



**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**1 Ocak 2014 – 30 Eylül 2014**  
**Ara Dönem Faaliyet Raporu**



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN SERİ: II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR.

## **İÇİNDEKİLER**

### **1) GENEL BİLGİLER**

### **2) AKFEN HOLDİNG VE 2014 YILININ İLK DOKUZ AYINA GENEL BAKIŞ**

### **3) FAALİYETLER**

3.1) Faaliyet Konusu

3.2) Şirketlerin Faaliyet Gösterdiği Sektörler ve Operasyonel Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

### **4) FİNANSAL SONUÇLAR**

4.1) Şirketin 30.09.2014 ve 31.12.2013 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Bilanço

4.2) Şirketin 30.09.2014 ve 30.09.2013 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu

4.3) Şirketin 30.09.2014 ve 30.09.2013 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu

4.4) Şirketin 30.09.2014 ve 30.09.2013 Karşılaştırmalı Faiz, Amortisman ve Vergi Önceki Kar ("FAVÖK") Tablosu

4.5) Bağlı Ortaklıklar ve Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları 9A14 Özet Finansal Bilgiler

### **5) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **6) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **7) YATIRIMLAR**

### **8) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI**

8.1) Hisse Fiyatı

8.2) Relatif Performans

### **9) KURUMSAL YAPI**

9.1) Ortaklık Yapısı

9.2) Yönetim Kurulu ve Komiteler

9.3) Organizasyon Yapısı ve Yönetim Takımı

9.4) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

9.5) İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların Sermayeleri ve Hisse Oranları

9.6) Personel ve İşçi Hareketleri

9.7) Temettü Politikası

9.8) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

### **10) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

### **11) BAĞIŞLAR**

### **12) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

#### **EKLER:**

**2013 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU**

**2013 KAR DAĞITIM TABLOSU**

**AKFEN HOLDİNG A.Ş. ESAS SÖZLEŞME TADİL TASARISI**

## KISALTMA VE TANIMLAR

Accor	ACCOR S.A.
Adana İpekyolu	Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ADP	Aéroports de Paris Management
ADR	Average Daily Rate (Oda Başı Fiyat)
AGOP	Adjusted Gross Operating Profit (Düzeltilmiş Otel Brüt Kârı)
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 GYT	Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.
Akfen Holding / Akfen / Grup Holding / Şirket	Akfen Holding A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Su Dilovası	Akfen Su 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 İnşaatı A.Ş.
Akfen Elektrik Toptan Satış	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
ATÜ	ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş.
Aquila	Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG
Beyobası	Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.
BTA	BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DSİ	Devlet Su İşleri
EMH	East Mediterranean Hub
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)
EPC	Mühendislik - Tedarik - Yapım
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GWs	Giga Watt saat
Hacettepe Teknokent	Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık AR-GE Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hacettepe Üniversitesi	T.C. Hacettepe Üniversitesi
HDYF	Her Şey Dahil Yıllık Fiyat
HDI	Hotel Development and Investment BV (Otel Geliştirme ve Yatırımı Limited Şirketi)
HES	Hidro Elektrik Santrali
AkfenHES / HES Grubu	Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
IFC	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)
ISG	İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
ISG Yer Hizmetleri	İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yer Hizmetleri A.Ş.
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karasular	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KÖO	Kamu Özel Ortaklığı

LGM	LGM Havalimanı İşletmeleri Ticaret Ve Turizm A.Ş.
MAHB	Malaysia Airports Holdings Berhad
Mersin DGKÇS	Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Mega Watt
ÖSYM	T.C. Ölçme, Seçme ve Yerleştirme Merkezi
PMUM	Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
PSA	PSA International PTE Ltd.
Renkyol	Renkyol Müteahhitlik San. Ve Ticaret A.Ş.
RES Grubu / AkfenRES	Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.
RPI	Russian Property Investment BV (Rusya Gayrimenkul Yatırımları Limited Şirketi)
RPK	Revenue-Passenger-Kilometers (Gelir-Yolcu-Kilometre)
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Enerji Bakanlığı	T.C. Enerji Bakanlığı
TAV Havacılık	TAV Havacılık A.Ş.
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Milas Bodrum	TAV Milas Bodrum Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
Tebliğ	SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Tepe	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TES	Termik Elektrik Santrali
TEU	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRKLİM	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
TWs	Tera Watt saat
UKOME	İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Müdürlüğü
UYO	Uzun Yıllar Ortalaması
Voyager	Voyager Kıbrıs Limited
YİD	Yap-İşlet-Devret
YÖKYK	Yüksek Öğrenim Kredi Yurtlar Kurumu
YPK	Yüksek Planlama Kurulu

## 1) GENEL BİLGİLER

İşbu rapor 01.01.2014 - 30.09.2014 hesap dönemine aittir.

Şirketin ticaret ünvanı: Akfen Holding A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası: 145672

Merkez Adresi: Koza Sokak No:22 GOP/ANKARA 06700 Tel: 0312 408 10 00 Faks: 0312 441 07 82

İstanbul Ofis Adresi: Büyükdere Caddesi No:201 Levent/İSTANBUL 34394 Tel: 0212 319 87 00

Faks: 0212 319 87 10

Web Adresi: [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)

Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısı, yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısına dair bilgiler işbu raporun 9 no'lu bölümünde verilmiştir.

İmtiyazlı paylar ve payların oy haklarına dair bilgiler işbu raporun 9.1 nolu bölümünde verilmiştir.

## 2) AKFEN HOLDİNG VE 2014 YILININ İLK DOKUZ AYINA GENEL BAKIŞ

Akfen Holding, 1999 yılında Türkiye'de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding'in faaliyet konusu; havalimanları yönetimi ve operasyonları, inşaat, deniz limanı işletmeciliği, deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarına yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini, 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı YİD ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin öncü altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'in doğrudan ortak olduğu 5 adet bağlı ortaklık ve 6 adet iş ortaklığı olmak üzere toplam 11 ortaklığı bulunmaktadır. Grup'un 30 Eylül 2014 tarihli konsolide finansal tabloları, Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile özkaynak değerlendirme yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarını kapsamaktadır.

Grup'un; Tepe, PSA, Souter Investments LLP, Kardan N.V., ADP gibi konusunda deneyimli ulusal ve uluslararası müteahhislerle ortaklıkları mevcuttur. Akfen Holding'in dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan Accor ile Türkiye'de yapılacak Novotel ve Ibis Otel markaları için stratejik ortaklığı mevcuttur.

### 2014 Yılıının İlk Dokuz Ayına Genel Bakış

Akfen Holding:

- 9 Ocak 2014 tarihinde Şirketimiz 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli 140 milyon TL nominal değerinde tahvil halka arzı gerçekleştirmiştir.
- Şirketimiz tarafından Mart 2012'de ihraç edilmiş olan 200.000.000 TL tahvilin 200.000.000 TL tutarındaki anapara ödemesi 07 Mart 2014 itibarıyla yapılmıştır.
- 26 Mart 2014 tarihinde Şirketimiz 3 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli 200 milyon TL nominal değerinde tahvil halka arzı gerçekleştirmiştir.
- Şirketimiz 2013 yılı Ortaklar 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 verilmiştir.
- 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 11.08.2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimiz

Akfen Holding A.Ş.'ye devrinin gerçekleştirilmiş olduğu açıklanmıştır. Söz konusu işlem sonrasında Şirketimiz'in elinde bulunan Akfen Holding A.Ş. hisse senetlerinin oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmıştır.

- 13 Ağustos 2014 tarihinde, hem sermaye tavanı olan 1mlr TL'nin geçerlilik süresinin 31.12.2019 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.

### **Bağlı Ortaklıklar:**

#### **Akfen İnşaat:**

- 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 Projesine ait toplam sözleşme bedeli 389,4 milyon Avro iken, şirketin devam eden iş hacmi ("backlog") 355,8 milyon Avro seviyesindedir.
- 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, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla ise 614 adet konut satışı gerçekleştirilmiştir.
- 2013 yılı Şubat ayında, KÖO Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi için yapılan açık eksiltmede Akfen İnşaat, 52.250.000 TL ile en iyi teklifi vermiş olup, sonrasında Sağlık Bakanlığı ile yapılan nihai pazarlık görüşmelerinde ise 49.850.000 TL'lik HDYF teklifini sunmuştur. Sağlık Bakanlığı, ihale sürecinin tamamlanması için YPK'ya gerekli başvurularını Eylül 2013'de yapmış olup, Aralık 2013'de YPK'dan gerekli onay alınmıştır. Sağlık Bakanlığı ile yapılan pazarlık görüşmelerinin olumlu şekilde sonuçlanması sonucunda, 26 Ağustos 2014 tarihinde de proje sözleşmesi imzalanmış olup arazinin Akfen İnşaat'a devri için Sağlık Bakanlığı'nın üst hakkı sözleşmesini hazırlaması beklenmektedir. Mevcut durumda, inşaat sahasında hafriyat çalışmalarına başlanmış, mobilizasyon çalışmalarına devam edilmektedir.
- 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. Halen, projenin tasarım, mimari ve mobilizasyon çalışmalarına devam edilmektedir.

#### **HES Grubu:**

- 17 Ocak 2014 tarihinde Sekiyaka II HES 1, 29 Ağustos 2014 tarihinde Doğançay HES projesinin ilk 2 ünitesi, 12 Eylül 2014 tarihinde Doğançay HES projesinin kalan ünitesi ve 19 Eylül 2014 tarihinde Doruk HES faaliyete geçmiştir. Böylelikle, rapor dönemi itibarıyla toplam 203,0 MW kurulu güç ve yıllık 847,8 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 hidroelektrik santralinde üretim faaliyetlerine devam edilmektedir.
- 2013 yılı ile başlayan ve 2014 yılının ilk dokuz ayında da devam eden kurak hava koşulları ve yağışların düşük seyri nedeniyle; hidroelektrik santrallerinin Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içerisindeki payında düşüş gerçekleşmiştir. Hidroelektrik santrallerinin 2013 yılı ilk dokuz ayında üretim miktarı 46,7 TWs ve toplam üretim içindeki payı %26,0 olurken, 2014 yılı ilk dokuz ayında üretim miktarı 32,6 TWs olarak gerçekleşmiş bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,3 gerileme yaşanmış ve toplam üretim içindeki payı da %17,2'ye gerilemiştir. Türkiye genelinde yaşanan bu trende paralel olarak; 2014 yılının ilk dokuz ayında HES Grubu'nun toplam elektrik üretimi 207,3 GWs olarak gerçekleşmiş olup bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,3'lük bir düşüş gerçekleşmiştir (2013 yılının ilk dokuz ayında gerçekleşen üretim rakamı içerisinde, 6

Haziran 2013 tarihinde Aquila'ya devri tamamlanan Karasular santrallerinde yapılan üretim dahil edilmemiştir).

- 30 Eylül itibarıyla; 23,7 MW kurulu güce ve yıllık 68,3 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 2 projede inşaat devam etmektedir.
- Bağlı ortaklığımız HES Grubu'nun 2014 yılının ilk dokuz ayında konsolide cirosu %40 düşüş ile 33 milyon TL olmuştur, şirket dönemi 45 milyon TL zarar ile kapatmıştır.

