yeterli ekonomik veri ve analizler bulunmamakla beraber, TÜİK'in 2010 yılında tüm belediyelere uyguladığı Belediye Su İstatistikleri Anketi sonuçlarına göre 2.950 belediyeden 2.925'inde içme ve kullanma suyu şebekesi ile hizmet verildiği tespit edilmiştir. Anket sonuçlarına göre 2010 yılında içme suyu şebekesi ile hizmet edilen belediye nüfusunun Türkiye nüfusu içindeki payı %82 olarak hesaplanmış olup içme ve kullanma suyu şebekeleri ile 21,4 milyon aboneye 2,58 milyar m<sup>3</sup> su dağıtıldığı ve 6,3 milyar TL gelir elde edildiği tespit edilmiştir.

2007 - 2023 AB Entegre Çevre Uyum Stratejisi dokümanına göre ise Türkiye'nin AB çevre müktesebatına uygunluk sağlaması için 2007-2023 yılları arasında yaklaşık 58,5 milyar Avro çevre yatırıma ihtiyaç olduğu öngörülmekte olup, su ve atık su sektörünün toplam çevre yatırımı içindeki payının 34 milyar Avro olduğu belirtilmektedir. Strateji dokümanına göre toplam çevre yatırım miktarının %74'ünün kamu tarafından, %26'sının ise özel sektör tarafından hayata geçirileceği öngörülmektedir.

Türkiye'nin büyüyen ihracatı ve gelişmekte olan endüstrileri göz önünde bulundurulduğunda, sanayi sektöründe su ve atıksu hizmetlerine olan talebin hızlı artmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Akfen Su, belediye su ve atıksu şebekesi imtiyaz projelerinde ve uzun dönemli YİD modeli ile organize sanayi bölgelerinin atıksu arıtma hizmetinin sağlanmasında T.C.'deki ilk özel sektör firmalarındandır.

### **6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında kullanılan sektör verilerinin kaynakları aşağıda verilmektedir:

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi: <http://www.dhmi.gov.tr/istatistik.aspx>
- Deniz Ticareti Genel Müdürlüğü: [https://atlantis.udhb.gov.tr/istatistik/istatistik\\_kabotaj.aspx](https://atlantis.udhb.gov.tr/istatistik/istatistik_kabotaj.aspx)
- ENR dergisi açıkladığı:

- "Dünyanın En Büyük 225 Uluslararası Müteahhidi" listesi:  
<http://enr.construction.com/toplists/Top-International-Contractors/001-100.asp>
- "Dünyanın En Büyük Havalimanı Müteahhidi" listesi:  
[http://www.tavnewsport.com/TAV-quality\\_324/enr](http://www.tavnewsport.com/TAV-quality_324/enr)
- "Dünyanın En Büyük 225 Uluslararası Müteahhidi" listesi:  
<http://enr.construction.com/toplists/Top-International-Contractors/001-100.asp>
- GYODER 2012 yılı genel değerlendirme ve 2013 yılı öngörütleri:  
[http://www.gyoder.org.tr/img/mc-content/20131011155449\\_2873gyoder\\_2012\\_2013-sunum.pdf](http://www.gyoder.org.tr/img/mc-content/20131011155449_2873gyoder_2012_2013-sunum.pdf)
- Türkiye Liman İşletmecileri Derneği: <http://www.turklim.org.tr/site/yukbilgileri>
- T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu:  
[http://www.epdk.gov.tr/documents/elektrik/rapor\\_yayin/ElektrikPiyasasiRaporu2011.pdf](http://www.epdk.gov.tr/documents/elektrik/rapor_yayin/ElektrikPiyasasiRaporu2011.pdf)
- T.C. AB Entegre Çevre Uyum Stratejisi (2007-2023):  
<http://www.abgs.gov.tr/files/SEPB/cevrefaslidokumanlar/uces.pdf>

## 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

### 7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Tahvilleri ihraç edilmesi planlanan Akfen Holding, Grup'un Holding şirketi olduğundan işbu İhraççı Bilgi Dokümanının 6. maddesinde yer alan bilgiler geçerlidir.

30 Eylül 2014 itibarıyla; 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, 1150 MW kurulu güce sahip Mersin DGKÇS 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.

#### 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.

12 Ağustos 2014 tarihinde Akfen İnşaat'ın portföyünde bulunan 14.981.905 adet Akfen Holding hisse senedinin (Şirket sermayesinin %5,148'i) borsa dışında virman yoluyla 11.08.2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir.

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.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden Akfen HES ve Akfen GYO işlerinin toplam sözleşme bedeli 65,5 milyon Avro olurken, şirketin mevcut bakiye iş hacmi 15,1 milyon Avro'dur.

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden Akfen HES, Akfen GYO ve İncek Loft işlerinin toplam sözleşme bedeli 205,3 milyon Avro olurken, şirketin devam eden bakiye iş hacmi 149,4 milyon Avro'dur.

Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan şirket, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat'ın tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamakta olup şirket 20 yıldan fazla bir sürede sözleşme bedeli toplamı 1,9 milyar ABD Doları'nın üzerinde inşaat projesini tamamlamıştır. Başlıca projeler, havaalanı terminalleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, rezidans konut projeleri, endüstriyel santraller, hidroelektrik/termal sektörlerde enerji projeleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atık su arıtma hizmetleridir.

### **HES Grubu**

28 Mart 2013 tarihi itibarıyla Şirketimiz 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. HES Grubu Beyobası, Çamlıca, Pak, BT Bordo, Elen, Yenidoruk, H.H.K., Kurtal, Zeki, Laleli, şirketlerinden oluşmaktadır. Akfen Holding, HES Grubu şirketlerinde doğrudan ve dolaylı olarak %100 oranında paya sahiptir.

Akfen Holding HES Grubu 2013 yılının ilk 9 ayı sonunda, operasyonlarına toplam 142,2 MW kurulu güç ve yıllık 588,3 GWs enerji üretime sahip 8 hidroelektrik santrali ile devam etmekte olup, 85,6 MW kurulu güce ve yıllık 332,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 5 hidroelektrik santralinde ise inşaat devam etmektedir. İnşaatı devam eden projelerden Sekiyaka HES, Doruk HES ve Doğançay HES projelerinde son aşamaya gelmiş olup, Çalıkobası HES ve Çiçekli 1-II HES projelerinde ise henüz inşaat ön hazırlıkları devam etmektedir.

Diğer taraftan toplam 116,3 MW kurulu güç ve yıllık 317,4 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 3 hidroelektrik santrali ise planlama aşamasındadır. Projelerin hepsi tamamlandığında toplam 16 hidroelektrik santrali ile 344,2 MW kurulu güç ve 1.238,3 GWs/yıl elektrik üretim kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

| Faaliyette Olan Santraller |             |                 |                             |                        |                                |                               |                               |
|----------------------------|-------------|-----------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Şirket                     | HES         | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWs/yıl) | Faaliyete Geçiş Tarihi | Satışa Esas Üretim- (GWs)-2012 | Satışa Esas Üretim- (GWs)-YBB | Satışa Esas Üretim- (GWs)-SOA |
| Beyobası                   | Otluca      | 47,7            | 224,0                       | Nisan 2011             | 178,8                          | 147,6                         | 190,4                         |
|                            | Sırma       | 6,0             | 23,2                        | Haziran 2009           | 23,3                           | 20,4                          | 20,9                          |
| Çamlıca                    | Çamlıca III | 27,6            | 104,5                       | Nisan 2011             | 69,9                           | 54,0                          | 67,4                          |
|                            | Saraçbendi  | 25,5            | 100,5                       | Mayıs 2011             | 56,9                           | 70,2                          | 79,7                          |
|                            | Demirciler  | 8,4             | 34,5                        | Ağustos 2012           | 6,6                            | 27,6                          | 32,8                          |
| Pak                        | Kavakçalı   | 11,1            | 44,3                        | Mart 2013              | 0,0                            | 16,1                          | 16,1                          |
|                            | Gelinkaya   | 6,9             | 25,8                        | Haziran 2013           | 0,0                            | 1,5                           | 1,5                           |
| BT Bordo                   | Yağmur      | 9,0             | 31,5                        | Kasım 2012             | 1,4                            | 15,6                          | 17,1                          |
| <b>Toplam</b>              |             | <b>142,2</b>    | <b>588,3</b>                |                        | <b>336,8</b>                   | <b>353,1</b>                  | <b>426,0</b>                  |

| İnşaat Aşamasında Olan Santraller |              |                 |                             |                     |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|
| Şirket                            | HES          | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWs/yıl) | İnşaat İlerleme (%) |
| Beyobası                          | Sekiyaka     | 3,4             | 17,1                        | 95,7%               |
| Elen                              | Doğançay     | 30,2            | 171,7                       | 68,3%               |
| Yenidoruk                         | Doruk        | 28,3            | 75,5                        | 96,1%               |
| H.H.K. Enerji*                    | Çalıkobası   | 17,0            | 46,4                        | -                   |
| Kurtal*                           | Çiçekli 1-II | 6,7             | 21,9                        | -                   |
| <b>Toplam</b>                     |              | <b>85,6</b>     | <b>332,5</b>                |                     |

\*Çalıkobası ve Çiçekli 1-II HES projelerinde inşaatla ilgili ön hazırlıklar devam etmekte olup; Çalıkobası HES'te santral sahasına ulaşım yolu, Çiçekli 1-II HES'te ise yükleme havuzuna ulaşım yolu yapılmaktadır.

| Planlanlama Aşamasında Olan Santraller |                    |                 |                             |
|--|--------------------|-----------------|-----------------------------|
| Şirket                                 | HES                | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWs/yıl) |
| Zeki                                   | Çatak <sup>1</sup> | 10,0            | 42,5                        |
| Laleli                                 | Laleli             | 101,6           | 256,7                       |
| Değirmenyanı                           | Adadağı            | 4,7             | 18,2                        |
| <b>Toplam</b>                          |                    | <b>116,3</b>    | <b>317,4</b>                |

(1) Santral alanının da içinde olduğu bölge SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava sonucunda Çatak HES projesinin etkilediği alanın SİT olmadığına ilişkin Rize İdare Mahkemesinin kararı (2010/487 Es, 2011/661 Kr) tarafımıza tebliğ edilmiş olup, dava Yargıtay aşamasındadır ve halen YD mevcuttur. SİT mevzuatı çerçevesinde SİT kararının kaldırılması için hazırlanmış ve SİT alanından sözkonusu alanın çıkarılması ile ilgili rapor ile ilgili idari süreç de ayrıca devam etmektedir.

## RES Grubu

Akfenres yapısının oluşturulması amacıyla Akfen Holding altında yer alan Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti.'nin Akfenres'e 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, dağıtımı ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurmuştur. Akfen Holding, tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi amaçlamaktadır.

Akfen Enerji altında yer alan Akfen Enerji Üretim altında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.'lu Parselde Bulunan 58.000 m<sup>2</sup> Yüzölçümlü Taşınmaz bulunmakta olup sözkonusu taşınmaz için 10.01.2012 tarihinde Başbakanlık Özelleştirme İdaresi (ÖİB) ile varlık satış sözleşmesi imzalanmış, tapu devri 19 Ocak 2012 tarihinde yapılmıştır. Akfen Enerji Üretim sözkonusu arazi üzerinde doğal gaz çevrim santrali yapmak üzere 570 MW kurulu güç kapasitesinde bir üretim lisansına sahiptir. Sözkonusu lisans üzerinde yer alan kurulu gücünün 570 MW'tan 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için EPDK'ya tadil başvurusunda bulunulmuş olup, kapasitenin artırılması ile ilgili EPDK'nın uygun karar yazısı tarafımıza iletilmiştir. Proje ile ilgili olarak hazırlanan ÇED Raporu, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı İnceleme Değerlendirme Komisyonu nihai kabul edilmiş ve inceleme değerlendirme süreci sona erdirilmiştir.

Mersin DGKÇS yatırımı ile ilgili hazırlıklar devam etmekte olup trafo merkezi inşaatı ve sahada söküm işleri tamamlanmıştır. EPC ihale sürecinde son aşamaya gelmiş olup tedarikçi seçimini müteakip EPC sözleşme sürecinin akabinde inşaatla başlanması planlanmaktadır.

Diğer taraftan, EPDK'na yapılmış, "inceleme-değerlendirme" aşamasında bulunan, Adana, Yumurtalık' da kurulacak, 615 MWm-600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, SEDEF II TES, termik santral elektrik üretim santrali lisansı ile ilgili başvuru sahibi Adana İpekyolu'nun % 50 hissesi, 22 Kasım 2013 tarihinde Şirket' in Olağanüstü Genel Kurul' unda yapılan sermaye artışında, diğer ortakların önalım haklarını kullanmaması dolayısıyla 50.625.000,00 TL' nin Akfen Enerji tarafından taahhüt edilmesi suretiyle edinilmiştir.

Ayrıca, Akfen Enerji altında yer alan, Akfen Toptan 2012 yılı Temmuz ayında ara verdiği faaliyetlerine 1 Nisan 2013 tarihinde yeniden başlamış olup, Eylül ayı sonunda 20 sayaçtan oluşan portföyüne İDO'ya ait 30 ve TAV Havalimanları'na ait 4 sayacı da ekleyerek sayaç portföyünü 54'e yükseltmiştir. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, toplam 50,5 milyon kW's tutarında satış hacmi gerçekleşmiştir. Bütün tüketicilerle 1 yıllık sözleşme imzalanmıştır.

## **Akfen GYO**

Akfen GYO, Türkiye'de büyük bir gelişim potansiyeli taşıyan "ekonomik şehir otelciliği"ne odaklanmış ilk ve tek gayrimenkul yatırım ortaklığıdır. Şirket, 2006 yılında, Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.'nin ismini ve faaliyet alanını değiştirerek bir gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak yeniden yapılandırılması sonucunda kurulmuştur.

Akfen GYO, 2005 yılında dünya otelcilik sektörünün önde gelen isimlerinden Accor ile Türkiye'de 3 ve 4 yıldız şehir otelleri geliştirme konusunda bir münhasırlık anlaşması imzalamıştır. Söz konusu anlaşma çerçevesinde, Akfen GYO Eylül 2013 itibarıyla Türkiye, KKTC ve Rusya'da devam eden yatırımlarıyla birlikte toplam 20 otellik bir portföye ulaşmıştır.

Akfen Holding Akfen GYO'nun %56,88 oranında payına sahiptir ve lider/yönetici ortak konumundadır.

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi olmuştur:

| Toplam/Ortalama                | Doluluk Oranı |             |             | Oda Başına Gelir (Avro)** |             |             | Oda Başına Toplam Gelir (Avro)*** |             |             |      |
|--------------------------------|---------------|-------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|-------------|-------------|------|
|                                | Oda Sayısı*   | YBB<br>2013 | SOA<br>2013 | 2012                      | YBB<br>2013 | SOA<br>2013 | 2012                              | YBB<br>2013 | SOA<br>2013 | 2012 |
| <b>Türkiye Toplam/Ortalama</b> | 1.930         | 68%         | 69%         | 68%                       | 39          | 40          | 41                                | 52          | 43          | 53   |
| <b>Rusya Toplam/Ortalama</b>   | 548           | 59%         | 62%         | 59%                       | 32          | 33          | 30                                | 43          | 45          | 41   |
| <b>Toplam/Ortalama</b>         | 2.478         | 67%         | 68%         | 66%                       | 38          | 39          | 39                                | 50          | 51          | 51   |

\* 299 odalı KKTC'deki Mercure Otel dahil değildir.

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

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

### 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu:

| Rusya Projeleri |            |                   |                |                       |
|-----------------|------------|-------------------|----------------|-----------------------|
| Şehir           | Oda Sayısı | Tipi              | Durum          | Fiziksel İlerleme (%) |
| Moskova         | 317        | Ibis Otel Moskova | İnşaat Halinde | 0%                    |

| Türkiye Projeleri |            |                           |                  |                       |
|-------------------|------------|---------------------------|------------------|-----------------------|
| Şehir             | Oda Sayısı | Tipi                      | Durum            | Fiziksel İlerleme (%) |
| İstanbul          | 200        | Novotel Karaköy           | İnşaat Halinde   | 20%                   |
| Ankara            | 147        | Ibis Otel Esenboğa Ankara | İnşaat Halinde   | 55%                   |
| İstanbul          | 200        | Ibis Otel Tuzla           | Proje Aşamasında | -                     |

### TAV Havalimanları

Saygınlığı, hizmet kalitesi ve güvenilirliğiyle Türkiye'yi uluslararası arenada başarıyla temsil eden TAV Havalimanları'nın temelleri, 1997 yılında Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimiyle İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali YİD ihalesinin kazanılmasıyla atılmıştır. Akfen Holding TAV Havalimanları'nda % 8,12 oranında paya sahip olup, AdP ve Tepe ile yapılan ortaklık sözleşmeleri çerçevesinde müşterek yönetim hakkına sahiptir.

Kalite odaklı yaklaşımıyla kısa sürede Türkiye havacılık sektörünün lideri olarak ismini duyuran TAV Havalimanları, üç kıtaya yayılan faaliyetleriyle küresel standartlardaki başarı grafiğini yükseltmektedir.

17 yılda yedi ülkede, 14 havalimanına ulaşan TAV Havalimanları, kuruluşundan bu yana yatırımları ve sektöre getirdiği yeniliklerle sürdürülebilir bir başarı sergilemektedir.

2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %36 artış göstererek 71,5 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. 2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,4 oranında artış göstererek 573,30 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Ticari uçak trafiği bakımından, 2012 yılında TAV Türkiye Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %55,2 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %48,9 olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılının ilk 9 ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %18,6 artış göstererek 63,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. 2013 yılının ilk 9 ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,9 oranında artış göstererek 490,5 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TAV Türkiye havalimanlarının, DHMİ havalimanları içindeki payı %54,5, Türkiye havalimanları içindeki payı da %47,8'dir.

| <b>Yolcu Sayıları*</b>                | <b>2012 YBB</b>   | <b>2013 YBB</b>   | <b>% Değişim</b> | <b>2012 SOA</b>   | <b>2013 SOA</b>   | <b>% Değişim</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Atatürk Havalimanı</b>             | <b>33.697.810</b> | <b>38.728.670</b> | <b>14,9%</b>     | <b>43.276.788</b> | <b>50.029.368</b> | <b>15,6%</b>     |
| Dış Hatlar                            | 22.212.673        | 25.629.469        | 15,4%            | 28.445.016        | 33.133.992        | 16,5%            |
| İç Hatlar                             | 11.485.137        | 13.099.201        | 14,1%            | 14.831.772        | 16.895.376        | 13,9%            |
| <b>Esenboğa Havalimanı</b>            | <b>7.003.350</b>  | <b>8.182.980</b>  | <b>16,8%</b>     | <b>9.143.864</b>  | <b>10.417.516</b> | <b>13,9%</b>     |
| Dış Hatlar                            | 1.225.784         | 1.245.805         | 1,6%             | 1.550.057         | 1.594.060         | 2,8%             |
| İç Hatlar                             | 5.777.566         | 6.937.175         | 20,1%            | 7.593.807         | 8.823.456         | 16,2%            |
| <b>İzmir Havalimanı</b>               | <b>7.236.391</b>  | <b>7.853.804</b>  | <b>8,5%</b>      | <b>9.187.190</b>  | <b>9.973.697</b>  | <b>8,6%</b>      |
| Dış Hatlar                            | 2.007.420         | 2.024.781         | 0,9%             | 2.449.433         | 2.428.618         | (0,8%)           |
| İç Hatlar                             | 5.228.971         | 5.829.023         | 11,5%            | 6.737.757         | 7.545.079         | 12,0%            |
| <b>Gazipaşa Havalimanı</b>            | <b>65.540</b>     | <b>297.097</b>    | <b>353,3%</b>    | <b>68.252</b>     | <b>311.297</b>    | <b>356,1%</b>    |
| Dış Hatlar                            | 65.203            | 212.961           | 226,6%           | 67.915            | 223.644           | 229,3%           |
| İç Hatlar                             | 337               | 84.136            | 24866,2%         | 337               | 87.653            | 25909,8%         |
| <b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>             | <b>47.937.551</b> | <b>55.062.551</b> | <b>14,9%</b>     | <b>60.099.056</b> | <b>70.717.678</b> | <b>17,7%</b>     |
| Dış Hatlar                            | 25.445.877        | 29.113.016        | 14,4%            | 32.444.506        | 37.369.631        | 15,2%            |
| İç Hatlar                             | 22.491.674        | 25.949.535        | 15,4%            | 27.654.550        | 33.348.047        | 20,6%            |
| <b>Medine Uluslararası Havalimanı</b> | <b>3.390.468</b>  | <b>3.578.005</b>  | <b>5,5%</b>      | <b>4.559.725</b>  | <b>4.775.695</b>  | <b>4,7%</b>      |
| <b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b> | <b>2.824.213</b>  | <b>2.873.917</b>  | <b>1,8%</b>      | <b>3.254.855</b>  | <b>3.370.948</b>  | <b>3,6%</b>      |
| <b>Tiflis+Batım Havalimanları</b>     | <b>1.069.628</b>  | <b>1.276.063</b>  | <b>19,3%</b>     | <b>1.355.008</b>  | <b>1.594.259</b>  | <b>17,7%</b>     |
| <b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>     | <b>714.860</b>    | <b>838.995</b>    | <b>17,4%</b>     | <b>911.395</b>    | <b>1.037.702</b>  | <b>13,9%</b>     |
| <b>TAV TOPLAM**</b>                   | <b>53.659.177</b> | <b>63.629.531</b> | <b>18,6%</b>     | <b>66.733.239</b> | <b>81.496.282</b> | <b>22,1%</b>     |
| Dış Hatlar                            | 30.698.003        | 36.375.341        | 18,5%            | 38.593.171        | 46.434.026        | 20,3%            |
| İç Hatlar                             | 22.961.174        | 27.254.190        | 18,7%            | 28.140.068        | 35.062.256        | 24,6%            |

\* Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil

\*\*2012 yılı verileri Medine ilk 6 ay trafik verilerini ve Gazipaşa tüm yıl trafik verilerini içermez. 2011 verileri Gazipaşa, Medine ve İzmir İç Hat trafik verilerini içermez.

## 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.

Akfen Holding TAV Yatırım'ın %21,68 oranında payına sahiptir. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları TAV İnşaat ve TAV Havacılık'tır. TAV İnşaat'ın Mısır-Kahire, Dubai ve Sharjah, Abu Dabi, Katar - Doha, Libya, Bahreyn, Makedonya, Gürcistan ve Suudi Arabistan'da şubeleri bulunmaktadır. TAV Yatırım'ın sırasıyla %49,99, %70, %99,99, %49 ve %50 oranında paya sahip olduğu TAV G Otopark, TAV Construction Muscat LLC, Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş., TAV Construction Qatar LLC ve TAV – Alrajhi Construction Co. adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

TAV İnşaat, 2005 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Şirket, şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri (Doha projesi Taisei – Japonya, Libya projeleri CCC – Lübnan ve Odebrecht – Brezilya, Oman ve Abu Dabi projeleri CCC – Lübnan vb.) ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat ENR'nin dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2009 yılında 102. sırada, 2010 yılında 100. Sırada, 2011 yılında 114. Sırada, 2012 yılında 106. sırada ve 2013 yılında 83. sırada yer almıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.707 milyon ABD Doları, olup TAV İnşaat'ın payı 4.943 milyon ABD Doları ve 31 Aralık 2012 bakiye iş hacmi ise 2.594 milyon ABD Doları'dır.

31 Ağustos 2013 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.765 milyon ABD Doları olup TAV İnşaat'ın payı 4.904 milyon ABD Doları ve 30 Haziran 2013 bakiye iş hacmi ise 2.380 milyon ABD Doları'dır.

## **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.

Yaklaşık 1.100.000 m<sup>2</sup> 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 veren liman serbest bölgeye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır. Konteyner işlem hacminde görülen yüksek artış ile MIP, 2012 yılında Container Management (Konteyner Yönetimi) dergisi tarafından açıklanan "En Büyük Konteyner Limanları" sıralamasında 100. sırada yer almıştır.