#### Akfen Enerji:

- 18 Aralık 2012 tarihinde, Mersin DGKÇS'nin kurulu gücünün 570 MW'dan 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için EPDK'na lisans tadili başvurusunda bulunulmuş olup, lisans tadili, ÇED raporunun hazırlanması ve onayını müteakip 13 Ocak 2014 tarihinde yapılmıştır. Diğer taraftan bağlantı noktası değişimi ile ilgili olarak hazırlanan ÇED Başvuru Dosyası ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi doğrultusunda incelenmiş ve uygun bulunmuş olup, projeye ilişkin ÇED Süreci tamamlanmıştır.
- Lisans başvuru aşamasındaki SEDEF II TES projesinin ÇED raporu hazırlanmış ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na sunulmuş olup sözkonusu rapor 26 Şubat 2014 tarihinde Bakanlıkça nihai kabul edilmiştir. 13 Ağustos 2014 tarihinde, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir. Akfen Enerji altında yer alan Akfen Elektrik Toptan Satış, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla toplam 161 sayaçtan oluşan bir portföy ile faaliyetlerine devam etmiştir. Portföyün %83'ü kurumsal abone (119 adet ticarethane, 13 adet sanayi, 1 adet tarımsal sulama) olup, %17'si ise mesken abonесidir. 1 Ocak 2014-30 Eylül 2014 tarihleri arasındaki Akfen Elektrik Toptan Satış'ın gerçekleştirdiği satış miktarı 106,2 milyon kW's olmuş, bu rakamın 76,9 milyon kW's'lik bölümü HES Grubu santrallerinin üretimlerinden karşılanmıştır. 1 Nisan 2013 tarihinde faaliyetlerine başlamış olan Akfen Elektrik Toptan Satış'ın 2013 yılı Nisan-Eylül dönemi toplam satış miktarı 50,5 milyon kW's'dir.

#### RES Grubu:

- Yeni bir iş kolu olarak proje geliştirme sürecine başladığımız rüzgar enerjisi projeleri için RES Grubu oluşturulmuştur.
- 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 GYO:

- 30 Eylül 2014 tarihinde Ibis Otel Esenboğa'nın açılması sonrasında, Akfen GYO portföyünde 17 otel ve toplam 2.924 oda mevcut olup, inşaat halinde bulunan 2 ve proje aşamasında bulunan 1 otel olmak üzere 3 oteldeki toplam oda sayısı da 717'dir. Portföydeki otellerin tümünün 2016 yılında operasyona geçmesi ile otel sayısı 20'ye, oda sayısı ise 3.641'e ulaşacaktır.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında tüm otellerin ortalama doluluk oranı yeni açılan otellerdeki düşük doluluk oranları sebebi ile bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,2 puan azalışla %65,5 olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılının ilk dokuz ayında operasyonda olan otellerin (Kaliningrad Ibis ve İzmir hariç) 2014 yılı ilk dokuz ayındaki ortalama doluluk oranları bir önceki senenin aynı dönemine göre 1,0 puan azalışla %66,4 olarak gerçekleşmiştir.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında tüm otellerin ortalama oda başına geliri bir önceki yılın aynı dönemine oranla %12,8 azalışla 33,2 Avro'ya ve ortalama toplam oda başına gelirleri de bir önceki yılın aynı dönemine oranla %13,3 azalışla 43,4 Avro'ya düşmüştür. Bu düşüşün ana sebebi TL'nin Avro'ya karşı değer kaybının oda fiyatlarına yansıtılamamasıdır. Bir önceki senenin ilk dokuz ayının tamamında işletmede olmayan Kaliningrad Ibis Otel ve İzmir Alsancak Ibis Otel hariç bakıldığında ise, oda başı gelir ve toplam oda başına gelir sırasıyla %11,1 ve %11,4 düşüş göstermiş ve sırasıyla 34,4 Avro ve 45,2 Avro olarak gerçekleşmiştir.
- Akfen GYO, 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 6 Mayıs 2014 tarihinde yapılmıştır. Yasal mevzuata göre dağıtılabilir net dönem karı oluşmamış olmasından dolayı, Olağan Genel Kurul toplantısında kar dağıtımı yapılmaması onaylanmıştır.
- Bağlı ortaklığımız Akfen GYO'nun 2014 yılının ilk dokuz ayında konsolide cirosu %21 artış ile 37,7 milyon TL'ye ulaşmış ve dönem karı ise 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları:

### TAV Havalimanları:

- TAV Havalimanları, 21 Mart 2014 tarihinde DHMİ tarafından düzenlenen Milas - Bodrum Havalimanı'nın işletilmesine dair ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. 15 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla havalimanının İç Hatlar Terminali'nin işletmesi devralınmış olup, Dış Hatlar Terminali 2015 yılının son çeyreği itibarıyla devir olacaktır. İşletme Hakkının Devrine İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi yeni kurulan TAV Milas Bodrum ve DHMİ arasında 11 Temmuz 2014 tarihinde imzalanmıştır.
- TAV Havalimanları'nın 4 Ağustos 2014 tarihli açıklamasına göre, sermayesine %50 oranında ortak olduğu iştiraki ATÜ, Umman Salalah Uluslararası Havalimanı'nda bulunan gümrüksüz satış alanlarının kiraya verilmesi ihalesinde en iyi teklifi veren şirket seçilmiştir. ATÜ, Ocak 2015'ten itibaren 2 yıl opsiyonlu olmak üzere 2025 yılına kadar (10+2 yıl) gümrüksüz satış alanlarının işletmesini üstlenecektir. Ayrıca, TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıklarından %67 oranında paya sahip olduğu BTA Yiyecek İçecek Hizmetleri A.Ş. ile tamamına sahip olduğu TAV İşletme Hizmetleri A.Ş. yiyecek ve içecek hizmeti ile Salalah Uluslararası Havalimanı'nda ticari faaliyetler hizmeti vereceklerdir.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre, 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.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre, İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı yolcu sayısı %10,4 artışla 42,7 milyona, ticari uçak trafiği ise %9,5 artışla 315,5 bine yükselmiştir. 2014 yılı ilk dokuz ayında; Türkiye'ye gelen toplam dış hatlar yolcu sayısı 64,0 milyon iken İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı'nı kullanan dış hatlar yolcu sayısı 28,6 milyon olmuştur. Buna göre; 2014 yılının ilk dokuz ayında tüm Türkiye dış hatlar yolcularının %44,7'lik bölümü İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı'nı kullanmıştır.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında; TAV Havalimanları'nın işletmekte olduğu havalimanları arasında Tunus'taki Monastir ve Enfidha hariç tüm havalimanlarında yolcu sayılarında artış yaşanmıştır. Tunus'ta ise yolcu sayısında %1,3'lük kısmi bir azalış olmuştur.
- TAV Havalimanları; 2013 yılında Capital dergisi tarafından "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genel sıralamada 49., "Ulaştırma" sektöründe 2., "İllere Göre- İstanbul" sıralamasında 39. sırada yer almıştır. Aynı sıralamada TAV İstanbul genel sıralamada 138., "Ticaret - Hizmet" sektöründe 1., "İllere Göre - İstanbul" sıralamasında 97. sırada yer almıştır. ATÜ ise genel sıralamada 125., "Perakende" sektöründe 10., "İllere Göre - İstanbul" sıralamasında 87. sırada yer almıştır. Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. da genel sıralamada 467., "Ulaştırma" sektöründe 6., "İllere Göre- İstanbul" sıralamasında 267. sırada yer almıştır.
- TAV Havalimanları tarafından, 26 Mart 2014 tarihinde toplam 199 milyon TL ve 1 TL nominal değerli paya 0,5478 TL (brüt) nakit kar payı ödenmiştir. (temettü verimliliği %3,3)
- TAV Havalimanları'nın 2014 yılının ilk dokuz ayında konsolide cirosu %4 artış ile 2.024 milyon TL'ye, dönem karı ise %78 artış ile 514 milyon TL'ye ulaşmıştır.

### MIP:

- Moody's, 17 Nisan 2014'te MIP'nin Baa3 olan ihraççı ve tahvil notunu görünüm istikrarlı olarak onaylamıştır.
- 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.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında limanda taşınan Ro-Ro adedi (gemiye yüklenen, tahliye edilen araç adedi) bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25,1 azalışla 65.649 olarak gerçekleşmiştir. Ro-Ro adetlerinde yaşanan düşüşte; Irak'ta araç satışlarına getirilen teşviklerin sona ermesi ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Suriye'ye transit gelen araçların geçişine getirdiği yasağın etkisi görülmektedir.



- Mersin Limanı Genişleme Projesi temel atma töreni 18 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. EMH projesi 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.
- MIP, 2013 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan “Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi” sıralamasında ise genel sıralamada 349, “Lojistik” sektöründe 10, “İllere Göre – Mersin” sıralamasında 4. sırada yer almıştır.
- MIP'nin 2014 yılının ilk dokuz ayında konsolide cirosu %27 artış ile 470 milyon TL olmuştur, dönem karı ise %2.740 artış ile 145 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### TAV Yatırım:

- 30 Eylül 2014 itibarıyla, TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.537 milyon ABD Doları ve backlog tutarı 2.215 milyon ABD Doları'dır. TAV İnşaat'ın devam eden projelerdeki toplam payı ise 5.370 milyon ABD Doları'dır.
- TAV İnşaat, 2013 yılında Capital dergisi tarafından “Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi” sıralamasında genel sıralamada 93., “İnşaat” sektöründe 6., “İllere Göre – İstanbul” sıralamasında 67. sırada yer almıştır.
- TAV İnşaat, 2013 yılında Engineering News Record (ENR)'un, dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 83. sırada yer almıştır.
- TAV Yatırım'ın 2014 yılının ilk dokuz ayında konsolide cirosu %48 artışla 1.600 milyon TL olmuş, dönem karı ise %99 artışla 43 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### İDO:

- 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.
- Hızlı Feribotlarda yaşanan %11,4 yolcu artışına rağmen, Deniz Otobüsü hatlarında %19,0 ve Arabalı Vapur hatlarındaki %8,4'lik yolcu sayısı düşüşleri toplamda taşınan yolcu sayısının %7,5 düşüş göstermesine neden olmuştur.
- Deniz Otobüsü yolcu sayısının düşüşünde Kabataş-Kadıköy-Bursa (İDOBÜS) hattının kapanması ve kalan hatlarda sefer sayılarının optimizasyon çalışmaları kapsamında %10 oranında azaltılması önemli rol oynamıştır. İDOBÜS hariç bakıldığında yolcu sayısındaki düşüş oranı, sefer sayılarındaki düşüşe rağmen %3,7 ile sınırlı kalmıştır.
- Arabalı Vapur hatlarındaki yolcu sayısının düşüşünde ise Marmaray'ın kullanımının artması önemli rol oynamıştır. Sirkeci-Harem hattındaki direkt yolcu sayısı bir önceki seneye oranla yaklaşık %11,7 oranında azalmıştır.
- 2014 yılının ilk dokuz ayında, İDO'nun yiyecek/içecek şirketi BTA 74 satış noktasında hizmet vermiş, hizmet verilen kişi sayısı ise 8,4 milyon olmuştur. Hizmet verilen kişi başına ortalama gelir ise %15,7 artış göstermiş ve 6,80 TL'ye ulaşmıştır.
- İDO, 2013 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan “Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi” sıralamasında ise genel sıralamada 341, “Ulaştırma” sektöründe 6, “İllere Göre - İstanbul” sıralamasında 209. sırada yer almıştır.
- İDO'nun konsolide cirosu 2014 yılının ilk dokuz ayında %10 artış ile 433 milyon TL'ye ulaşmıştır, şirket dönem sonunda 41 milyon TL zarar yazmıştır.