2012 yılında limanda elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yıla göre %10,7 artarak 1.263.495 TEU olmuştur. 2012 yılında elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı ise bir önceki yıla göre %10,1 artarak 7.062.703 ton olmuştur. 2012 yılında, taşınan Ro-Ro adedi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %45,6 artarak 103.874 olmuştur.

2013 yılının ilk 9 ayında, elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,0 artarak 1.008.336 TEU olmuştur. 2013 yılının ilk 9 ayında, elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %2,7 artarak 5.445.215 ton olmuştur. 2013 yılının ilk 9 ayında, taşınan Ro-Ro adedi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,1 artarak 87.662 olmuştur.

## **İDO**

İDO İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı (İBB) tarafından 1987 yılında kurulmuş olup, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre İBB tarafından gerçekleştirilen İDO'nun %100 oranındaki payının özelleştirilmesi çerçevesinde özelleştirilmiş. 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.

İDO, Türkiye nüfusunun en yoğun olduğu Marmara Bölgesi'nde faaliyet göstermekte, bölgesinde deniz otobüsü, arabalı vapur ve hızlı feribot hatları adı altında yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. İDO'nun filosu 30 Eylül 2013 itibarı ile 37.824 yolcu ve 2.842 üzerinde araç taşıma kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 10 hızlı feribot ve 19 arabalı vapur olmak üzere 54 deniz aracından oluşmakta olup modern filosu ile şirket dünyanın önde gelen deniz yolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir. 35 iskele üzerinden, 17 hatta faaliyet gösteren İDO, İstanbul içi ve Marmara Denizi bölgesinin demografik ve coğrafi avantajlarını değerlendirmektedir. İDO, hizmet verdiği 35 iskelede büyük bir çoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkını elinde bulundurmaktadır.

2013 yılının ilk 9 ayında, toplam taşınan yolcu sayısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,7 artış gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde, toplam taşınan araç sayısında ise %0,8 oranında artış yaşanmıştır. 2013 yılında; ek sefer yönetiminin etkin bir şekilde uygulanması ile doğru fiyat ve kota stratejilerinin birleştirilmesi Hızlı Feribot hatlarında taşınan yolcu ve araç sayılarında önemli ölçüde artış yaratılmasını sağlamıştır.



## **Akfen Su**

Akfen Su 2005 yılında, Türkiye'nin mevcut su ve su altyapı sektöründe görülen büyük ekonomik kayıpların önüne geçmek ve halkın sürekli, güvenilir, sağlıklı su ve su altyapı hizmeti almasını sağlamak misyonuyla Hollanda'da kurulu uluslararası bir yatırım şirketi olan Kardan N.V. ile %50 ortaklıkla kurulmuştur. Türkiye su sektöründe imtiyaz projelerini hayata geçiren Akfen Su, geliştirdiği yeni teknolojilerle uluslararası pazarda marka gücünü kuvvetlendirmeyi amaçlamaktadır.

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

Akfen Su'nun iş ortaklıkları hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atık su hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atık su arıtma hizmeti vermektedir.

Akfen Su Güllük'te Ağustos 2006'da faaliyete geçmiştir. 35 yıl süreyle imtiyaz hakkı devredilen bu projenin tüm yatırımları firmanın öz kaynakları ile tamamlanmıştır. Akfen Su Güllük kış aylarında 4.000, yaz aylarında 20 bin nüfusa ulaşan Güllük ilçesinde yaklaşık 6.000 aboneye hizmet vermektedir. 2012 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %4 oranında düşerek, 526.318 m<sup>3</sup> olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %5,2 artış göstererek 5.527'ye yükselmiştir. Akfen Su Güllük'te 2013 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %0,5 oranında azalışla, 448.826 m<sup>3</sup> olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %9,7 artış göstererek 5.980'e yükselmiştir.

Akfen Su Dilovası ise Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atıksu arıtma tesisini inşası ve işletmesine yönelik 29 yıl süreli (2 yıl yatırım 27 yıl işletme) YİD ihalesini kazanmış olup, inşaat yatırımının tamamlanması ile 1 Temmuz 2010 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır. . Tesiste 2012 yılı boyunca arıtılan toplam atık su miktarı bir önceki yıla göre %4 artış göstererek 2.435.342 m<sup>3</sup> seviyesine ulaşmıştır. 2013 yılının ilk 9 ayında, Akfen Su Dilovası'nda bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %16,1 oranında artarak 2.029.971 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Su, Güllük ve Dilovası projeleri ile Türkiye'de su imtiyazları ve YİD modeli ile atık su arıtma hizmetlerinin sağlanmasının önünü açmış olup sektörün gelişiminde lider bir rol üstlenmiştir.

### **7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:**

Holding 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.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının verdiği toplam teminat/rehin/ipotek tutarı 2.207.881 bin TL'dir. Bu tutarın 1.031.167 bin TL'si kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'ler, 1.164.202 bin TL'si bağlı ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'ler ve 12.512 bin TL'si de Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının iş ortakları lehine vermiş olduğu TRI'ler dir.

## **8. EĞİLİM BİLGİLERİ**

### **8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:**

Son finansal tablo dönemi olan 30 Eylül 2014 tarihinden itibaren Akfen Holding'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

## 8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın Madde 4 Risk Faktörlerinde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır. Bununla birlikte ulusal ve uluslararası ekonomik, politik ve sosyal değişikliklerden Şirketimiz de özellikle hisselerinin BİAŞ'da işlem görmesi sebebiyle doğrudan etkilenebilecektir.

## 9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

### 9.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

YOKTUR.

### 9.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

YOKTUR.

### 9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

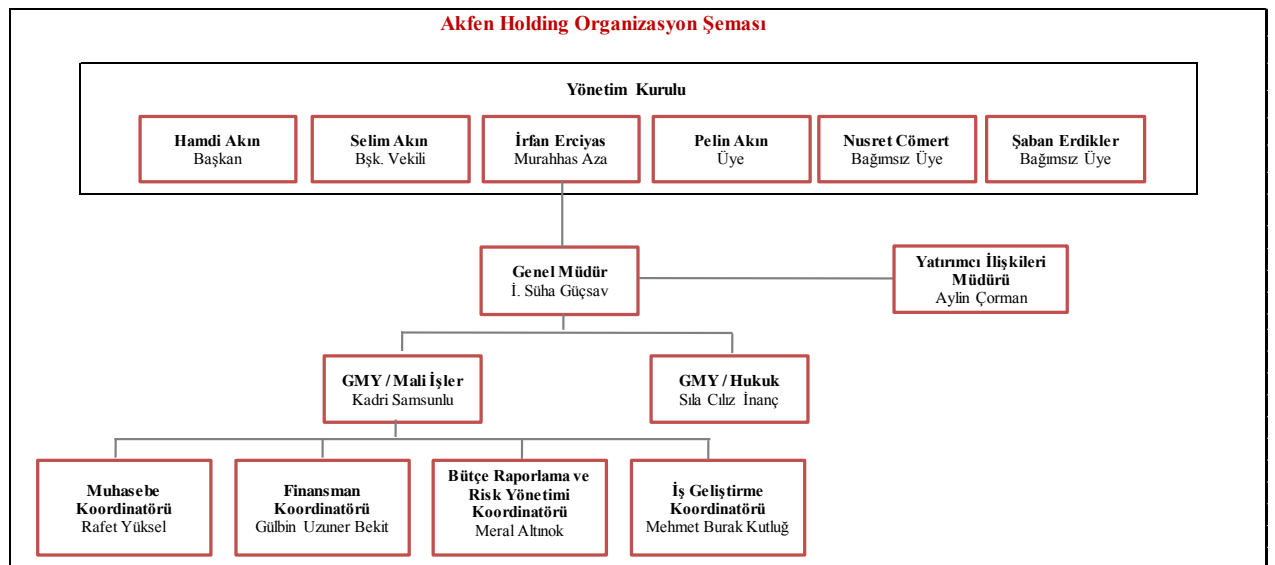
YOKTUR.

### 9.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

YOKTUR.

## 10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



## 10.2. İdari yapı:

### 10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

| 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 |

**Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında bilgiler:**

| <b>Adı Soyadı</b>     | <b>Grup Şirketlerindeki Diğer Görevleri</b>  |
|-----------------------|--|
| <b>Hamdi AKIN</b>     | TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı (Akfen Holding tüzel kişi temsilcisi),<br>MIP Yönetim Kurulu Başkanı (Akfenhes adına tüzel kişi temsilcisi)   |
| <b>İrfan ERCİYAS</b>  | Akfen İnşaat Yönetim Kurulu Başkanı,<br>Akfen GYO Yönetim Kurulu Üyesi,<br>Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ve Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. altındaki şirketlerin YK üyesi<br>Akfenhes Yönetim Kurulu Başkanı ve Akfenhes bünyesinde bulunan şirketlerde Yönetim Kurulu Başkanı ve<br>RES Grubu altındaki on iki şirkette Yönetim Kurulu Başkanı<br>İDO Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Akfenhes tüzel kişi temsilcisi)<br>Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik'te Yönetim Kurulu Başkanı |
| <b>Selim AKIN</b>     | Akfen GYO Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi,<br>TAV Havalimanları Risk Komitesi Üyesi,<br>Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları YK üyesi<br>Akfenhes ve Akfenhes bağlı ortaklıkları Yönetim Kurulu üyesi<br>Akfen GYO ve bağlı ortaklıkları Yönetim Kurulu Üyesi<br>Akfen İnşaat Yönetim Kurulu Başkan Vekili<br>RES Grubu altındaki on iki şirkette Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı<br>Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik'te Yönetim Kurulu Başkanı   |
| <b>Pelin AKIN</b>     | Akfen GYO Yönetim Kurulu Üyesi,<br>Akfen GYO Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesi,<br>TAV Havalimanları Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi,<br>Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi<br>Isparta Şehir Hastanesi Yatırım'da Yönetim Kurulu Üyesi<br>Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik'te Yönetim Kurulu Başkanı  |
| <b>Şaban ERDİKLER</b> | Görevi yoktur  |
| <b>Nusret CÖMERT</b>  | Görevi yoktur  |

Yönetim Kurulu Üyelerine, 2014-2015 dönemi için toplam 25.000.000 ABD Doları limitli “Yönetici Sorumluluk Sigortası” yaptırılmıştır.

### 10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

| Adı Soyadı             | Görevi   | Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler                | Sermaye Payı |       |
|------------------------|--|--|--------------|-------|
|                        |  |  | (TL)         | (%)   |
| İbrahim Süha GÜÇSAV    | Genel Müdür                                    | Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür                       | 142.164      | 0,05  |
| Sıla CILIZ İNANÇ       | Genel Müdür Yardımcısı - Hukuk                 | Hukuk İşleri Koordinatörü                                | 6.802        | 0,002 |
| Hüseyin Kadri SAMSUNLU | Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler            | Yönetim Kurulu Bşk. Danışmanı GMY – IS GELİSTİRME        | 255.582      | 0,09  |
| Meral Necmiye ALTINOK  | Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü | Akfen Altyapı Yatırımları Holding Genel Müdür Yardımcısı | 0            | 0     |
| Rafet YÜKSEL           | Muhasebe Koordinatörü                          | Muhasebe Müdürü  | 0            | 0     |
| Gülbin UZUNER BEKİT    | Finansman Koordinatörü                         | Finansman Koordinatörü                                   | 0            | 0     |
| Mehmet Burak KUTLUĞ    | İş Geliştirme Koordinatörü                     | İş Geliştirme Müdürü                                     | 0            | 0     |

10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

YOKTUR.

10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanının imzalandığı tarih itibarıyla olası çıkar çatışması olan bir husus yoktur.

## 11.YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket Esas Sözleşmesi ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Seri: X No: 22 sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliği" çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, Yönetim Kurulu'nun 17 Mayıs 2010 tarihli kararı ile Denetim Komitesi oluşturulmuştur. Denetimden Sorumlu Komite, Akfen Holding'in 1 Haziran 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile mevcut şeklini almıştır.