#### Akfen Su:

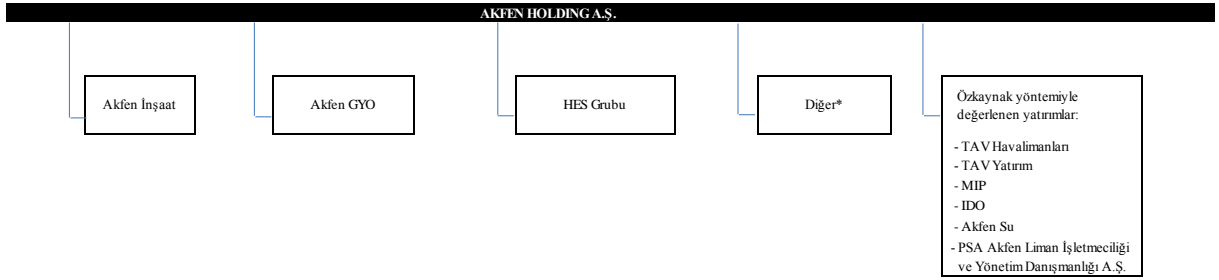
- 2014 yılının ilk dokuz ayında, Akfen Su Güllük tarafından faturalanan su miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,6 azalışla 423.664 m<sup>3</sup> olmuştur.
- Bu dönemde, Akfen Su Dilovası tarafından arıtılan atıksu miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,5 azalışla 1.938.443 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, sözleşme gereği garanti edilen atıksu debi miktarı 2.300.000 m<sup>3</sup>'tür. Evsel ve endüstriyel atıksu miktarının havanın yağış miktarına göre önemli ölçüde salınım göstermesi atıksu miktarındaki azalışta önemli bir neden olarak ortaya çıkmaktadır.

- Akfen Su'nun 2014 yılının ilk dokuz ayında konsolide cirosu %16 artış ile 9,6 milyon TL'ye ulaşmış, dönem karı ise %179 artış ile 1,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### 3) FAALİYETLER

#### 3.1) Faaliyet Konusu

Akfen Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler ve başlıca bağlı ortaklıkları ve özsermaye yöntemine göre değerlendirilen iş ortaklıkları aşağıda sunulmuştur. Capital dergisi tarafından açıklanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" 2013 yılı sıralamasında Akfen'in iş ortaklarından yedisi (söz konusu yedi firmadan üç tanesi Akfen Holding'in iş ortaklığı olan TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıkları ve iştirakleridir) listede yer almaktadır.



\*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),

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuk, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir. Özsermaye yöntemine göre değerlendirilen iş ortaklıklarımızın faaliyetlerine yönetim kurulu seviyesinde destek verilmekte ve Akfen Holding İç Denetim Birimi, Holding adına söz konusu şirketleri belli zamanlarda denetlemektedir.

#### 3.2) Şirketlerin Faaliyet Gösterdiği Sektörler ve Operasyonel Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

##### 2014 Yılı İlk Dokuz Ay Sonuçları

##### Bağlı Ortaklıklar

##### Akfen İnşaat

##### **Konut Sektörü**

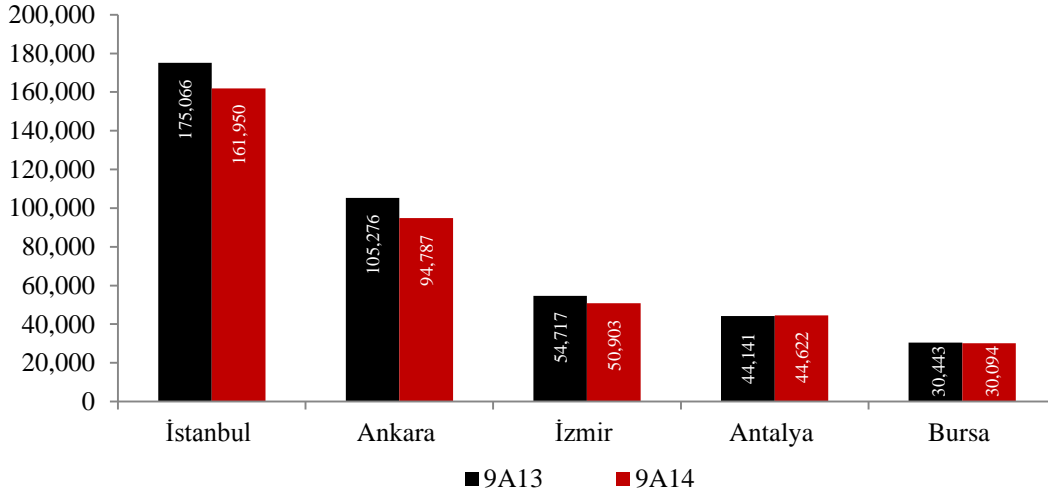
REIDIN-GYODER'in aylık olarak hazırladığı çalışmanın sonuçlarına göre; yeni konut fiyat endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre %0,3 oranında ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,0 oranında artış göstermiştir. Aynı çalışmanın sonuçlarına göre; Eylül ayında satışı gerçekleştirilen konutların %42'si bitmiş, %58'i ise bitmemiş konut stoklarından gerçekleşirken, markalı projeler kapsamındaki konutların %99,4'lük kısmında %1 KDV oranı üzerinden satış gerçekleşmiştir.

Borçlanma maliyetlerinin tarihi düşük seviyeleri gördüğü ve yeni ruhsat alınacak konutlara uygulanan KDV artışının talebi öne çekmesiyle 2013 yılında büyük sıçrama yaşanan konut satışlarında, 2014 yılında yüksek faiz ve kur dalgalanmaları satışlar üzerinde bir baskıya neden olmuştur. Buna göre; 2014 yılı ilk dokuz ayında, toplam satılan konut sayısı 2013 yılı ilk dokuz ayına göre; %3,6 düşerek 831,3 bin civarında gerçekleşmiştir. Bu satışların %19,5'i İstanbul, %11,4'i Ankara ve %6,1'i de

İzmir’de gerçekleşmiştir. TÜİK verilerine göre; ilk dokuz ay konut satışlarının %35,4’ü ikinci el satışlardan oluşmaktadır.

2014 yılı ilk dokuz ayında yabancılara satılan konut sayısı, 2013 yılı ilk dokuz ayına göre %64,7 artarak 13.611 olarak gerçekleşmiş olup bu satışların %35,8’i Antalya’da, %29,3’ü İstanbul’da ve %6,6’sı Aydın’da gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk dokuz ayında, ABD Doları/TL kurundaki artış yabancılara yapılan konut satışlarına destek sağlamış olmakla birlikte, bu rakam toplam satışların ancak %1,6’sına denk gelmektedir.

### Türkiye - İlk Dokuz Ay Konut Satışlarının En Yüksek olduğu ilk 5 İl



Kaynak:TÜİK

Akfen İnşaat, 2013 yılında Ankara İncek’de yaklaşık 279 bin m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip içerisinde konut ve işyeri blokları yer alacak bir gayrimenkul projesi olan “İncek Loft” ile ilgili inşaat çalışmalarına başlamıştır. 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla; projenin fiziksel ilerlemesi %15,7 olurken, 25 Nisan’da lansman çalışmaları ile başlatılan satışlarda 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla toplam 1.199 konutun 614 adedinin satışı gerçekleştirilmiştir.

Akfen İnşaat ayrıca “Kentsel Dönüşüm” projeleri ile ilgilenmektedir, bu kapsamda çeşitli projeler incelenmeye başlanmıştır.

### KÖO Hastane İhaleleri

KÖO şehir hastanesi ihaleleri kapsamında; toplamda 44.904 yatak kapasitesine sahip olacak yaklaşık 13 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanı üzerinde yer alacak 37 şehir hastanesi projesi bulunmaktadır. 26.832 yatak kapasitesine ve yaklaşık olarak 7,8 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 16 hastane projesinin ihalesi tamamlanmıştır. 6.629 yatak kapasitesine ve yaklaşık 2,0 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 7 hastane projesinin ihale süreci devam etmektedir. 11.333 yatak kapasitesi ile yaklaşık 3,3 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 14 hastane projesi ise hazırlık aşamasındadır.

Sağlık Bakanlığı verilerine göre, Türkiye genelinde toplam yatak sayısı dağılımına bakıldığında 2013 yılı itibarı ile Sağlık Bakanlığı Hastaneleri 121.269, Üniversite Hastaneleri 36.056, Özel Hastaneler 37.983, diğer 6.723 olmak üzere toplam 202.031 yatak bulunmaktadır.

## Türkiye - KÖO Hastane İhaleleri



### KÖO hastane ihalelerini kazanan gruplar:

- YDA İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. & INSO Sistemi Per Le Infrastrutture Sociali S.P.A.: Kayseri Entegre Sağlık Kampüsü; Manisa Eğitim Araştırma Hastanesi; Konya Karatay Entegre Sağlık Kampüsü
- Astaldi SPA & Türkerler İnş. Turz. Mad. Enrj. Ürt. Tic. San. A.Ş.: Ankara Etlik Entegre Sağlık Kampüsü
- Gama Holding A.Ş. & Türkerler İnş. Turz. Mad. En. Ür. Tic. Ve San. A.Ş.: Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü; İzmir Bayraklı Entegre Sağlık Kampüsü
- Dia Holding: Ankara Bilkent Entegre Sağlık Kampüsü; Mersin Entegre Sağlık Kampüsü
- Emsaş İnşaat Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.: İstanbul İkitelli Entegre Sağlık Kampüsü
- Rönesans Holding A.Ş. & Sıla Danışmanlık Bilişim Eğitim İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.: Yozgat Eğitim ve Araştırma Hastanesi; Bursa Entegre Sağlık Kampüsü; Adana Entegre Sağlık Kampüsü; Fizik Tedavi Rehabilitasyon, Psikiyatri ve Yüksek Güvenlikli Adli Psikiyatri Hastaneleri (Afyon, Diyarbakır, Erzurum, İstanbul-Bakırköy, Malatya, Samsun, Trabzon, Van); Elazığ Entegre Sağlık Kampüsü
- Kayı İnş. San. ve Tic. A.Ş. & Samsung C&T Corporation & Salini S.P.A. & Simed International B.V.: Gaziantep Entegre Sağlık Kampüsü
- Yıldızlar İnşaat ve Ticaret A.Ş.: Türkiye Halk Sağlığı Kurumu ile Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Kurumu Kampüsü, Ankara

22 Şubat 2013 tarihinde, KÖO Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi için yapılan açık eksiltmede Akfen İnşaat, 52.250.000 TL'lik HDYF teklifi ile en iyi teklifi, sonrasında Sağlık Bakanlığı ile yapılan nihai pazarlık görüşmelerinde ise 49.850.000 TL'lik HDYF teklifini sunmuştur. İhaleye konu proje 755 yataklı Isparta Şehir Hastanesi'nin kiralama karşılığı yapımı ile 25 yıl süresince ürün ve hizmetlerin temin edilmesini kapsamaktadır. T.C. Sağlık Bakanlığı, ihale sürecinin tamamlanabilmesi için gerekli onayı 30 Aralık 2013 tarihinde YPK'dan almış olup, yapılan pazarlık görüşmeleri olumlu şekilde tamamlanmış, 6 Ağustos 2014 tarihinde Sağlık Bakanlığı, KÖO Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi'nin yapımı ve işletilmesi için yapılan ihalenin Akfen İnşaat uhdesinde kaldığına ilişkin kesinleşen ihale kararı bildiriminde bulunmuştur. 26 Ağustos 2014 tarihinde de proje sözleşmesi imzalanmış olup arazinin Akfen İnşaat'a devri için Sağlık Bakanlığı'nın üst hakkı sözleşmesini hazırlaması beklenmektedir. Mevcut durumda, inşaat sahasında hafriyat çalışmalarına başlanmış, mobilizasyon çalışmalarına devam edilmektedir.