Denetimden Sorumlu Komite, Holding'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek vermektedir. Denetimden Sorumlu Komite, Yönetim Kurulu üyeleri arasından atanan 2 bağımsız üyeden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu'nun 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/16 sayılı Kararı ile, Denetim Komitesine 1 (bir) yıl süreyle seçilen üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Şaban Erdikler – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Nusret Cömert – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite, her türlü iç ve bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ile verilen görevlerin yürütülmesinden sorumludur.

İç Kontrol Mekanizması, Denetimden Sorumlu Komite'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetimden Sorumlu Komite'nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir.

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi:**

Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermek üzere kurulmuştur.

Komite, SPK'nın Seri: IV, No: 56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği düzenlemelerine uygun olarak Aday Gösterme ve Ücret Komitesi' nin görevlerini de yerine getirmektedir. Tüm komite üyeleri, yönetim kurulu üyelikleri süresince görev yapmak üzere atanmıştır.

Yönetim Kurulu'nun 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/16 sayılı Kararı ile oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıda verilmektedir:

Nusret Cömert – Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Şaban Erdikler – Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Sıla Cılız İnanç – Komite Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı – Akfen Holding A.Ş.

Aylin Çorman – Komite Üyesi / Yatırımcı İlişkileri Müdürü

#### **Riskin Erken Saptanması Komitesi:**

Riskin Erken Saptanması Komitesi, TTK'nın 378 inci maddesi doğrultusunda Akfen Holding'in 19 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No: 56 Tebliği' de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 sayılı Tebliği uyarınca ayrı bir komite olarak yürütülmesine karar verilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi son olarak Yönetim Kurulu'nun 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/16 sayılı Kararı ile (bir) yıl süreyle seçilmiş olup, üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Nusret Cömert – Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Akfen Holding A.Ş.

## 11.2. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Akfen Holding, gerek 30 Aralık 2011 tarihinde yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği uyarınca gerekse Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde kurumsal yönetim ilkelerine uyum sağlama çalışmalarına azami ölçüde özen göstermektedir. Şirket uygulanması zorunlu olmayan ilkelere de uyum sağlamak açısından gerekli çalışmalara devam etmektedir. Şirketimiz kurumsal yönetim alanında yüksek standartlara erişmek için gerekli adımları atmakta ve KYİ’nde tavsiye niteliğinde düzenlenen bazı hükümlerin hayata geçirilmesi için çalışmalarını sürdürmektedir. Akfen Holding etik kurallar, şeffaflık, adillik, sorumluluk ve hesap verebilirlik prensiplerini Şirket kültürünün bir parçası olarak görmektedir.

Şirketimizin SPK İlkeleri uyuma verdiği öneme istinaden, Şirket Esas Sözleşmesi’ni tadil ederek İlkelere uygun hale getirmiştir. SPK tarafından yayınlanan KYİ’nde yer alan prensiplerin uygulanması için hazırlanan “2010 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” 4 Mayıs 2011 tarihinde; “2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” 8 Mayıs 2012 tarihinde yayınlanmıştır. Akfen Holding’in “2012 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” ise 9 Nisan 2013 tarihinde yayınlanmıştır. Söz konusu raporlar Akfen Holding’in internet sitesinde (<http://www.akfen.com.tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/kurumsal-yonetim-ilkeleri-uyum-raporu/>) yayınlanmıştır.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu KYİ gereği hazırlanan bilgilendirme politikası, Yönetim Kurulu toplantısında görüşülüp onaylanmıştır. Bilgilendirme politikası yazılı bir bildirme haline getirilerek www.akfen.com.tr adresli internet sitesinde de ilan edilmiştir.

Şirketimiz, zorunlu KYİ’ni uygulamaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu’nda bulunan iki bağımsız üye vasıtasıyla azınlık haklarının kullanılması mümkün kılınmış olmakla birlikte yönetim kurulu üye seçiminde birikimli oy sisteminin avantajları ve dezavantajları Şirketimizce değerlendirilecektir.

## 12.ANA PAY SAHIPLERİ

### 12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

±

| Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |   |                    |                    |               |                              |                    |                    |               |
|--|---|--------------------|--------------------|---------------|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Ortağın;<br>Ticaret<br>Unvanı/Adı<br>Soyadı    | Sermaye Payı / Oy Hakkı                                 |                    |                    |               |                              |                    |                    |               |
|  | 28.04.2014 tarihli Son Olağan Genel Kurul<br>itibarıyla |                    |                    |               | 14.11.2014 tarihi itibarıyla |                    |                    |               |
|  | (TL)  |                    |                    | (%)           | (TL)                         |                    |                    | (%)           |
|  | A Grubu   | B Grubu            | Toplam             |               | A Grubu                      | B Grubu            | Toplam             |               |
| Hamdi AKIN                                     | 57.458.736  | 141.150.088        | 198.608.824        | 68,25         | 57.458.736                   | 141.150.088        | 198.608.824        | 68,25         |
| Selim AKIN                                     |   | 24                 | 24                 | 0,00          |                              | 24                 | 24                 | 0,00          |
| Pelin AKIN                                     |   | 24                 | 24                 | 0,00          |                              | 24                 | 24                 | 0,00          |
| Akfen Holding                                  |   | 22.107.901         | 22.107.901         | 7,60          |                              | 37.089.806         | 37.089.806         | 12,75         |
| Akfen İnşaat                                   |   | 14.981.905         | 14.981.905         | 5,15          |                              |                    |                    |               |
| Diğer  |   | 55.301.322         | 55.301.322         | 19,00         |                              | 55.301.322         | 55.301.322         | 19,00         |
| <b>TOPLAM</b>                                  | <b>57.458.736</b>                                       | <b>233.541.264</b> | <b>291.000.000</b> | <b>100,00</b> | <b>57.458.736</b>            | <b>233.541.264</b> | <b>291.000.000</b> | <b>100,00</b> |

| <b>Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</b> |  |             |                   |             |
|--|--|-------------|-------------------|-------------|
| <b>Ortağın;</b>                                      | <b>Sermaye Payı / Oy Hakkı</b>           |             |                   |             |
| <b>Ticaret Unvanı/<br/>Adı Soyadı</b>                | <b>28/04/2014 tarihli</b>                |             | <b>14/11/2014</b> |             |
|  | <b>Son Olağan Genel Kurul itibarıyla</b> |             | <b>(TL)</b>       | <b>(%)</b>  |
|  | <b>(TL)</b>                              | <b>(%)</b>  | <b>(TL)</b>       | <b>(%)</b>  |
| Hamdi Akın*  | 28.998.081                               | 9,96        | 29.011.686        | 9,97        |
| <b>TOPLAM</b>  | <b>28.998.081</b>                        | <b>9,96</b> | <b>29.011.686</b> | <b>9,97</b> |

\* 28.04.2014 itibarıyla Hamdi Akın'ın Akfen Holding'deki dolaylı pay sahipliği, Akfen Holding'in sahip olduğu %7,60 oranındaki Akfen Holding hisse senetleri ve Akfen İnşaat'ın sahip olduğu %5,15 oranındaki Akfen Holding hisse senetleri dolayısıyla oluşmaktadır. (Akfen İnşaat'taki Hamdi Akın ve Holding payları esas alınarak hesaplama yapılmıştır.)

14.11.2014 tarihi itibarıyla Hamdi Akın'ın Akfen Holding'deki dolaylı pay sahipliği, Akfen Holding'in sahip olduğu %12,75 oranındaki Akfen Holding hisse senetleri dolayısıyla oluşmaktadır.

### 12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Sermayedeki payı %5'i geçmemekle birlikte, Yönetim Kurulu üyesi ve ortağı Selim AKIN ve Pelin AKIN, Akfen Holding ana ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi AKIN'ın çocuklarıdır.

### 12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Son durum itibarıyla aşağıda belirtilmiştir:

| <b>Grubu</b> | <b>Nama/<br/>Hamiline<br/>Olduğu</b> | <b>İmtiyazların türü<br/>(Kimin sahip olduğu)</b>                                     | <b>Bir Payın<br/>Nominal<br/>Değeri (TL)</b> | <b>Toplam<br/>(TL)</b> | <b>Sermayeye<br/>Oranı<br/>(%)</b> |
|--------------|--------------------------------------|---|--|------------------------|------------------------------------|
| <b>A</b>     | Nama                                 | Oyda imtiyazlı olup, Genel Kurullarda bir hisse için üç oy hakkı vardır. (Hamdi AKIN) | 1  | 57.458.736             | 19,75                              |
| <b>B</b>     | Hamiline                             | İmtiyaz bulunmamaktadır.  | 1  | 233.541.264            | 80,25                              |
|              |                                      |   | <b>TOPLAM</b>                                | 291.000.000            | 100,00                             |

### 12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

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

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

Şirket, paylarının halka arzı nedeniyle sermaye piyasası mevzuatına tabi olup, kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmektedir. Bu bağlamda, Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip ortağı, Hamdi Akın'ın bu hakimiyetten doğan gücünü kötüye kullanmasını engellemek üzere aşağıda belirtilen tedbirler alınmıştır:

- Şirket Esas Sözleşmesine göre, Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzami, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye



Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz en az 6 üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir yönetim kuruluna aittir.

- 6 kişiden oluşan Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde 2 bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilmiştir.
- Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili 30 Mayıs 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları tarafından ancak en az iki kişi tarafından müştereken yerine getirilmek üzere düzenlenmiş olup, Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından münferiden temsil yetkisi bulunmamaktadır.
- Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

#### **12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

YOKTUR.

### **13.İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

#### **13.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Akfen Holding'in 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet adreslerinden erişilebilmektedir. 30 Haziran 2013 tarihli konsolide finansal tablolar 28 Ağustos 2013 tarihinde, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tablolar sırasıyla 3 Nisan 2013 ve 12 Nisan 2012 tarihlerinde yayınlanmıştır.

Akfen Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 dönemine ilişkin finansal tabloları 03.03.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanarak kamuya duyurulmuştur (Kaynak: <http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=340947>).

Akfen Holding A.Ş.'nin 30.06.2014 dönemine ilişkin finansal tabloları 15.08.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanarak kamuya duyurulmuştur (Kaynak: <http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=379203>).

Akfen Holding A.Ş.'nin 30.09.2014 dönemine ilişkin sınırlı denetimden geçmemiş finansal tabloları 10.11.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanarak kamuya duyurulmuştur. (Kaynak: <http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-sorgu-sonuc.aspx?tarhtipi=-1&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1501&bildirimtipi=0&secimler=>)

#### **13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

| Hesap Dönemi | Bağımsız Denetim Şirketi   | Bağımsız Denetim/İnceleme Görüşü |
|--------------|--|----------------------------------|
| 2013/6       | Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Olumlu                           |

|      |  |        |
|------|--|--------|
| 2012 | Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Olumlu |
| 2011 | Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. | Olumlu |

**13.3. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:**

500.000 TL üzerindeki davalara yer verilmiştir. Bu rakamın altındaki davalar toplamı Akfen Holding açısından önemli davalar kapsamında bulunmamaktadır.