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, ikinci aşama teklif tarihi için KÖO Daire Başkanlığı'nın kararı beklenmektedir.

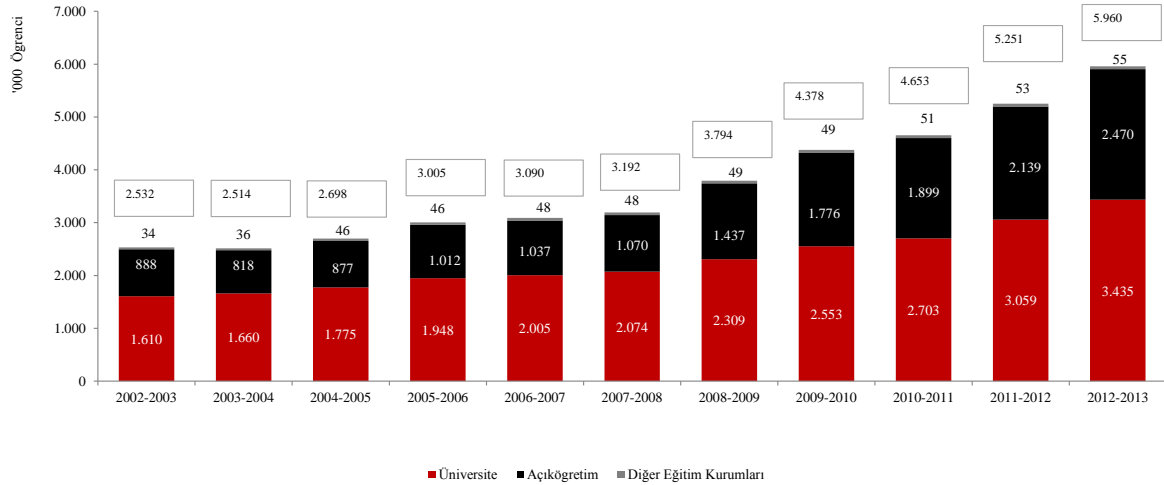
Akfen İnşaat, 425 yatak kapasiteli Üsküdar Devlet Hastanesi, 1.043 yatak kapasiteli Bakırköy Entegre Sağlık Kampüsü ve 480 yatak kapasiteli Tekirdağ Sağlık Yerleşkesi ihaleleri içinde ön yeterlilik başvurusunda bulunmuş olup T.C. Sağlık Bakanlığı Sağlık Yatırımları Genel Müdürlüğü KÖO Daire Başkanlığı'nın ön yeterlilik ihale sonuçları beklenmektedir.

## Öğrenci Yurtları

2013 yılı itibarıyla Türkiye'de YÖKYK'ye bağlı olan ve toplam 306.000 civarında yatak kapasitesine sahip 370 adet yurt ve buna ek olarak toplam 400.000'in üzerinde yatak kapasitesine sahip 4.405 adet özel yurt bulunmaktadır. Özel yurtların 1.939 adedi yüksek öğretim öğrencileri için kullanılan yurtlar olup, yaklaşık 200.000 yatak kapasitesine sahiptir ancak bu yurtların büyük bölümü kurumsal bir yapıya sahip olmayıp, küçük apartmanların dönüştürülerek yurt şeklinde kullanılması şeklindedir, geri kalan 2.466 yurt ise ortaöğretim öğrencileri için kullanılmakta olup, bu yurtların da yatak kapasitesi 200.000 civarındadır.

Yüksek Öğretim Kurulu'nun 2014 verilerine göre; 124'i devlet ve 73'ü vakıf olmak üzere Türkiye genelinde toplam 197 üniversite bulunmaktadır. Öğrenci Seçme Yerleştirme Merkezi tarafından açıklanan verilere göre; 2012-2013 öğretim yılı verilerine göre, Türkiye'deki toplam yüksek öğretim öğrenci sayısı 5,9 milyon olup, bunların %46'sını kız öğrenciler ve %54'ünü de erkek öğrenciler oluşturmaktadır. Gerek özel yurtlar gerekse üniversitelerin sunduğu yurt olanakları öğrencilerin barınma ihtiyaçlarına yeteri kadar cevap verememekte, talebi karşılamakta yetersiz kalmaktadır. Son on yılda yüksek öğretim öğrenci sayısı yıllık %9 artış göstererek 5,9 milyona çıkmış olmasına karşın, YÖKYK'ye bağlı yurtların yatak kapasitesinde %5'lik bir artış gerçekleşmiştir.

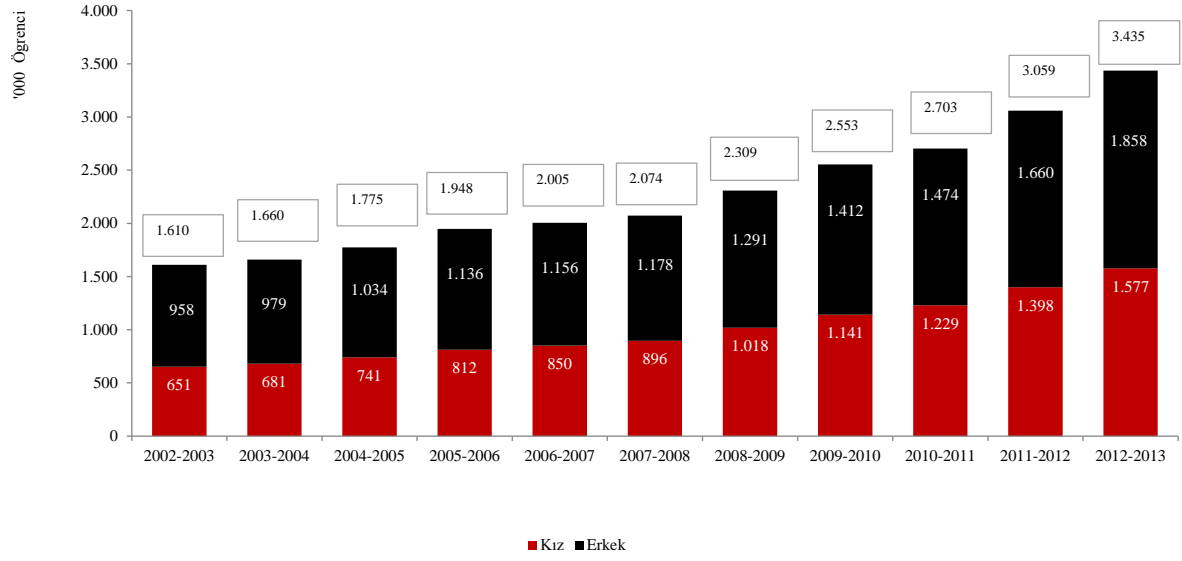
## Türkiye – Üniversite Öğrenci Dağılımı



Kaynak: ÖSYM

Son on yılda üniversite öğrenci sayısı (açık öğretim fakültesi öğrencileri, harp okulları ve polis akademisi öğrencileri hariç) yıllık %7,9 artış göstererek 3,4 milyona ulaşmıştır.

## Türkiye – Üniversite Öğrenci Sayısı\*



Kaynak: ÖSYM

\* Açık öğretim fakültesi öğrencileri, harp okulları ve polis akademisi öğrencileri dâhil değildir.

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 hizmet verecek, 15.000 kişi kapasitesine çıkabilecek 7.340 kişi kapasiteli öğrenci yurdu, ticari alanları ve sosyal tesislerinin yer aldığı bir kompleksin yatırımını yapacak olup, yurdun işletme hakkına sahiptir ve bu amaçla kendisine Hacettepe Üniversitesi tarafından üst hakkı tesis edilmiştir.

## Akfen İnşaat – Devam Eden Projeler (30 Eylül 2014)

Devam Eden Projeler				
Proje Adı	Akfen İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (Avro)	Fiziksel İlerleme 30 Eylül 2014	Backlog (Avro)
Çalkobası HES (Mühendislik İşleri)	100%	12.144.855	8,42%	11.122.167
Çiçekli HES (Ulaşım Yolu İmalatları)	100%	787.497	93,3%	Birim Fiyatlı Sözleşme*
<b>AKFEN HES</b>		<b>12.932.352</b>		<b>11.122.167</b>
Novotel Karaköy	100%	22.232.000	51,0%	14.170.743
İncek Loft	100%	136.310.327	15,7%	116.528.268
Isparta Şehir Hastanesi	100%	162.365.903	0,0%	162.365.903
Hacettepe Yurt	64%	55.523.293	6,8%	51.622.568
<b>Toplam</b>		<b>389.363.875</b>		<b>355.809.648</b>

\*Sözleşme tutarı aylık bazda yapılan işe göre revize edilmektedir.

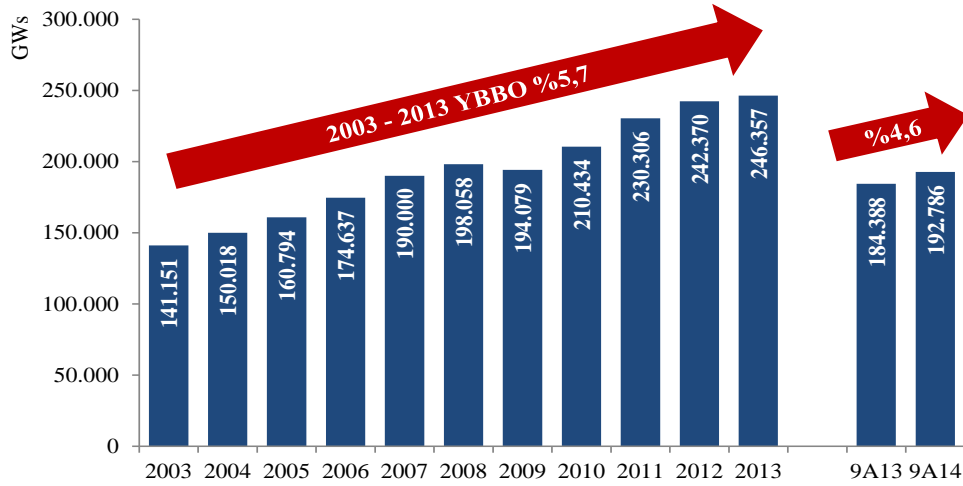
30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın portföyünde bulunan projelerin toplam sözleşme bedeli 389,4 milyon Avro iken, şirketin devam eden iş hacmi 355,8 milyon Avro'dur.

Akfen İnşaat portföyünde yer alan hidroelektrik santralleri ve otel projeleri; Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO ve HES Grubu için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri ile yapılmaktadır.

## HES Grubu

Türkiye’de elektrik tüketimi, 2008-2013 yılları arasında yıllık ortalama %4,5 büyürken, aynı dönemde Türkiye’nin büyüme oranı %3,7 olmuştur. 2014 yılının ilk yarısında Türkiye’de büyüme oranı %3,3 olurken, 2014 yılı Ağustos ayı sonu itibarıyla takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi bir önceki yıla oranla %5,2 ve 2014 yılı ilk dokuz ayında toplam ihracat bir önceki yıla oranla %5,5 büyüme göstermiştir. Elektrik tüketimi de ekonomide yaşanan bu olumlu etkiler ile 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,6 artış göstermiştir.

### Türkiye – Elektrik Tüketimi Gelişimi



Kaynak: TEİAŞ

2003 ile 2013 yılları arasında, GSYH ortalama %4,8 büyürken, elektrik tüketimi de buna paralel olarak yaklaşık %5,7'lik bir büyüme göstermiştir. Belirtilen dönemde, elektrik tüketimi ile GSYH artışı arasındaki çarpanın 1,2x olduğu görülmektedir.