**AKFEN HOLDİNG VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ TARAF OLDUĞU DAVALAR**

| <b>Akfen Holdingin ve Bağlı Ortaklıklarının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler</b>          |   |   |          |                  |  |
|---|---|---|----------|------------------|--|
| <b>Akfen Holding ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler</b> |   |   |          |                  |  |
| Davacı Taraf  | Davalı Taraf                                  | Mahkeme Dosya No Yıl  | Konusu   | Risk Tutarı (TL) | Gelinen Aşama  |
| Çamlıca   | Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Ve Axa Sigorta A.Ş. | İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/38 E.  | Alacak * | 18.163.262,73    | Yetkisizlik kararı verilmiştir. Karar temyiz edilmiştir. Yargıtay 15. Hukuk Dairesi'nde inceleme yapılmış olup kararın ONANMASINA karar verilmiştir. Yargılama Ankara'da devam edecektir.. |
| Elen  | Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. ve Axa Sigorta A.Ş. | İstanbul 50. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/66 E.  | Alacak * | 30.281.613,43    | Yetkisizlik kararı verilmiştir. Henüz karar tebliğ alınmamıştır.   |
| Çamlıca   | Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Ve Axa Sigorta A.Ş. | İstanbul 34. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/152 E. | Alacak * | 1.000.569,51     | Yetkisizlik kararı verilmiştir. Gerekçeli karar henüz tebliğ alınmamıştır.   |
| Pak   | Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Ve Axa Sigorta A.Ş. | Ankara 10. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/151 E.   | Alacak * | 3.375.041,11     | Yetkisizlik kararı verilmiştir. Yetkisizlik kararı Yargıtay incelemesinden geçerek   |

|   |   |   |  |               |   |
|---|---|---|--|---------------|---|
|   |   |   |  |               | kesinleşmiştir. Dava dosyası Ankara 10. Ticaret Mahkemesi'ne gelmiştir. Dilekçe teatisi devam etmektedir.   |
| Beyoğlu                                       | Axa Sigorta A.Ş. ve Doğru Müh. Ltd. Şti. ve Bar-Su Proje ve İnşaat Tic. Ltd. Şti. | İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/166 E.  | Alacak (Davalı Bar-Su ve Doğru Mühendislik'in proje hatalarından kaynaklanan zarar ve ziyana ilişkindir) | 553.584,75    | Dava Akfen İnşaat'a ihbar edilmiş olup ihbar dilekçesine karşı beyanlar sunulmuştur. Yetkisizlik kararı verilmiştir. Gerekçeli karar henüz tebliğ alınmamıştır.   |
| İdeal   | Axa Sigorta A.Ş. ve Çoşun Ve Bellier Müh. Müh. Ltd. Şti.                          | İstanbul 31. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/174 E. | Alacak (Davalı Çoşun ve Bellier'in proje hatalarından kaynaklanan zarar ve ziyana ilişkindir)            | 5.576.900,15  | Yetkisizlik kararı verilmiştir. Gerekçeli karar henüz tebliğ alınmamıştır.  |
| Akfenhes, Akfen Holding, Akfen İnşaat, Akvısı | Cihan Kamer vd.   | Ankara 11. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/160      | Tazminat*  | 25.894.837,15 | Aşağıdaki dosyalar ile birleştirilmiştir.<br>-9.TİC.2013/351<br>-8.TİC.2013/464<br>-7.TİC.2013/748<br>-3.TİC.2013/748<br>-8.TİC.2013/743<br>-10.TİC.2013/677<br>-3.TİC.2013/747<br>-8.TİC.2013/741<br>-3.TİC.2013/749<br>-3.TİC.2013/751<br>-5.TİC.2013/732<br>-5.TİC.2013/731<br>-3.TİC.2014/223 |

|  |                           |   |                    |   |  |
|--|---------------------------|---|--------------------|---|--|
|  |                           |   |                    |   | -1.TIC.2014/466<br>-1.TIC.2014/468<br>Duruşma günü<br>bekleniyor.  |
| Akfen Hes.<br>Akfen Hold.,<br>Akfen İnşaat,<br>Akınısı         | Cihan Kamer<br>vd.        | Ankara 9. Asliye<br>Ticaret<br>Mahkemesi<br>Dosya No:<br>2013/351 | İstirdat **        | 924.596,66                                | ANKARA 13.<br>ASLİYE TİCARET<br>MAHKEMESİ'nin<br>(Yeni 11. ATM)<br>2013/160 E.ayvılı<br>dosyası ile<br>birleştirilmesine<br>karar verildi. |
| AKFEN<br>GAYRİMENK<br>UL<br>YATIRIMLAR<br>İVE<br>TİCARETİ A.Ş. | KESKİN<br>GAYRİMENK<br>UL | İSTANBUL 20<br>ASLİYE<br>TİCARET<br>MAHKEMESİ<br>2014/283         | İTİRAZIN<br>İPTALI | 1.098.000 TL<br>+ İcra İnkâr<br>Tazminatı | Dosyada henüz<br>dilekçeler teatisi<br>devam etmektedir.   |

(\*) Çamlıca, Elen, Pak ile Yolsu Mühendislik Hizmetleri Limited Şirketi arasında ayrı ayrı, ayrı tarihlerde ilgili HES projesine ilişkin olarak HES İnşaatı Kesin ve Uygulama Projeleri Hazırlanması Mühendislik Hizmetleri İşi için sözleşme akdedilmiştir. Her bir HES projesinin Mesleki Sorumluluk ve İnşaat Tüm Riskler sigorta poliçeleri AXA tarafından yapılmıştır. Davacılar gerekli bütün prim ödemelerini gerçekleştirmiştir. İlgili HES projeleri proje hataları dolayısıyla inşaat sürecinde gecikmeye uğramış, maliyet artışlarına maruz kalmış ve eksik imalatlar dolayısıyla üretim faaliyetini durdurmak zorunda kalmıştır. Bu durum davacıların ciddi bir üretim kaybına ve zarara uğramasına yol açmıştır. AXA'ya kusurlara ilişkin ihbarlar yapılmış, AXA tarafından herhangi bir ödeme yapılmamış, bunun üzerine uğramış olduğumuz hasar, zarar, mahrum kaldığımız kar ve verim kayıpları için Davalı ve AXA aleyhine alacak davası ikame edilmiştir. Alacak davaları ve itirazın iptali davaları derdest olup yargılama süreci devam etmektedir.

(\*\*) 13 Haziran 2007 Tarihinde Akfen Holding, Akfenhes, Akfen İnşaat, Akınısı ("Alıcılar") ile Cihan Kamer, Ömer Bağcı, Mustafa Bağcı, Özge Bağcı, Ayşe Bağcı, Zehra Bağcı, Tuğba Bağcı, Nimet Bağcı, Şehnaz Bağcı, Nedim Günaydın, Çiğdem Kamer, Atasay Kamer ve Tefik Çetin ("Saticılar") arasında Hisse Satış ve Alış Anlaşmaları imzalanmıştır. Sözleşmeler kapsamında "Değişken Hisse Bedeli" adı altında yıllık enerji üretim miktarı esas alınarak hesaplanacak ve yıllık olarak Alıcılar tarafından Saticılara ödenecek bir bedel kararlaştırılmıştır. Saticılar bu bedelin ödenmesi için Alıcılardan öncelikle ihtarname göndererek, daha sonra icra takibi yaparak talepte bulunmuştur. Alıcılar Saticıların taleplerine karşı itirazda bulunmuştur. Şöyle ki, Saticılar satışa konu şirketlerin değerine esas olan, HES üretim kapasitelerine ve yapımına ilişkin proje ve haritaları Alıcılara hatalı bildirmiştir. Buna bağlı olarak Alıcılar zarara ve üretim kaybına uğramıştır. Alıcıların uğradığı zarar miktarı Saticılara yıllık olarak ödenmesi gereken değişken hisse bedelinden fazladır. Alıcılar, uğradıkları zararın tazmini ve icra baskısı altında ödedikleri bedelin iadesi için alacak ve istirdat davaları açmıştır. Anılan davalar henüz yargılama aşamasındadır.

| Akfen Holding ve Bağı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler |   |   |   |                  |   |
|---|---|---|---|------------------|---|
| Davacı Taraf  | Davalı Taraf  | Mahkeme Dosya No Yıl  | Konusu  | Risk Tutarı (TL) | Gelinen Aşama   |
| Kadir Karadeniz   | Laleli Enerji (Müdahil sıfatıyla) Çevre Ve Şehircilik Bakanlığı | Erzurum 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2012/797   | Çed Raporu ile ilgili 09.11.2010 T, 2034 S işlem iptali   | -                | Dava Lehimize sonuçlanmış olup Davalı tarafından dosya tenyiz edilmiştir. Dosya Danıştay 14. Daire Başkanlığının 2013 / 9971 Esas sayılı dosyası ile incelemededir. Raporun Tanzim Tarihi itibarıyla Dosya Danıştaydan dönmemiştir..    |
| Bozankaya Oto. Mak. İml. Ltd. Şti.  | Akfen Holding   | Ankara 11 Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/212                                 | Zararın tazmini ve cezai şart (Çeşmebaşı HES Projesinin ve Tesisin Devri Sözleşmesinde yer alan ön şartların gerçekleşmemesi sebebiyle Davacı sözleşmeden caymıştır. Davacı, bundan doğan zararını talep etmektedir.)   | 3.770.000        | Dosyadan bilirkişi raporu alınmış olup ek rapor için talepte bulunulacaktır. Dosya bedeli 300.000.TL'nin üzerinde olduğundan dosya heyete tevdi edilmiştir.   |
| Th Kanal Ve Kanalizasyon Onarım Temizleme San. Ve Tic. Ltd. Şti. ("Th Kanal")   | Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş.                             | Ankara 7. Asliye (İstanbul 21. Asliye) Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/701 (2012/77) | Tazminat (İSKİ' den ihale ile alınan iş alt yüklenici Th Kanal tarafından yürütülmektedir. İSKİ'nin haksız olarak ödemediği 14 numaralı bakiye tutarı için Akfen İnşaat tarafından icra takibi başlatılmış, takibe İSKİ itiraz etmiştir. Akfen İnşaat itirazın iptali ve icra inkar tazminatı talepli dava yönelmiş olup bu dava neticesinde İSKİ'nin haksız itirazının iptaline ve icra inkar tazminatı ödemesine karar verilmiştir. Th Kanal, hükmedilen bu tutardan icra inkar tazminatını ve faizi talep etmektedir.) | 747.849          | Dosya yetkisizlikten reddedildi. Yetkili mahkemede dava açıldı. Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde yargılama yapılmış olup dava lehimize sonuçlanmıştır. Davacı tarafca dava tenyiz edilmiştir. Tenyiz incelemesi devam etmektedir. |

|                                 |  |   |                        |   |   |
|---------------------------------|--|---|------------------------|---|---|
| Yolsu Müh.<br>Hiz. Ltd.<br>Şti. | Çamlıca  | Ankara 13.<br>Asliye Ticaret<br>Mahkemesi<br>Dosya No:<br>2012/63     | İtirazın iptali        | 433.384,08TL<br>alacak-icra<br>inkar<br>tazminatı-<br>71.600-TL<br>avans senedi<br>tazmini-iadesi | Bilirkişi raporu<br>lehe gelmiştir.<br>Davacı,<br>bilirkişilerin<br>reddini talep<br>etmiştir. Dava<br>konusu iş ile ilgili<br>uzman kişilerin<br>isimlerinin<br>sorulması<br>bakımından ilgili<br>üniversitelere<br>yeniden<br>müzekkere<br>yazılmıştır. |
| ÖZDEMİR<br>İNŞAAT               | AKFEN<br>İNŞAAT<br>IDEAL<br>ENERJİ                         | ANKARA 16.<br>ASLİYE<br>TİCARET<br>MAHKEMESİ<br>Dosya No:<br>2013/388 | Alacak davası          | 14.750.000,00   | Ön inceleme<br>duruşması<br>yapılmış olup<br>yargılamaya<br>devam etmektedir.   |
| Cihan<br>KAMER.                 | AKFEN<br>HOLDING<br>AKFENHES<br>AKFEN<br>İNŞAAT<br>AKINISI | Ankara Asliye<br>Ticaret<br>Mahkemesi                                 | İTİRAZIN İPTALİ        | 1.692.217,76  | Yargılama devam<br>etmektedir.  |
| İşçi<br>Yakınları               | AKFEN<br>İNŞAAT<br>TAŞELİ                                  | ANKARA İŞ<br>MAHKEMESİ  | Tazminat davası        | 669.000,00.   | Bilirkişi raporu<br>lehe gelmiştir.<br>Davacı taraf<br>itirazda<br>bulunmuştur.<br>Yargılama<br>devam etmektedir.   |
| İşçi<br>Yakınları               | IDEAL  | ERZURUM İŞ<br>MAHKEMESİ   | Tazminat davası        | 1.095.000,00.   | Yargılama<br>devam etmektedir.  |
| Yolsu Müh.<br>Hiz. Ltd.<br>Şti. | ÇAMLICA,<br>PAK,<br>ELEN,                                  | ANKARA<br>ASLİYE<br>TİCARET<br>MAHKEMESİ                              | İtirazın İptali davası | 802.270,00.   | Yargılama<br>devam etmektedir.  |