Kurulu kapasite gelişimine bakıldığında; son 10 yılda kurulu güç yaklaşık iki kat artarak 2013 yılında 64.007 MW'a yükselmiştir. 2014 yılı ilk dokuz ayında da 4.223 MW kapasite girişi olmuştur. Bu artışın dağılımına bakıldığında ise; 936 MW Doğalgaz+LNG; 1.166 MW hidroelektrik; 792 MW rüzgar, güneş ve jeotermal santraller; 1.607 MW kömür, 44 MW yenilenebilir ve atık santrallerinde ilave kapasite girişi yaşanmış olup; fuel oil, asfaltit, nafta ve motorin ile çalışan santrallerde 15 MW ve diğer çok yakıtlı santrallerde de 306 MW'lık bir düşüş gerçekleşmiştir. Böylelikle; Eylül 2014 sonu itibarıyla kurulu güç 68.230 MW olmuştur. 2014 yılında gerçekleşen kurulu kapasite artışının, 46 MW'lık bölümü hariç, tamamı özel sektör tarafından devreye alınan santrallerden oluşmaktadır.

Kurulu Güç (MW)			
	2013 yıl sonu	9A14	2013-9A14 Değ. (%)
Fuel Oil+Asfaltit+Nafta+Motorin	693	678	-2,2%
Kömür	12.428	14.034	12,9%
Doğalgaz+LNG	20.255	21.191	4,6%
Yenilenebilir+Atık	224	268	19,5%
Çok Yakıtlılar Katı+Sıvı	682	668	-2,2%
Çok Yakıtlılar Sıvı+D.Gaz	4.366	4.074	-6,7%
Jeotermal	311	358	15,3%
Hidrolik	22.289	23.455	5,2%
Rüzgar	2.760	3.484	26,2%
Güneş	0	20	a.d.
<b>Toplam</b>	<b>64.007</b>	<b>68.230</b>	<b>6,6%</b>

Kaynak: TEİAŞ

Elektrik üretimi 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,1 oranındaki artışla ile aynı dönemde tüketimin üzerinde bir büyüme göstermiştir. Üretimde gerçekleşen artışın en büyük kısmını serbest üretim şirketleri üstlenmiştir. DSİ'nin sahip olduğu santraller ile EÜAŞ'ın barajlı santrallerine kuraklığın sürmesi durumunda problem yaşanmaması için su tutma emri verilmesi ile üretimlerde düşüşler gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak devletin kontrolünde olan santrallerde üretim rakamları bir önceki senenin aynı dönemine göre ortalama %10,6'lık düşüş gösterirken serbest üretim şirketlerinin payındaki artış %37,0 olarak gerçekleşmiştir.

Üretici Kuruluşlara Göre Üretim - MWs			
	9A13	9A14	Değ. (%)
Eüaş	49.787.471	44.511.510	-10,6%
Eüaş Bağlı Ortaklıkları	11.017.114	10.309.978	-6,4%
İşletme Hakkı Devir	3.826.029	3.635.274	-5,0%
Otoprodüktör Sant.	9.658.037	4.317.837	-55,3%
Serbest Ürt. Şirk.	61.589.348	84.357.184	37,0%
Yap-İşlet Sant.	33.944.408	33.133.113	-2,4%
Yap-İşlet-Devret Sant.	10.056.736	8.826.176	-12,2%
<b>TOPLAM</b>	<b>179.879.143</b>	<b>189.091.073</b>	<b>5,1%</b>

Kaynak: TEİAŞ

Üretimdeki artış kaynaklarına göre incelediğinde ise çok daha önemli bir durum ortaya çıkmaktadır. Aşağıdaki tablodan görüleceği gibi 2014 yılının ilk dokuz ayda gerçekleştirilen üretimin %78,8'i termik santrallerden, %21,2'si ise yenilenebilir enerji (hidrolik+jeotermal+rüzgar) santrallerinden karşılanmıştır. Bu oranlar 2013 yılının ilk dokuz ayında; sırasıyla %70,3 ve %29,7 olarak gerçekleşmiştir. Buna göre; hem üretimde artış yaşanırken hem de üretim dağılımında termik santrallerin payı artmıştır. Bir önceki seneye oranla 8,7 puan düşüş gösteren hidrolik santrallerin payını 2014 yılı ilk dokuz ayında termik santraller karşılarken, termik santral içerisinde doğalgaz santralleri de paylarını 4,4 puan arttırarak, hidrolik santrallerin kuraklık nedeniyle devreye giremedikleri dönemde oldukça önemli bir konuma sahip olmuşlardır.

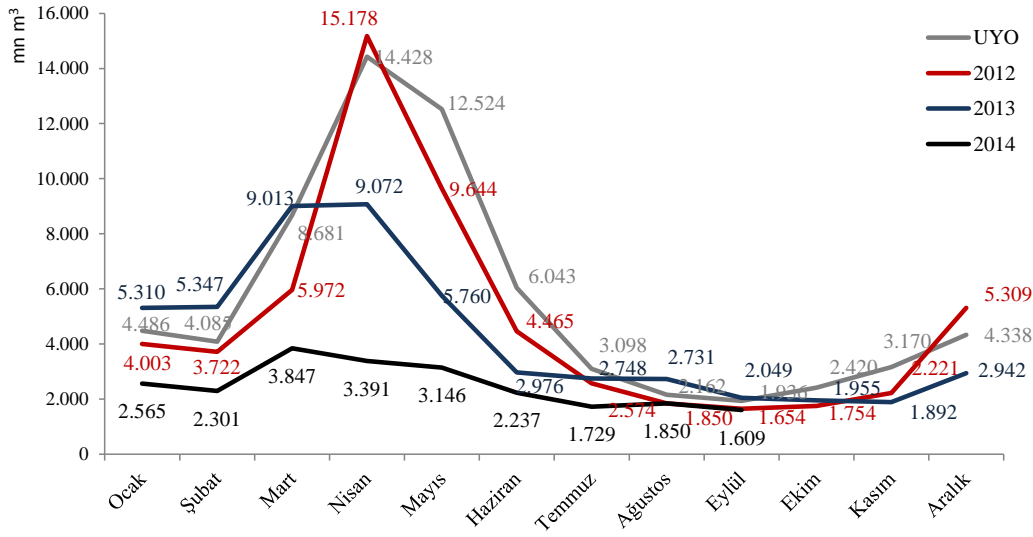
Kaynaklara Göre Üretim - MWs					
	9A13	9A13 Toplamdaki Pay	9A14	9A14 Toplamdaki Pay	Değ. (%)
Doğalgaz+LNG	78.060.984	43%	90.453.232	48%	16%
Hidrolik	46.716.136	26%	32.581.161	17%	-30%
İthal Kömür+Taş Kömürü+Linyit	46.176.533	26%	54.205.808	29%	17%
Jeotermal + Rüzgar	6.649.107	4%	7.563.256	4%	14%
Fuel Oil+Asfaltit+ Nafta+Motorin	1.411.349	1%	3.240.315	2%	130%
Diğerleri	865.034	0%	1.047.300	1%	21%
<b>TOPLAM</b>	<b>179.879.143</b>		<b>189.091.073</b>		<b>5%</b>

Kaynak: TEİAŞ

Türkiye'de devam etmekte olan kuraklığın etkisi ile hidrolik santrallerin üretimi 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,3 oranında düşmüştür. Aşağıdaki tablodan da görülebileceği üzere TEİAŞ'ın yayınladığı rapora göre 2014 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla Türkiye'de barajlı ilk kademe santrallere gelen su 22.675 milyon m<sup>3</sup> olup, bu değer UYO'nun %60,5, 2013 yılında gelen su miktarının ise %49,6 oranında altındadır.



## Türkiye – Barajlı Santrallere Gelen Su Miktarı

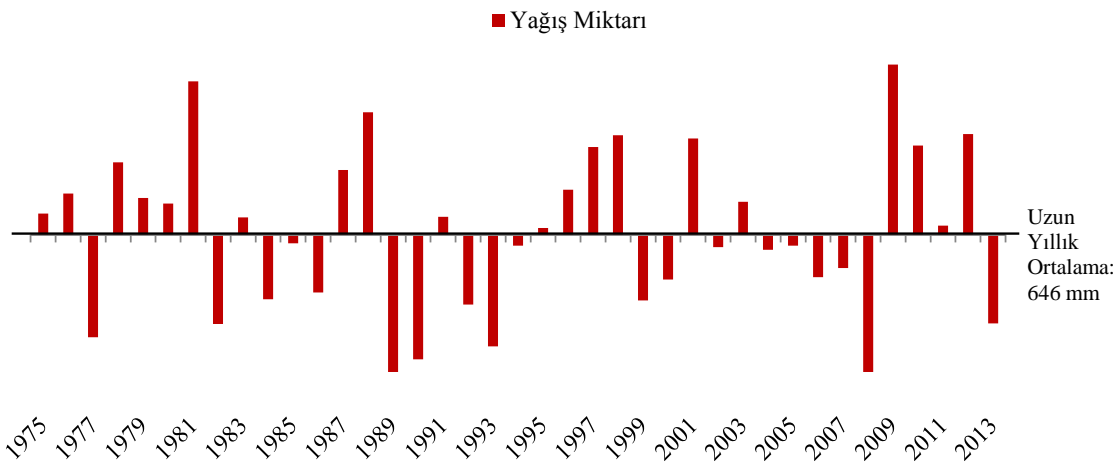


Kaynak: TEİAŞ

Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün verilerine göre; Türkiye genelindeki yıllık yağış miktarları incelendiğinde 2013 yılındaki yağış miktarı bir önceki yıla kıyasla %24 oranında düşerek uzun yıllar ortalamasının %13 altında kalmış ve son on yıl içinde 2008 yılından sonraki en kurak yıl olmuştur. 2014 yılının ilk dokuz ayında da kuraklık devam etmiş olup, su miktarları 2013 yılının da altında kalmıştır.

Meteoroloji Genel Müdürlüğü tarafından yayınlanan yağış raporuna göre son oniki aylık (Ekim 2013-Eylül 2014) dönemde kümülatif yağışlar, genel olarak normalinden ve bir önceki yıl yağışından az gerçekleşmiştir. Kümülatif yağış ortalaması 608,3 mm, normali 646,0 mm ve bir önceki yılın aynı dönem ortalaması ise 697,4 mm'dir. Buna göre, kümülatif yağışlarda normale göre %5,8; bir önceki yıla göre ise %12,8 azalma gözlenmiştir.

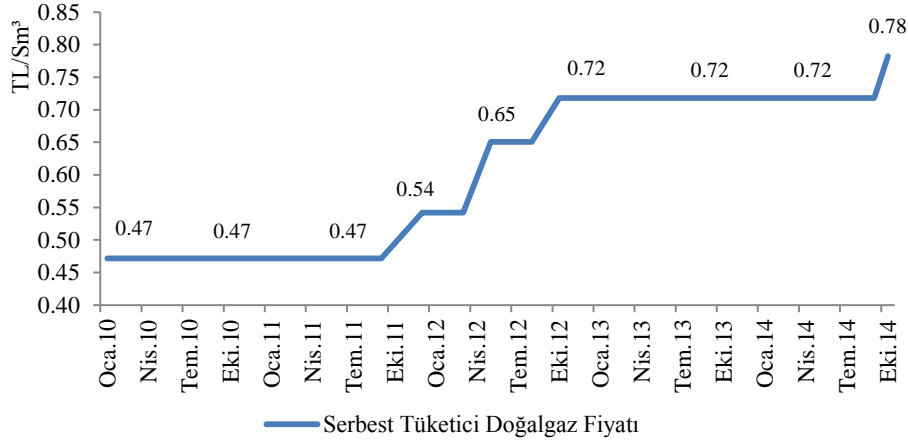
## Türkiye – Yağış Analizi



Kaynak: Meteoroloji Genel Müdürlüğü

Kuraklığın etkisinin devam ettiği 2014 yılında elektrik üretiminde hidrolik santrallerin yeteri kadar devreye girememesi nedeniyle; termik santrallere, özellikle doğalgaz santrallerine ihtiyaç artmıştır.