MÜŞTEREK ORTAKLIKLARIN TARAF OLDUĞU DAVALAR

| İDO'nun Taraf Olduğu Davalar ve Takipler           |  |  |  |   |  |
|--|--|--|--|---|--|
| İDO Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler |  |  |  |   |  |
| Davacı Taraf                                       | Davalı Taraf   | Mahkeme Dosya No Yıl   | Konusu   | Risk Tutarı (TL)  | Gelinen Aşama  |
| IDO  | T.C. Maliye Bakanlığı Milli Emlak Genel Müdürlüğü (*)  | İstanbul 4. İdare Mahkemesi Dosya No: 2007/1399 E., 2008/1338 K. | <del>Ecrimisil</del> İptali<br>Özelleştirme öncesi açılan <del>ecrimisil</del> davaları                      | 715.752,92  | 11.06.2008 tarihinde dava konusu işlemin kısmen iptal, kısmen de davanın reddine karar verildi. Bu dosyaya ilişkin olarak 5736 sayılı kamu kapsamında uzlaşıldı. Ancak karar aleyhine olduğundan temyiz başvurusunda bulunulmuş olup temyiz sonucu beklenmektedir. |
| IDO  | T.C. Maliye Bakanlığı Milli Emlak Genel Müdürlüğü ve Bandırma Kaymakamlığı (1) (bölüm sonunda açıklamalar mevcuttur) | İdare Mahkemeleri (fazla sayıda mahkeme bulunmaktadır)           | Özelleştirme öncesi açılan <del>ecrimisil</del> davaları   | <del>Ecrimisil</del> bedelleri ile ilgili burada belirtilen sınır altında devam eden bir kısım davalar mevcuttur. | Devam etmektedir.  |
| IDO  | Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanlığı   | Kocaeli 2. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/823                    | Kocaeli İJKOME'nin 2013/343 sayılı Narlı'ya hat izni veren kararına karşı açılmış iptal davası               | -   | Davanın reddine karar verilmiş olup, Danıştay 8. Daire 2014/4902 no'lu dosya tahtında temyiz incelemesi devam etmektedir   |
| IDO  | Narlı Feribot İşletmeciliği A.Ş. ve Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanlığı   | İstanbul 26. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/283 E.      | TTK kapsamında Haksız Rekabetin önlenmesine ilişkin dava (alacak hakları ve zarar tazmini saklı tutulmuştur) | -   | Birleştirilen aynen ifa dosyası da incelenerek çeşitli evraklar ve belgelerin tamamlanması için ara karar oluşturulmuş ve ihtiyati tedbir talebinin bu hususların tamamlanmasından sonra değerlendirilmesine karar verilmiştir.                                    |

|  |  |  |   |  |  |
|--|--|--|---|--|--|
|  |  |  |   |  | (Sözleşmenin aynen ifası ve şimdilik 40.000 TL maddi ve manevi tazminat talepli açılan, İstanbul 12. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde görülen, tarafları Gök Denizcilik ve İDO olan 2013/258 E. Sayılı dosyanın bu dosya ile birleştirilmesine karar verilmiştir.) |
| IDO  | İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı ("İBB")    | İstanbul 4. Asliye Hukuk Mahkemesi Dosya No: 2013/314 E. | İBB ile imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden açılan belirsiz alacak davası  | Belirsiz alacak (şimdilik 30.000 TL tutarlı olarak açılmıştır) | Mahkemece Sn. Mehmet ÖZKAN Sn. Habil AKKANAT , Sn. Hatice ÖZÜLUS un bilirkişi olarak tayinine karar verildi. Bilirkişilerin işyeri ve evraklar üzerinde incelemeleri tamamlandı. Rapor hazırlanması beklenmektedir.  |
| IDO  | Taşvanlı Belediye Başkanlığı                       | Bursa 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/1255 E.          | Belediye Meclisinin 2013/33 sayılı kararının iptali ve yürütmesinin durdurulması  | İptal davası   | Talebimize uygun İptal kararı verilmiş olup Danıştay da temyiz süreci devam etmektedir.  |
| Gök Denizcilik Turizm İç ve Dış Ticaret A.Ş.<br>(Eskihisar-Topçular Hattı' nı etkileyen 3. Kişi faaliyetlerine ilişkin dava olup İDO herhangi bir sıfatla taraf değildir.) | T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı | Kocaeli 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/345 E.         | T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Deniz ve İç Sular Düzenleme Genel Müdürlüğü tarafından işletme ruhsatının iptali | -  | Kocaeli 1. İdare Mahkemesi 2013/949 karar sayısı ile karara bağlandı<br>Bakanlık tarafından Yürütmeyi Durdurma talepli olarak temyiz edilmiş ve dosya Danıştay 10. Daireye gönderilmiştir.   |
| Gebze Belediyesi (Eskihisar-Topçular Hattı' nı etkileyen 3. Kişi faaliyetlerine ilişkin dava olup MİP herhangi bir   | Gök Denizcilik Turizm İç ve Dış Ticaret A.Ş.       | Gebze 1. Sulh Hukuk Mahkemesi Dosya No: 2012/536 E.      | Eskihisar' da kiralanmış alanın tahliyesi ve alacak davası  | 6.628.012,37   | Yargılama devam etmektedir.  |

|                          |  |  |  |  |  |
|--------------------------|--|--|--|--|--|
| sıfatla taraf değildir.) |  |  |  |  |  |
|--------------------------|--|--|--|--|--|

(\*) İDO'nun özelleşme öncesi dava açılan tüm bedeller vergi daireleri tarafından re'sen ve İDO tarafından alınan borçsuzluk yazısı nedeniyle ödenmiştir. Bu davalarla ilgili vergi dairelerine ve milli emlak'a borç yoktur. Ancak davalardan feragat edilmediğinden, davalar devam etmektedir.



| İDO Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler                       |  |  |                        |                  |   |
|--|--|--|------------------------|------------------|---|
| Davacı Taraf   | Davalı Taraf   | Mahkeme Dosya No Yıl                                       | Konusu                 | Risk Tutarı (TL) | Gelinen Aşama   |
| Narlı Feribot İşletmeciliği A.Ş.                                       | Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanlığı - İDO (müdahil sıfatıyla) | Kocaeli 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/91               | UKOME kararının iptali | -                | Dava kabul edilmiş olup, Yürütmeyi Durdurma talepli olarak tenyiz edildi.<br><br>Danıştay 8. Daire 2014/917 E. dosya nezdinde tenyiz incelemesi devam etmektedir.   |
| Çevik Temizlik <del>Bevce</del> İlaçlama ve Sosyal Hizmetler Ltd. Şti. | İDO  | İstanbul 37. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/85 E. | İşçilik alacakları     | 2.130.000        | 610.603,31 TL red, 581.751 TL kabul kararı verildi. Karar taraflarca tenyiz edildi. İDO'nun tenyiz itirazları doğrultusunda bozulmuş, yargılama tekrar başlamıştır. |

| MIP'nin Taraf Olduğu Davalar ve Takipler   |  |   |   |                  |  |
|--|--|---|---|------------------|--|
| MIP Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler   |  |   |   |                  |  |
| Davacı Taraf   | Davalı Taraf   | Mahkeme Dosya No Yıl                                    | Konusu  | Risk Tutarı (TL) | Gelinen Aşama  |
| MIP ve Mereto Lojistik Tur. İnş. Taahhüt Gıda Oto San. Ve Tic. Ltd. Şti. Ve Ayhan Türkmen Vinç İşletmesi İnş. Hafriyat Nak. İş Mak. San. Ve Tic. Ltd. Şti. | H.E.F Express Gemi Donatanı H.E.F Marine Inc. İzafeten Acentesi Dekamar Denizcilik San. Ve Tic. Ltd. Şti.. | Mersin 1. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/194E. | HEF Express Gemisinin kaza sonucu oluşan zararların tazmini (2012/212 ve 2012/209 sayılı dosyalar bu dosya içinde birleşti) | 1.010.670        | Dosya bilirkişiden dönmüştür. Kusur oranları ve hesaplama ile ilgili olarak itiraz dilekçesi verilmiştir.. |

|     |                                 |  |  |                    |   |
|-----|---------------------------------|--|--|--------------------|---|
| MİP | T.C. Gelir İdaresi Başkanlığı   | Mersin 1. Vergi ve 2. Vergi Mahkemesi (Her bir ay için ayrı dava açılmıştır) | Mayıs-Haziran-Temmuz-Ağustos- Eylül-Ekim-Kasım ve Aralık 2007 dönemi (8 ay için)<br>KDV iadesi düzeltme talebi                                     | 4.966.549 (Toplam) | Davalar reddedilmiş olup, karar düzeltme talebimizi içeren dilekçe sunulmuştur.   |
| MİP | Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı | Mersin 1. Vergi Mahkemesi  | 2011 Ocak- Aralık Dönemi (12 ay için) tam istisnadan yararlanma, iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi                                | 6.340.976 (Toplam) | Nisan dönemine ilişkin dava temyiz edilmiştir. Ocak,Şubat,Mart, Mayıs,Haziran, Temmuz,Ağustos Eylül, Ekim,Kasım Aralık dönemlerine ilişkin karar düzeltme talebimizi içeren dilekçe sunulmuştur.  |
| MİP | Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı | Mersin 2. Vergi Mahkemesi Dosya No: 2012/1463 E., 2013/40 E., 2013/244 E.    | 2012 Ocak-Aralık dönemi (12 dava) tam istisnadan yararlanma iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi                                     | 3.256.187 (Toplam) | Eylül ,Kasım, Aralık dönemine ilişkin davalar temyiz edildi. Ağustos, Ekim dönemlerine ilişkin karar düzeltme talebimizi içeren dilekçe sunulmuş  |
| MİP | Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı | Mersin 2. Vergi Mahkemesi Dosya No: 2013/346 E.                              | Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos 2013 dönemi tam istisnadan yararlanma iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi | 1.506.645 (Toplam) | <u>Ocak,Şubat,Nisan Mayıs,Haziran, Ağustos ve Eylül dönemlerine ilişkin davalar MİP tarafından temyiz edilmiştir. Temmuz,Ekim ve Aralık dönemlerine ilişkin dava dilekçemize yaptığı savunmalara karşı cevap dilekçemiz sunulmuştur.</u><br>Mart dönemine ilişkin karar düzeltme talebimizi içeren dilekçe sunulmuş,vekalet ücreti ödenmiştir.. |

| MIP Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler  |              |  |   |                  |  |
|---|--------------|--|---|------------------|--|
| Davacı Taraf                                      | Davalı Taraf | Mahkeme-Dosya No-Yılı                                    | Konusu  | Risk-Tutarı (TL) | Gelinen Aşama  |
| Mersin Liman Hizmetleri Deniz Nak. Tic. Ltd. Şti. | MIP          | Mersin 1. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2011/508 E. | Davalı Şirketin teminat mektubunun iadesi istemiyle açılan dava (970.000TL) (2011/626-menfi tespit dosyası ile 2012/224-İtirazın iptali davası bu dosyada birleşti) | 970.000          | Bilirkişi MIP lehine rapor verdi. İş mahkemelerinin kararları istenecek.   |
| Mersin Liman Hizmetleri Deniz Nak. Tic. Ltd. Şti. | MIP          | Mersin 2. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/224 E. | İtirazın İptali Davası  | 610.100,80       | Cevap verilmiştir. (Dosya, 2012/508-Esas sayılı dosyada birleşti)  |
| Uğrsan Denizcilik                                 | MIP          | Mersin 2. Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/662.             | Sözleşmenin uygun olmayan zamanda feshinin haksızlığı nedeniyle maddi manevi zararların tazmini   | 1.000.000,00     | İhtiyati tedbir kararna karşı itirazlarımızı içeren dilekçemiz ve haksız tedbirin kaldırılmasına karar verilmesi istemli dilekçemiz sunulmuştur. |