## Türkiye – Serbest Tüketici Doğalgaz Fiyatı

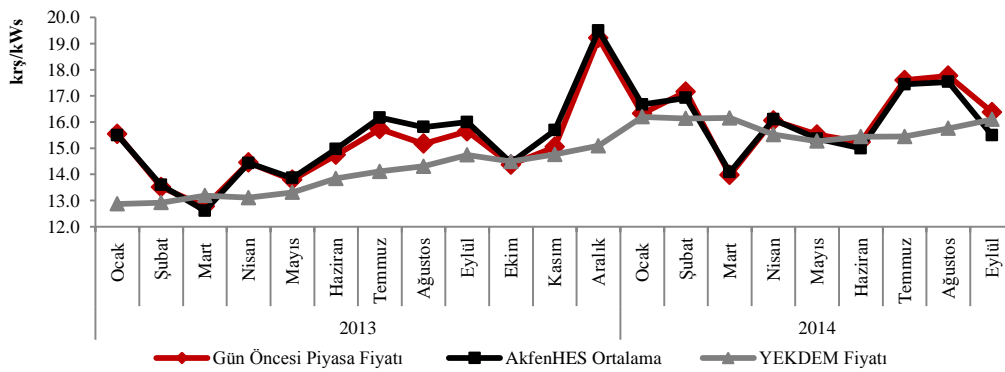


Kaynak: BOTAŞ

Doğalgaz fiyatlarına, Ocak-Eylül döneminde herhangi bir zam yapılmamış olmasına rağmen, kuraklık nedeniyle hidrolik santrallerinin toplam üretim kompozisyonu içerisindeki ağırlığının azalması ile Gün Öncesi Piyasa’ında oluşan fiyatlarda yukarı yönlü bir hareket oluşmuştur. Buna göre; 2013 yılı ilk dokuz ayında ortalama 14,6 krş/kWs olan elektrik fiyatları 2014 yılı ilk dokuz ayında %11,0 artış göstererek 16,2 krş/kWs’e yükselmiştir.

1 Ekim 2014 tarihi itibarıyla EPDK, konutlarda kullanılan elektriğin fiyatını ve doğalgazın fiyatını %9,0, sanayide kullanılan elektriğin fiyatını ise %6,1 artırmıştır.

## Elektrik Fiyat Karşılaştırması



Kaynak: PMUM & HES Grubu

17 Ocak 2014 tarihinde Sekiyaka II HES 1, 29 Ağustos 2014 tarihinde Doğançay HES projesinin ilk 2 ünitesi, 12 Eylül 2014 tarihinde Doğançay HES projesinin kalan ünitesi ve 19 Eylül 2014 tarihinde Doruk HES faaliyete geçmiştir. Böylelikle, rapor dönemi itibarıyla toplam 203,0 MW kurulu güç ve yıllık 847,8 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 hidroelektrik santralinde üretim faaliyetlerine devam edilmektedir.

23,7 MW kurulu güce ve yıllık 68,3 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 2 hidroelektrik santralinde ise 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. İnşaat aşamasındaki santrallerin toplam kurulu güç 226,7 MW ve elektrik üretim kapasitesi 916,1 GWs olacaktır.

### HES Grubu: 30.09.2014 itibarıyla

Faaliyette Olan Santraller							
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim-(GWs) - 2013	Satışa Esas Üretim-(GWs) - 9A14	Satışa Esas Üretim-(GWs) - SOA
Beyobası	Otluca	47,7	224,0	Nisan 2011	160,1	83,2	95,7
	Sırma	6,0	23,2	Haziran 2009	20,8	12,3	12,8
	Sekiyaka II HES 1	2,3	12,3	Ocak 2014	0,0	8,2	8,2
Çamlıca	Çamlıca III	27,6	104,5	Nisan 2011	61,5	17,6	25,1
	Saraçbendi	25,5	100,5	Mayıs 2011	75,5	19,0	24,4
	Demirciler	8,4	34,5	Ağustos 2012	34,4	15,0	21,8
Pak	Kavakcalı	11,1	44,3	Mart 2013	21,4	26,3	31,5
	Gelinkaya	6,9	25,8	Haziran 2013	2,2	5,3	6,0
BT Bordo	Yağmur	9,0	31,5	Kasım 2012	20,2	14,0	18,5
Elen	Doğançay	30,2	171,7	Ağustos-Eylül 2014	-	5,1	5,1
Yenidoruk	Doruk	28,3	75,5	Eylül 2014	-	1,3	1,3
<b>Toplam</b>		<b>203,0</b>	<b>847,8</b>		<b>396,3</b>	<b>207,3</b>	<b>250,5</b>

Yukarıdaki tablodaki bilgiler 6 Haziran 2013 itibarıyla satışa tamamlanan Karasular hariç hazırlanmıştır.

İnşaat Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
H.H.K. Enerji	Çalıkobası	17,0	46,4	8,4%
Kurtal*	Çiçekli 1-II	6,7	21,9	-
<b>Toplam</b>		<b>23,7</b>	<b>68,3</b>	

\* Çiçekli 1-II HES projesinde inşaatla ilgili ön hazırlıklar kapsamında yükleme havuzuna ulaşım yolu yapılmaktadır.

2013 yılı ilk üç ayında portföyde bulunan Karasular'daki kalan %60 hissenin Aquila'ya devrinin tamamlanması ile İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin altında yer alan toplam 26 MW kurulu güce sahip Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2, Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES santralleri 6 Haziran 2013 tarihi itibarıyla portföyden çıkmıştır.

2014 yılının ilk dokuz ayında toplam elektrik üretimi 207,3 GWs olarak gerçekleşmiş olup bir önceki yılın aynı dönemindeki (1 Ocak – 6 Haziran 2013 döneminde Karasular dahil olmak üzere) 408,2 GWs olan üretime göre %49,2'lik bir düşüş gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk dokuz ayında toplam üretim 207,3 GWs olurken, Karasular hariç bakıldığında bir önceki yılın aynı döneminde gerçekleşen 353,1 GWs'lik üretime göre %41,3'lük düşüş yaşanmıştır.

Diğer taraftan; 2014 yılı ilk dokuz ay itibarıyla toplam 112,7 MW kurulu güç ve yıllık 304,0 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 2 hidroelektrik santrali projesi ise planlama aşamasındadır. Projelerin tamamı devreye alındığında toplam 15 hidroelektrik santrali ile 339,5 MW kurulu güç ve 1.220,1 GWs/yıl elektrik üretim kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

### HES Grubu: 30.09.2014 itibarıyla

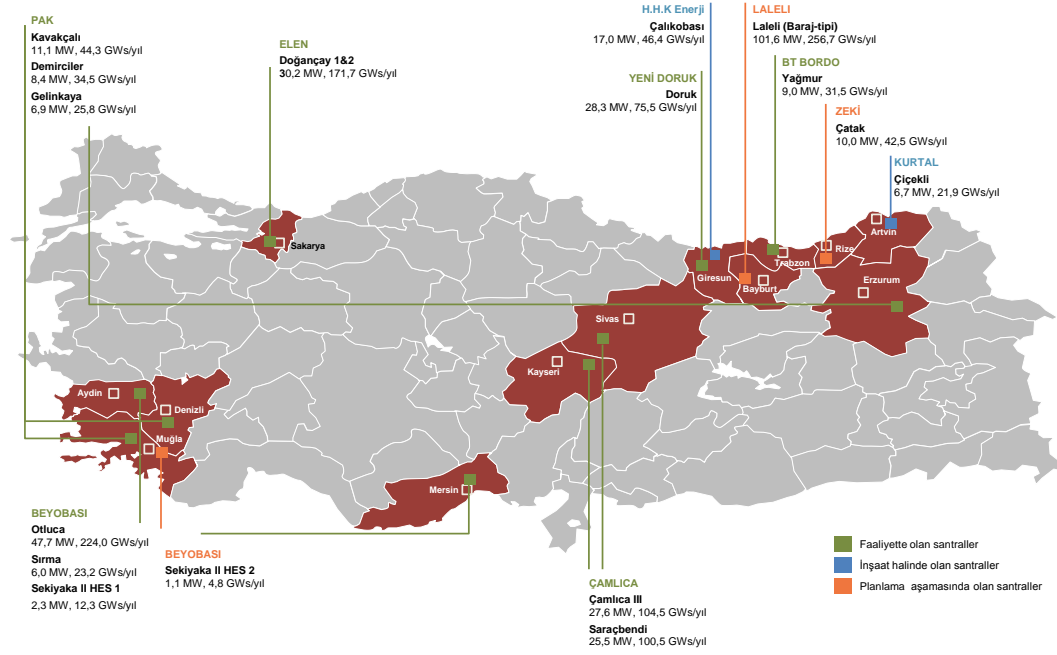
Planlanlama Aşamasında Olan Santraller			
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)
Zeki	Çatak <sup>1</sup>	10,0	42,5
Laleli	Laleli	101,6	256,7
Beyobası	Sekiyaka II HES 2	1,1	4,8
<b>Toplam</b>		<b>112,7</b>	<b>304,0</b>

(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 edilmiştir.

Santrallerde dönem dönem yaşanan proje değişiklikleri nedeniyle lisans tadilleri yapılmakta olup bu tadiller neticesinde revize edilmiş üretim rakamları yukarıdaki tablolarda gösterilmektedir.

2014 yılı ilk dokuz ayında işletmede olan tüm santrallerin üretimleri Gün Öncesi Piyasası ve bağlı ortaklığımız Akfen Elektrik Toptan Satış vasıtasıyla değerlendirilmiştir. Toplam üretimimizin %37,1'lik kısmı Akfen Elektrik Toptan Satış ile değerlendirilmiştir. Satış fiyatları incelendiğinde; AkfenHES'in tüm satışlarının ortalama fiyatının, Akfen Elektrik Toptan Satış'a yaptığı satışlar sayesinde yaz aylarında Gün Öncesi Piyasa fiyatlarının üzerine çıktığı, diğer dönemlerde ise Gün Öncesi Piyasa fiyatlarına paralel seyrettiği görülmektedir.

## HES Grubu santralleri\*



\* Raporlama tarihi itibarıyla durumu göstermektedir.

## Akfen Enerji

Akfen Enerji Üretim tarafından Mersin DGKÇS'nin kurulu gücünün, 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için 18 Aralık 2012 tarihinde EPDK'ya tadil başvurusu EPDK tarafından uygun bulunmuş olup lisans tadili ÇED raporunun hazırlanması ve onayını müteakip 13 Ocak 2014 tarihinde yapılmıştır.

Teknik danışman olarak atanan Tractabel Engineering firması, Elektrik ve Doğalgaz Piyasası Raporunu ve ayrıca Konsept Tasarım çalışmasını tamamlamış olup, kendileriyle imzalanan sözleşme uyarınca ikinci faz işler kapsamında olan EPC ihale süreç yönetimi çerçevesinde farklı türbin üreticilerinden anahtar teslim EPC teklifleri alınmış ve değerlendirilmiştir. EPC kontratı üzerinde türbin üreticileri ile görüşmeler devam etmekte olup EPC firması seçilmesini müteakip EPC sözleşmesinin imzalanması ve inşaatla başlanması planlanmaktadır.

Akfen Enerji Üretim tarafından yaptırılıp, bilabedel TEİAŞ'a devredilecek trafo merkezi inşaatı tamamlanmıştır. Bu trafo merkezinin, 7 Nisan 2013 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve TEİAŞ'a devredilmiştir. Sahada yer alan, işletme dışı fuel oil santralinde bulunan hurda malzemenin söküm çalışmaları bir kamu şirketi olan Makine Kimya Endüstrisi Kurumu Hurda İşletmesi Müdürlüğü tarafından tamamlanmıştır.

570 MW kurulu güç kapasitesine ilişkin TEİAŞ ile bağlantı anlaşması 28 Ocak 2013 tarihinde imzalanmıştır. Santralin bağlantı noktası TEİAŞ tarafından 380kV Konya – Ereğli olarak

değiştirilmiştir. Bununla ilgili lisans tadilatı yapılmış olup, 380 kV Mersin DGKÇS – Konya Ereğli TM Enerji İletim Hattı projesi ile ilgili olarak bakanlığa sunulan ÇED Başvuru Dosyası ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi doğrultusunda incelenmiş ve uygun bulunmuş olup, projeye ilişkin ÇED Süreci tamamlanmıştır.

Mersin DGKÇS'nin proje finansmanı kapsamında potansiyel finansmanının detaylı incelemesi (due diligence) amacıyla; Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu (mandate letter) imzalanmıştır. İmzalan 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.

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'nin 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 Mersin DGKÇS'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. İlgili proje finansmanı kapsamında ÇED Raporu hazırlanmış olup EBRD ve IFC'ye sunulmuştur.

Akfen Enerji, 22 Kasım 2013 tarihinde Adana İpekyolu'nun %50 hissesini 50.625.000 TL karşılığında devralmıştır. Adana İpekyolu firması; Adana, Yumurtalık'ta kurulacak 615 MWm - 600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, EPDK'ya yapılmış, "inceleme - değerlendirme" aşamasında bulunan, SEDEF II TES, termik santral elektrik üretim santrali lisans başvurusuna sahiptir. Proje ÇED raporu hazırlanmış ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na sunulmuş olup sözkonusu rapor 26 Şubat 2014 tarihinde Bakanlıkça nihai kabul edilmiştir. 13 Ağustos 2014 tarihinde, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir.

Akfen Enerji altında yer alan Akfen Elektrik Toptan Satış, 2012 yılı Temmuz ayında ara verdiği faaliyetlerine 1 Nisan 2013 tarihinde yeniden başlamıştır. 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla; toplamda 161 sayaçtan oluşan bir portföye sahiptir. 161 sayaçlık portföy içerisinde, 119 adet ticarethane, 13 adet sanayi, 28 adet mesken ve 1 adet tarımsal sulama abonesi bulunmaktadır. 1 Ocak 2014 – 30 Eylül 2014 tarihleri arasında gerçekleşen satış hacmi 106,2 milyon kW's'tir.

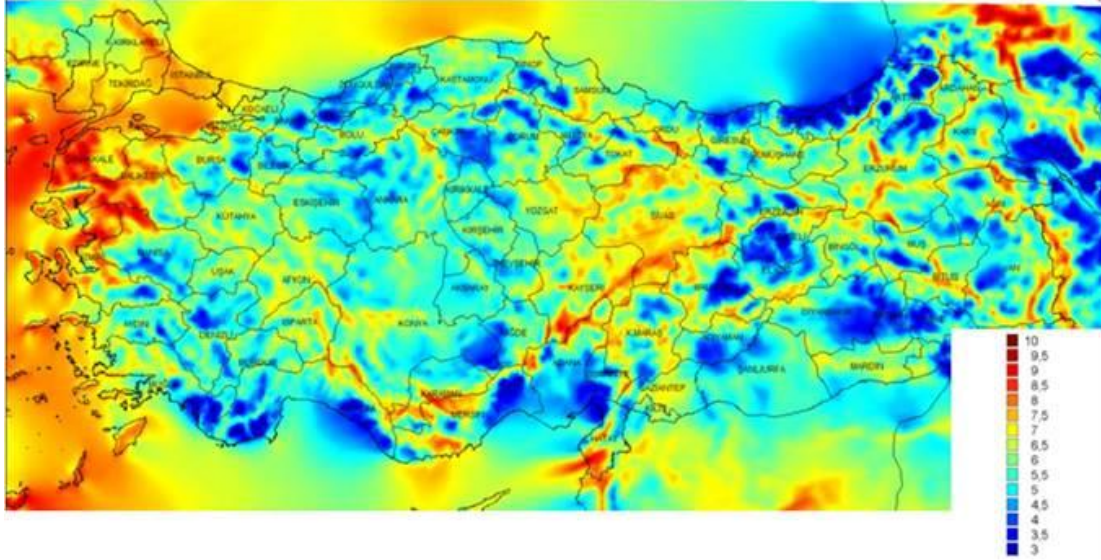
## **RES Grubu**

EPDK verilerine göre Türkiye'de yürürlükte olan toplam rüzgar lisans kapasitesi 9.742 MW olup, ayrıca 1.098 MW lisans başvurusu uygun bulunmuş, 400 MW kurulu güce sahip lisans kapasitesi ise değerlendirme aşamasındadır.

EPDK verilerine göre yürürlükte olan 9.742 MW kurulu kapasitenin bölgesel dağılımına bakıldığında; Marmara Bölgesi'nin %41 pay ile ilk sırada yer almakta olduğu, %33 pay ile Ege Bölgesi'nin ise ikinci sırada olduğu görülmektedir. Diğer bölgelerin dağılımı ise; Akdeniz Bölgesi %11, İç Anadolu Bölgesi %10, Karadeniz Bölgesi %5 ve Güneydoğu Anadolu Bölgesi %0,4 şeklindedir.

TEİAŞ verilerine göre; 2014 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla 3.484 MW kurulu kapasite işletmededir.

## Türkiye Potansiyel Rüzgar Hızları (m/s)



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Akfenres yapısının oluşturulması amacıyla Akfen Holding altında yer alan Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti.'nin Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.'ye dönüşümü 6 Şubat 2014 tarihinde tamamlanmıştır. 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 GYO

TÜİK verilerine göre; 2014 yılı ilk dokuz ayında ülkemize giriş yapan ziyaretçi sayısı 2013 yılı ilk dokuz ayına göre %6,4 artarak 33,1 milyon olarak gerçekleşmiştir. TÜİK verilerine göre 2014 yılının ilk dokuz ayında turizm gelirleri ise %8,5 büyüyerek 26,6 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Kişi başına ortalama harcama rakamı da 804 ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

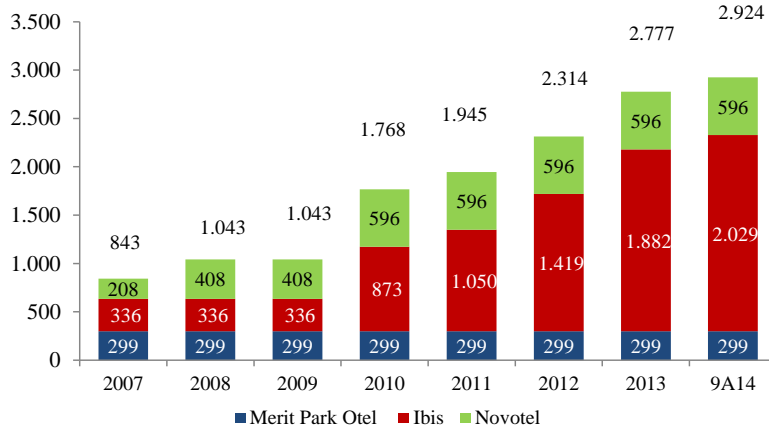
Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın yayınladığı verilere göre; 2014 yılı ilk dokuz ayında Türkiye'ye gelen 30,1 milyon yabancı turistten %29,9'u (9,0 milyon turist) İstanbul'u ziyaret etmiştir.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 17 otelin (16 tanesi Accor'a kiralanmıştır); toplam oda sayısı KKTC'de bulunan Merit Park Otel de dahil olmak üzere 2.924'dür (2.625 adedi Accor'a kiralan oteller kapsamındadır).

## **Akfen GYO - Otel Portföyü**

Ülke	Faaliyette Olan		İnşaat Aşamasında		Toplam	
	Otel	Oda	Otel	Oda	Otel	Oda
Türkiye	13	2.077	2	400	15	2.477
Rusya	3	548	1	317	4	865
Kıbrıs	1	299	-	-	1	299
<b>TOPLAM</b>	<b>17</b>	<b>2.924</b>	<b>3</b>	<b>717</b>	<b>20</b>	<b>3.641</b>

## Akfen GYO - Yıllar İtibarıyla Otel Tipi Bazında Kapasite Gelişimi



30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

### Akfen GYO – Operasyonel Veriler (9A14)

Otel	Oda Sayısı*	Doluluk Oran		ADR (Avro)		Oda Başına Toplam Gelir (Avro)**	
		9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14
Zeytinburnu Ibis	228	82%	79%	77	65	74	60
Zeytinburnu Nov	208	83%	77%	87	76	97	79
Eskişehir Ibis	108	80%	77%	45	39	42	35
Trabzon Novotel	200	76%	78%	72	81	82	88
Gaziantep Ibis	177	71%	75%	36	33	32	30
Gaziantep Novotel	92	79%	71%	55	54	70	61
Kayseri Ibis	160	55%	58%	34	31	23	23
Kayseri Novotel	96	64%	55%	49	43	46	36
Bursa Ibis	200	58%	58%	44	37	30	25
Adana Ibis	165	50%	59%	36	30	23	23
Esenyurt Ibis	156	52%	57%	54	44	33	30
İzmir Ibis	140	58%	74%	43	40	29	35
<b>Türkiye Toplam</b>	<b>1.930</b>	<b>68%</b>	<b>69%</b>	<b>58</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>46</b>
Yaroslavl Ibis	177	70%	56%	54	50	48	37
Samara Ibis	204	54%	56%	55	51	42	41
Kaliningrad Ibis	167	13%	47%	49	44	8	28
<b>Rusya Toplam</b>	<b>548</b>	<b>59%</b>	<b>53%</b>	<b>54</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>35</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>2.478</b>	<b>67%</b>	<b>65%</b>	<b>57</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>43</b>

\* 299 odalı KKTC, Girne'deki Merit Park Otel dahil değildir.

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

KKTC, Girne'de bulunan ve Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Akfen Ticaret portföyündeki 5 yıldızlı Merit Park Otel'in casinosu ve oteli 2013 yılı başından beri, bir Net Holding grup şirketi olan, Voyager tarafından 20 yıllığına işletilmektedir. 2014 yılının ilk dokuz ayında Merit Park Otel'den elde edilen kira tutarı 3.562.500 Avro'dur.

Akfen GYO, 20 Aralık 2012 tarihinde Accor ile güncellediği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında aylık olarak; yukarıdaki tabloda yer alan otel geliri üzerinden ya da AGOP üzerinden belirlenen oranlarda (hangisi büyük ise) kira geliri elde etmektedir.