| Akfen-Su-Dilovası-Tarafından-Açılmış-Davalar-ve-Yapılan-Takipler |                                  |   |                 |                  |  |
|--|----------------------------------|---|-----------------|------------------|--|
| Davacı-Taraf   | Dava-Taraf                       | Mahkeme-Dosya-No-Yılı                                     | Konusu          | Risk-Tutarı (TL) | Gelinen-Aşama  |
| Akfen-Su-Dilovası  | Dilovası-Organize-Sanayi-Bölgesi | Kocaeli-Asliye-Ticaret-Mahkemesi<br>Dosya-No: 2014/1255-E | İtirazın-iptali | 1.061.942,46     | DOSB'nin Temmuz 2014 dönemine ilişkin evsel ve endüstriyel atıksu arıtma hizmet faturalarını ödememesi sebebiyle Kocaeli 7. İcra Müdürlüğü 2014/7336 E. sayılı dosya ile alacağı tahsil için icra takibi başlatılmıştır. DOSB'nin söz konusu icra takibine itiraz etmesi sebebiyle davada itirazın iptaline takibin devamına ve davalının icra inkar tazminatına mahkum edilmesine karar verilmesi talep edilmiştir. |

|                   |                                  |  |                 |              |  |
|-------------------|----------------------------------|--|-----------------|--------------|--|
| Akfen Su Dilovası | Dilovası Organize Sanayi Bölgesi | Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi<br>Dosya No:<br>2014/1414 E | İtirazın iptali | 1.155.316,59 | DOSB'nin Ağustos 2014 dönemine ilişkin evsel ve endüstriyel atıksu arıtma hizmet faturalarını ödememesi sebebiyle Kocaeli 4.İcra Müdürlüğü 2014/8211 E. sayılı dosya ile alacağın tahsil için icra takibi başlatılmıştır. DOSB'nin söz konusu icra takibine itiraz etmesi sebebiyle davada itirazın iptaline, takibin devamına ve davalının icra inkar tazminatına mahkum edilmesine karar verilmesi talep edilmiştir. |
|-------------------|----------------------------------|--|-----------------|--------------|--|

|                   |                                  |  |                 |              |   |
|-------------------|----------------------------------|--|-----------------|--------------|---|
| Akfen Su Dilovası | Dilovası Organize Sanayi Bölgesi | Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2014/757E | İtirazın iptali | 1.150.485,44 | DOSB'nin Haziran 2014 dönemine ilişkin evsel ve endüstriyel atıksu arıtma hizmet faturalarını ödememesi sebebiyle Kocaeli 4.İcra Müdürlüğü 2014/6595 E. sayılı dosya ile alacağın tahsili için icra takibi başlatılmıştır. DOSB'nin söz konusu icra takibine itiraz etmesi sebebiyle davada itirazın iptaline, takibin devamına ve davalının icra inkar tazminatına mahkum edilmesine karar verilmesi talep edilmiştir. |
|-------------------|----------------------------------|--|-----------------|--------------|---|

| Akfen Su Dilovası Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler |                   |   |  |  |  |
|--|-------------------|---|--|--|--|
| Davacı Taraf   | Davah Taraf       | Mahkeme Dosya No Yıl                                  | Konusu   | Risk Tutarı (TL)   | Gelinen Aşama  |
| Kocaeli Dilovası Organize Sanayi Bölgesi                       | Akfen Su Dilovası | Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2014/812 E | Terditli talepli, hakimin sözleşmeye müdahalesi davası | Mahkeme tarafından sözleşmenin hata nedeniyle feshine karar verilmesi durumunda ortaya çıkacak müspet zarar 27.269.488,82 TL olup mahkeme tarafından müspet zarara hükmedilmemesi halinde ise yatırım bedeli bakımından değerlendirilme hesabına göre elde edilecek gelir ise 5.853.272,78 TL olarak hesaplanmıştır. | Replik ve Düşük aşamaları tamamlanmış ve davacının tedbir talebi reddedilmiştir. Yargılama devam etmektedir. |

**13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):**

#### **Akfen Holding**

13 Ağustos 2014 tarihinde, hem sermaye tavanı olan 1 milyar TL'nin geçerlilik süresinin 31 Aralık 2019 tarihine kadar uzatılmasına, hem de geri alınan payların itfası suretiyle sermaye azaltımına ilişkin olarak SPK'ya başvuru yapılmıştır. Şirketimizin 14 Ekim 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; Şirketimiz sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu paylarının itfası suretiyle 29.100.000 TL azaltılarak 261.900.000 TL'ye indirilmesi hususunda tadil kararı alınmıştır. SPK'ya yapılan izin başvurusu sonucuna göre yasal işlemler tamamlanacaktır.

MKK tarafından 21 Ekim 2014 tarihinde 15.029.179 adet TAV Havalimanları hissesinin Şirketimiz tarafından kayda alınması ile ilgili açıklama yapılmıştır. Söz konusu işlem Şirketimiz Akfen Holding lehine finansal teminat teşkil üzere yapılmış olup, hisselerin satışına dair herhangi bir niyetimiz olmadığı akabinde tarafımızca açıklanmıştır.

#### **HES Grubu**

Çalıkobası HES projesi ve Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmış olup 30 Ekim 2014 tarihi itibarıyla her bir projenin 5.000.000 ABD Doları olmak üzere toplam 10.000.000 ABD Doları tutarında kredi kullanımı bulunmaktadır.

#### **Akfen GYO**

Akfen GYO portföyünde bulunan 167 odalı, 334 yataklı Ibis Otel Kaliningrad, 27 Ağustos 2013 tarihinde faaliyete geçmiştir.

Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı HDI ile Beneta Limited arasında 4 Eylül 2013 tarihinde imzalanmış olan hisse satış sözleşmesi ile, merkezi Rusya'da bulunan Severnyi Avtovokzal Limited

şirketinin hisseleri, 12.975.000 ABD Doları bedelle HDI B.V. tarafından 4 Eylül 2013 tarihinde devralınmıştır. Severnyi Avtovokzal Limited şirketi, Moskova'nın merkezinde 2.010 m2 arsanın ve üzerinde 317 odalı otel olarak projelendirilmiş ve yapı ruhsatı alınmış olan projenin ("Moskova Otel Projesi") haklarına sahiptir. Yapı ruhsatı alınmış olan Moskova Otel Projesi'nin yatırımı 2013 yılı içinde başlayacak olup, işin yapımına ilişkin anahtar teslimi müteahhitlik sözleşmesi 6 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır. Moskova Otel Projesi, yatırımının tamamlanması ile IBIS markası altında Accor tarafından işletilecektir. Moskova Otel Projesi ile birlikte Akfen GYO'nun kendisi ve bağlı ortaklıkları ile yatırımı devam eden otel sayısı 4 olmuştur. Söz konusu yatırımın tamamlanması ile 4 tanesi Rusya'da olmak üzere toplam 20 adet otel işletmeye geçmiş olacaktır.

Akfen GYO'nun 30 Eylül 2013 tarihinde yaptığı açıklamaya göre, şirketin bağlı ortaklığı HDI altında yer alan Dinamo-Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketine ait arazinin kullanım hakkı ile ilgili kira sözleşmesi konusu ile ilgili 2012 yılında şirket bağlı ortaklığınca açılan davada ilk derece mahkemesi tarafından, Moskova Hükümeti tarafından dolaylı şirket bağlı ortaklığı lehine toplam 199.775.062,2 Ruble (yaklaşık 4.560.000 Avro) ödenmesi karara bağlanmıştır. Moskova Hükümeti'nin bu konuda üst mahkemeye başvurma hakkı mevcuttur

### **TAV Havalimanları**

ATÜ, Tunus'da başkent Tunis-Carthage, Djerba-Zarzis, Sfax-Thyna, Tozeur-Nefta ve Tabarka-Ain Draham olmak üzere beş uluslararası havalimanında yer alan gümrüksüz satış mağazalarının işletme hakkını Kasım 2014 tarihinde başlamak üzere 8 yıl 2 ay süre boyunca kazanmıştır. 2013 yılında 8 milyon yolcuya hizmet veren havalimanlarında bulunan toplam gümrüksüz satış bölgesi 5.406 m2'lik alanı kapsamaktadır.

### **TAV Yatırım**

TAV Yatırım tarafından 14 Ekim 2014 tarihinde toplam 5,52 milyon TL temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir (Akfen Holding payı: 1,20 milyon TL).

## **14. DİĞER BİLGİLER**

### **14.1. Sermaye hakkında bilgiler**

Akfen Holding'in son durum itibariyle çıkarılmış sermayesi 291.000.000 TL (İkiYüzDoksanBirMilyon Türk Lirası)'dir.

### **14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:**

Akfen Holding'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL (BirMilyar Türk Lirası)'dir.

### **14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Şirket Esas Sözleşmesi (<http://www.akfen.com.tr/yatirimci-iliskileri/sirket-bilgisi/ana-sozlesme/>) ve Genel Kurul İç Yönergesi (<http://www.akfen.com.tr/yatirimci-iliskileri/sirket-bilgisi/genel-kurul-toplantilari/bu-yilki-genel-kurullar/28-05-2013/>) Şirketimizin internet sitesinde ve KAP'ta (sırasıyla 28 Mayıs 2013 ve 18 Aralık 2013) tarihlerinde yayımlanarak duyurulmuştur.

### **14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde, Şirket'in başlıca amacı ve faaliyet konuları ayrıntılı biçimde açıklanmıştır.

Akfen Holding'in başlıca amaç ve faaliyetleri aşağıdaki şekilde özetlenebilecektir:



Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece şirketlerin gelişiminde sürekliliği temin eder.

Küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve sermaye piyasasının yaratılmasına yardımcı olur.

Bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye şirketleri kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili faaliyet gösterir.

Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.

#### **14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:**

Akfen Holding'in sermayesinin %28,25849'unu temsil eden B Grubu imtiyazsız paylar BİAŞ'da işlem görmektedir.

Akfen İnşaat'ın 7.989.806 adet hissesi (B Grubu hisseler içerisindeki payı %3,42'dir) 10 Aralık 2012 tarihinde BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürülmüştür.

### **15.ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

#### **HES Grubu**

H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Belirtilen projeler için 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Doları tutarındaki ilk kullanım gerçekleşmiştir.

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından "Kredi Alan", "Garantör" ve "Hissedar" sıfatıyla Beyobası Çamlıca, Yeni Doruk, Pak, Elen ve BT Bordo, "ile "Kredi Veren" sıfatıyla Ziraat Bankası arasında 275.000.000 ABD Doları tutarına kadar kredi sözleşmesi 3 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır.

Yüklenici sıfatıyla Akfen İnşaat ile İş Sahibi sıfatıyla H.H.K. Enerji Elk. Ürt. A.Ş. ve Kurtal Elektrik Ürt. A.Ş. arasında HES Santralinin yapımına ilişkin, maliyet artı kar bedelli 01 Ekim 2012 tarihli Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmesi imzalanmıştır.

Yüklenici sıfatıyla Akfen İnşaat ve İş Sahibi sıfatıyla Beyobası, Enbatı Elektrik Ürt. San. Ve Tic. A.Ş., Yeni Doruk, Çamlıca, BT Bordo, Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama San. Ve Tic. A.Ş., Rize İpekyolu Enerji Ürt. Ve Dağ. A.Ş., İdeal, Elen, Pak arasında HES Santralinin yapımına ilişkin, maliyet artı kar bedelli 04 Ocak 2008 tarihli Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmesi imzalanmıştır.

Ayrıca, HES Grubu altında yer alan santrallerin sahip oldukları üretim lisanslarının listesi aşağıda gösterilmiştir.

| <b>LİSANS ADI</b> | <b>LİSANS BAŞLAMA TARİHİ</b> | <b>TESİS TAMAMLAMA TARİHİ</b> | <b>SÜRE</b> | <b>KURULU GÜÇ (MWe)</b> |
|-------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------------------|
| Otluca HES        | 05 Temmuz 2007               | 05 Ağustos 2011               | 48 YIL 6 AY | 47,7                    |
| Sırma HES         | 05 Temmuz 2007               | 05 Ocak 2010                  | 39 YIL 2 AY | 6,0                     |

|                      |                 |                 |        |       |
|----------------------|-----------------|-----------------|--------|-------|
| Doğançay HES         | 10 Mayıs 2007   | 10 Temmuz 2013  | 49 YIL | 30,2  |
| Kavakçalı HES        | 18 Şubat 2009   | 01 Aralık 2013  | 49 YIL | 11,1  |
| Demirciler HES       | 17 Aralık 2007  | 17 Aralık 2012  | 49 YIL | 8,4   |
| Çamlıca III HES      | 08 Haziran 2006 | 08 Nisan 2011   | 49 YIL | 27,6  |
| Saraçbendi HES       | 08 Nisan 2005   | 08 Haziran 2011 | 49 YIL | 25,5  |
| Yağmur HES           | 29 Ocak 2009    | 01 Aralık 2012  | 49 YIL | 9,0   |
| Gelinkaya HES        | 17 Mart 2010    | 17 Mart 2014    | 49 YIL | 6,9   |
| Doruk HES            | 09 Ekim 2008    | 09 Ekim 2013    | 49 YIL | 28,3  |
| Çatak HES            | 26 Mart 2009    | 26 Mart 2013    | 49 YIL | 10,0  |
| Sekiyaka II HES      | 21 Ocak 2010    | 21 Ocak 2014    | 49 YIL | 3,4   |
| Laleli Barajı ve HES | 09 Şubat 2011   | 09 Ağustos 2018 | 49 YIL | 101,6 |
| Çalıkobası HES       | 14 Haziran 2012 | 14 Haziran 2017 | 49 YIL | 17,0  |
| Çiçekli I-II HES     | 14 Haziran 2012 | 14 Haziran 2017 | 49 YIL | 6,7   |
| Adadağı HES          | 27 Eylül 2012   | 27 Eylül 2017   | 49 YIL | 4,7   |

### **Akfen Enerji**

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim'in sahip olduğu Mersin DGKÇS'nin potansiyel finansmanının detaylı incelemesi (due diligence) amacıyla; Şirketimiz Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD Doları'na kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD Doları'na kadar yetki mektubu (Mandate Letter) imzalanmıştır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000 m<sup>2</sup> Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklifi veren Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim tarafından ihale konusu arazinin devri ile ilgili Varlık Satış Sözleşmesi 10 Ocak 2012 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşme Bedeli olan 40.600.000 TL'nin 8.120.000 TL peşinatı ve vadeye bağlanan 32.800.000 TL'lik kısmın 10 Ocak 2013 tarihinde 1. taksiti ödenmiş olup, 12 ayda bir yapılacak 3 eşit taksiti daha bulunmaktadır.

### **Akfen GYO**

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Russian Property Investment B.V.'nin portföyünde bulunan Samara Ofis projesinin inşası için yine Credit Europe Bank'tan 2008 yılında kullanılan 7.500.000 Avro kredinin refinansmanı için Credit Europe Bank ile 2 Ağustos 2013 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredinin vadesi 6 yıldır.

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı HDI, portföyünde bulunan Moskova Ibis Otel projesinin inşası için Credit Europe Bank'tan 2 Eylül 2013 tarihinde 7.500.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kredinin vadesi 8 yıldır.

Akfen GYO, 22 Ekim 2013 tarihinde Ziraat Bankası'dan 15 milyon Avro kredi kullanmıştır.

Akfen GYO ile Akfen İnşaat arasında 16 Mart 2007 tarihli maliyet + kar müteahhitlik sözleşmesi akdedilmiş olup GYO'nun her projesi için yeni bir sözleşme yapılmaktadır.

Akfen GYO ve (Accor) arasında 18 Nisan 2005 tarihli çerçeve sözleşme akdedilmiş, bu sözleşme çeşitli zamanlarda tadil edilmiştir. Her bir otel projesi için Accor ve Tamaris Turizm A.Ş. ile ayrı ayrı sözleşmeler yapılmaktadır.

## **Akfen İnşaat**

İncek Projesi ile ilgili olarak; Akfen İnşaat ve Dost İnşaat ve Proje Yönetimi A.Ş. arasında 10 Temmuz 2013 Ankara İncek Loft Projesi Müteahhitlik Hizmetleri Sözleşmesi akdedilmiştir.

## **TAV Havalimanı**

ADP'ye yapılan hisse devri sırasında akdedilmiş, olağan faaliyetlere ilişkin müşterek yönetimi içeren 16 Mayıs 2012 tarihli ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

### ***İstanbul***

TAV İstanbul ile DHMİ arasında 16 Haziran 2005 tarihli Atatürk Hava Limanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminalinin İşletme Haklarının Kiralanmak Suretiyle Verilmesine İlişkin Kira Sözleşmesi ve Ekleri akdedilmiştir.

TAV İstanbul ile DHMİ arasında 06 Kasım 2008 tarihli Atatürk Hava Limanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminalinin İşletme Haklarının Kiralanmak Suretiyle Verilmesi İşine Ait 16 Haziran 2005 Tarihli Kira Sözleşmesine Ek Mukavele ve Ekleri imzalanmıştır.

### ***Esenboğa***

TAV Esenboğa ile DHMİ arasında 18 Ağustos 2004 tarihli Esenboğa Havalimanı Yeni İç-Dış Hatlar Terminal Binası Yapım, İşletim ve Devir İşlerine Ait Uygulama Sözleşmesi ve ekleri imzalanmıştır.

### ***İzmir***

DHMİ ile TAV İzmir arasında 20 Nisan 2005 tarihli Adnan Menderes Havalimanı Yeni Dış Hatlar Terminal Binası Yapım, İşletim ve Devir İşlerine Ait Uygulama Sözleşmesi akdedilmiştir.

DHMİ ile TAV İzmir arasında 21 Ağustos 2008 tarihli Adnan Menderes Hava Limanı Yeni Dış Hatlar Terminal Binasının Yapım-İşletim ve Devir İşlerine Ait 20 Nisan 2005 tarihli Uygulama Sözleşmesine Ek Mukavele imzalanmıştır.

### ***Gazipaşa***

DHMİ ile TAV Gazipaşa arasında 4 Ocak 2008 tarihinde Antalya Gazipaşa Havaalanının İşletme Haklarının Kiralanmak Suretiyle Verilmesine ilişkin Kira Sözleşmesi ve ekleri imzalanmıştır.

## **Akfen Su**

Akfen Su ortakları Akfen Holding ile TASK Water BV arasında 31 Ekim 2006 tarihinde imzalanmış müşterek yönetime ilişkin ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

Güllük Belediye Başkanlığı ve TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. arasında 35 yıl süreyle yıllık 10.000 TL imtiyaz bedelli ve satış bedeli hasılatı üzerinden belirli oranlara göre hesaplanacak tutarlarda 29 Ağustos 2006 tarihli Güllük Belediye Başkanlığı İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapımı ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.

Dilovası OSB Müdürlüğü & Task-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. arasında ilk yatırım bedeli 11.000.000 Avro olan ve atıksu arıtma birim fiyatları üzerinden ödenecek 03 Ağustos 2007 tarihli Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kollektör Hattı Yapım ve İşletmesine İlişkin Sözleşme akdedilmiştir.

## **MIP**

06 Mayıs 2007 tarihinde Şirket, Akfen Holding A.Ş., PSA Europe Pte Ltd. ve Mersin International Port Management Inc (Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.) arasında Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmıştır.

T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü ve Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. arasında 11 Mayıs 2007 tarihinde TCDD Mersin Limanınının 36 Yıl Süre ile 755.000.000 ABD Doları bedelli İşletme Hakkının Devrine İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.

MIP ile DBS Bank Ltd. arasında 165 milyon ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesi 2 Mayıs 2013 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu kredi sözleşmesinin kredi kullanımı konusu şu şekildedir:

- (i) Vadesi dolan borcun geri ödenmesi için,
- (ii) Yatırım programına uygun olarak işletme Sermayesi İhtiyacı için,
- (iii) Kredi Yönetim Komisyonu ödemesi ve Dağıtım Hesabından fonlanmadığı takdirde tüm faiz ödemeleri için.

## **İDO**

İDO, pay sahipleri Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP, Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. arasında müşterek yönetim içeren 3 Haziran 2011 tarihli ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

TASS ile İstanbul Büyükşehir Belediyesi arasında 861.000.000 ABD Doları bedelli 16 Haziran 2011 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu Sözleşme ile, İDO hisseleri ortaklık tarafından devralınmıştır.

İDO ve Opet arasında 3 (üç) yıl süreyle 30 Aralık 2011 tarihli Akaryakıt Alım Sözleşmesi akdedilmiştir.

## **16.UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

Akfen Holding'in 30.06.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolarına dair bağımsız denetim raporları.

Türkiye Cumhuriyeti AB Entegre Çevre Uyum Stratejisi 2007 - 2023, Çevre ve Orman Bakanlığı 2006.

TEİAŞ 10 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu ve T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı – Türkiye Elektrik İletimi Sektör Raporu 2012.

Ayrıca, İhraççı bilgi dokümanı, sektör hakkında yer alan bilgiler TÜİK, DHMİ, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, Türk Müteahhitler Birliği, TEİAŞ, GYODER, Denizcilik Müsteşarlığı, Türklim, PMUM, Eurostat, Airbus, Accor, T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı ve T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan sektör verileri kullanılarak hazırlanmıştır. Akfen Holding, ilgili üçüncü kişilerin yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

## **17.İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

**Aşağıdaki belgeler Koza Sokak No: 22 GOP Ankara adresindeki Akfen Holding'in merkezi ve başvuru yerleri ile Akfen Holding'in internet sitesi (www.akfen.com.tr) ile KAP'da tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:**

1) İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

3) Yukarıda belirtilen bilgi ve belgelere aşağıdaki web adreslerinden de ulaşılması mümkündür:

Halka açık grup şirketlerinin KAP açıklamalarına dair linkler:

[http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirm-sorgu-sonuc.aspx?tarihtipi=-1&sirkettip=0&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1452&bildirimtipi=-2&secimler=TAV%20HAVAL%C4%B0MANLARI%20HOLD%C4%B0NG%20A.%C5%9E.%20\[%20TAVHL%20\]%20T%C3%BCm%20Bildirimleri](http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirm-sorgu-sonuc.aspx?tarihtipi=-1&sirkettip=0&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1452&bildirimtipi=-2&secimler=TAV%20HAVAL%C4%B0MANLARI%20HOLD%C4%B0NG%20A.%C5%9E.%20[%20TAVHL%20]%20T%C3%BCm%20Bildirimleri)

[http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirm-sorgu-sonuc.aspx?tarihtipi=-1&sirkettip=0&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1545&bildirimtipi=-2&secimler=AKFEN%20GAYR%C4%B0MENKUL%20YATIRIM%20ORTAKLI%C4%9EI%20A.%C5%9E.%20\[%20AKFGY%20\]%20T%C3%BCm%20Bildirimleri](http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirm-sorgu-sonuc.aspx?tarihtipi=-1&sirkettip=0&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1545&bildirimtipi=-2&secimler=AKFEN%20GAYR%C4%B0MENKUL%20YATIRIM%20ORTAKLI%C4%9EI%20A.%C5%9E.%20[%20AKFGY%20]%20T%C3%BCm%20Bildirimleri)

Diğer Raporlar:

IMF 11 Kasım 2012 Tarihli Basın Bülteni:

<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12423.htm>

Türkiye Mütcaahhitler Birliği, İnşaat Sektörü Analizi:

[http://www.tmb.org.tr/arastirma\\_yayinlar/tmb\\_bulten\\_ocak2013.pdf](http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_ocak2013.pdf)

<http://www.akfengyo.com.tr/doc/2013/AKFEN%20GAYR%C4%B0MENKUL%20YATIRIM%20ORTAKLI%C4%9EI%20A.%C5%9E.%202012%20%20FAAL%C4%B0YET%20RAPORU.pdf>

Konut Satışı İstatistikler: <http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13442>

Turizm İstatistikleri:

<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=15845>

<http://tuikapp.tuik.gov.tr/turizmapp/sinir.zul?>

TEİAş Sektör Raporu: <http://www.teias.gov.tr/Dosyalar/2012YiliTeiasSekRap.pdf>

Kabotaj Hattı İstatistikleri: [https://atlantis.denizcilik.gov.tr/istatistik/istatistik\\_kabotaj.aspx](https://atlantis.denizcilik.gov.tr/istatistik/istatistik_kabotaj.aspx)

## 18.EKLER

YOKTUR.