## Akfen GYO – Çerçeve Sözleşmesi ve Operasyonel Veriler

Otel	Çerçeve Sözleşmesi		9A13		9A14		Değ. (%)
	Kira Geliri %'si		Kira Geliri (Avro)		Kira Geliri (Avro)		
	Gelir	AGOP	Gelir	AGOP	Gelir	AGOP	
Zeytinburnu Ibis	25%	70%	-	1.600.695	-	1.184.617	-26,0%
Zeytinburnu Nov	22%	70%	-	1.580.404	-	1.210.143	-23,4%
Eskişehir Ibis	25%	70%	347.956	-	321.141	-	-7,7%
Trabzon Novotel	22%	70%	-	1.219.645	-	1.442.814	18,3%
Gaziantep Ibis	25%	70%	387.320	-	367.582	-	-5,1%
Gaziantep Novotel	22%	70%	388.408	-	336.390	-	-13,4%
Kayseri Ibis	25%	70%	256.063	-	245.759	-	-4,0%
Kayseri Novotel	22%	70%	266.556	-	210.027	-	-21,2%
Bursa Ibis	25%	70%	-	412.598	346.658	-	-16,0%
Adana Ibis	25%	70%	258.735	-	261.921	-	1,2%
Esenyurt Ibis	25%	70%	319.734	-	320.139	-	0,1%
İzmir Ibis	25%	70%	99.499	-	333.051	-	234,7%
<b>Türkiye Toplam</b>			<b>7.137.612</b>		<b>6.580.242</b>		<b>-7,8%</b>
Yaroslavl Ibis	*	75%	723.096	-	830.498	-	14,9%
Samara Ibis	*	75%	816.464	-	915.485	-	12,1%
Kaliningrad Ibis	**	75%	m.d.	m.d.	499.627	-	a.d.
<b>Rusya Toplam</b>			<b>1.539.560</b>		<b>2.245.610</b>		<b>45,9%</b>
<b>Genel Toplam</b>			<b>8.677.172</b>		<b>8.825.853</b>		<b>1,7%</b>

\*İlk tam operasyonel yıl: 2.500 Avro/Oda, İkinci tam operasyonel yılı: 5.000 Avro/Oda, Üçüncü tam operasyonel yıl: 6.000 Avro/Oda, Dördüncü yıldan itibaren 15 operasyonel yıla kadar: 7.000 Avro/Oda

\*\*İlk tam operasyonel yıl: 4.000 Avro/Oda, İkinci tam operasyonel yılı: 5.000 Avro/Oda, üçüncü yıldan itibaren 15 operasyonel yıla kadar: 6.000 Avro/Oda

Akfen GYO'nun %99,9 sahibi olduğu Akfen Ticaret'in %95 sahibi olduğu RPI, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekarelik kiralanabilir alanın:

- 1.562 m<sup>2</sup>'sini OAO Bank VTB'ye 1 Mart 2013 tarihinde yapılan sözleşme ile kiraya vermiştir. Sözleşme süresi 6 yıl olup aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık 110.813 TL'dir. Kiralanan ofis bölümlerinin teslimi 15 Mart 2013 tarihinde yapılmıştır. 1.869 m<sup>2</sup>'si, 2 Aralık 2013 tarihinde Rosneft Oil Company ile yapılan sözleşme ile 24 aylık süre ile kiraya verilmiştir. Aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 70.538 TL olup kiralama ve kira ödeme tarihi 1 Nisan 2014 tarihi itibarıyla başlamıştır.
- 746 m<sup>2</sup>'si, 19 Şubat 2014 tarihinde Rusya'nın en büyük rulman üreticilerinden biri olan Samara Podshibnik'in üretimlerinin satışı için kurduğu Samarasnabpodshipnik firması ile yapılan sözleşme ile yıllık olarak yenilenecek şekilde kiraya verilmiştir. Aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 28.206 TL olup kiralama ve kira ödeme tarihi 15 Nisan 2014 tarihi itibarıyla başlamıştır.

Yukarıdaki bilgilere göre toplam kiraya verilen alan 4.177 m<sup>2</sup> olup yıllık kira bedeli KDV dahil 2.514.684 TL'dir.



### 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu

Türkiye Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	200	Novotel Karaköy	İnşaat Halinde	51%
Ankara	147	Ibis Otel Esenboğa Ankara	Tamamlandı	100%
İstanbul	200	Ibis Otel Tuzla	Proje Aşamasında	-

Rusya Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Moskova	317	Ibis Otel Moskova	İnşaat Halinde	82%

Ankara Esenboğa Ibis Otel 30 Eylül 2014 tarihinde faaliyette geçmiştir. Karaköy Novotel ve Moskova Ibis otellerinin 2015 yılında, Tuzla Ibis otelinin ise 2016 yılında açılması planlanmaktadır.

### Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıklar

#### TAV Havalimanları

Airports Council International'ın hazırladığı Airport Industry Connectivity Raporu'na göre; Türkiye, 2004–2014 döneminde havalimanı bağlantı artışında Avrupa birincisi olmuştur. Havalimanı bağlantısı (airport connectivity), bir havalimanının diğer bir havalimanına olan bağlantısını göstermekte olup bu konsept hem havayolu şirketlerinin hem de lojistik sektörünün en çok ilgilendiği konuların başında gelmektedir. Bir havalimanının ne kadar çok havalimanı ile direkt bağlantısı ya da ara bağlantısı (iki havalimanını birbirine bağlayan havalimanı) varsa global ticaret konusunda avantajları da o kadar artmaktadır. 2004-2014 yılları arasındaki yıllık ortalama artışı toplam bağlantıda %16, direkt bağlantıda ise %17 olarak gerçekleşen İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı, Avrupa havalimanları arasında havalimanı bağlantısı en çok olan ilk beş merkez arasında Londra Heathrow, Frankfurt, Paris Charles De Gaulle ve Amsterdam havalimanları ile birlikte yer almaktadır. İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı, ayrıca Avrupa ile Asya, Orta Doğu ve Afrika arasındaki bağlantı havalimanı olma konusunda Dubai'nin de önüne geçmiştir. ACI tarafından yapılan hesaplamalara göre; Dubai'nin direkt ve ara bağlantı yoluyla iletişim halinde olduğu yaklaşık 27.000 uçuş ağı varken, Atatürk Uluslararası Havalimanı'nda bu rakam yaklaşık 41.000 civarındadır.

DHMİ'nin yayınladığı verilere göre; 2014 yılı ilk dokuz ayında Türkiye genelinde havayolunu kullanan yolcu sayısı 2013 yılının aynı dönemine göre %11,5 artarak 128,3 milyona ulaşmış olup, aynı dönemde ticari uçak sayısı ise %11,7 artış göstererek 899,9 bine ulaşmıştır. DHMİ'nin 2014 yılı hedeflerine göre Türkiye'de toplam yolcu sayısının 2013 yılına göre %11,9 artarak 167,8 milyona ulaşması beklenmektedir.

#### **TAV Havalimanları - İmtiyazlar Genel Görünüm**

Havalimanı	Tür	İşletim Süresi Bitişi	TAV Payı (%)	Faaliyet Alanı
İstanbul Atatürk	Kira	Ocak 2021	100	Terminal
Ankara Esenboğa	YİD	Mayıs 2023	100	Terminal
İzmir A. Menderes	YİD+Kira	Aralık 2032	100	Terminal
Gazipaşa	Kira	Mayıs 2034	100	Havalimanı
Tiflis	YİD	Şubat 2027	76	Havalimanı
Batum	YİD	Ağustos 2027	76	Havalimanı
Monastır & Enfidha	YİD+İmtiyaz	Mayıs 2047	67	Havalimanı
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz	Mart 2030	100	Havalimanı
Medine	YİD+İmtiyaz	2037	33	Havalimanı
Zagreb	YİD+İmtiyaz	Nisan 2042	15	Havalimanı
Milas-Bodrum	Kira	Aralık 2035	100	Terminal

Terminal: Hava tarafı gelirlerini (pist, apron, taksi vb) TAV Havalimanları almamaktadır.  
Havalimanları: Hava tarafı gelirlerini TAV Havalimanları almaktadır.

TAV Havalimanları, 1997 yılında İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası'nı yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmek amacıyla kurulmuş olup; 2005 yılında Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminali ve Atatürk Uluslararası Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere DHMİ ile kira sözleşmesi imzalamıştır.

İstanbul Uluslararası Havalimanı'nın kira anlaşması sonrası Ankara, İzmir gibi Türkiye'nin iki önemli ilinde daha terminal işletmeciliğini yürüten TAV Havalimanları Gürcistan, Makedonya ve Tunus gibi komşu ülkelerde YİD konseptindeki havalimanı projelerini alarak bölgedeki gücünü arttırmıştır.

Portföye dahil edilen son havalimanlarından olan Medine Havalimanı ve Zagreb Havalimanı projelerinde havalimanı işletmeciliği alanındaki bilgi birikimi ve komple hizmet (bilgi sistemi, güvenlik ve tüm hizmetlerin bir bütün olarak sunulması) anlayışı ile öne çıkmayı başaran TAV Havalimanları, Medine Havalimanı'nın inşaatını gerçekleştirecek olan firmada diğer iki ortağı ile %33,3 paya sahip iken havalimanı operasyonlarını yönetecek olan firmada %51 paya sahiptir. Zagreb Havalimanı projesinde ise ihaleyi kazanan konsorsiyumda %15 paya sahip olan TAV Havalimanları, konsorsiyuma havalimanı işletmeciliği konusunda danışmanlık verecek olan şirkette %40 oranında paya sahiptir.

TAV Havalimanları, 21 Mart 2014 tarihinde DHMİ tarafından düzenlenen Milas-Bodrum Havalimanı'nın işletilmesine dair ihaleyi en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır. TAV Havalimanları, Dış Hatlar Terminali için işletme hakkını, 22 Ekim 2015 tarihinden itibaren 31 Aralık 2035 yılına kadar, İç Hatlar için ise 15 Temmuz 2014 tarihinden itibaren yine 31 Aralık 2035 tarihine kadar işletmesini üstlenecektir. 2035 yılı sonuna kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı için, DHMİ'ye toplam KDV hariç 717 milyon Avro imtiyaz bedeli olarak ödenecektir. İhale şartnamesine göre kiranın %20'si 13 Ağustos 2014 tarihinde peşin olarak ödenmiştir.

2014 yılının ilk dokuz ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %13,6 artış göstererek 72,3 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısının 30,4 milyonunu %11,4 artışla iç hat, 41,9 milyonunu %15,2 artışla dış hat yolcuları oluşturmuştur. Aynı dönemde, TAV Türkiye havalimanlarına gelen yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %10,2 artış göstererek 60,7 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TAV Türkiye havalimanlarının, DHMİ havalimanları içindeki payı %54,4, Türkiye havalimanları içindeki payı da %47,8'dir. Transfer yolcularının da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2014 yılının ilk dokuz ayında %11,6 artarak 28,6 milyon olmuştur. Bu rakam, tüm Türkiye dış hat yolcu sayısının %44,7'sine tekabül etmektedir.

2014 yılının ilk dokuz ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,8 oranında artış göstererek 560,6 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın, 331,5 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 229,1 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır. Aynı dönemde; TAV Türkiye Havalimanları'nın DHMİ havalimanlarının içindeki payı %57,7 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %50,5 olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılının ilk dokuz ayında, İstanbul Atatürk Havalimanı'nda dış hat transfer yolcularının sayısı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,5 oranında artışla göstererek 10,9 milyon olarak gerçekleşmiştir.

## TAV Havalimanları – Operasyonel Veriler 9A14

Yolcu Sayıları*	9A13	9A14	Değ. (%)	2013 SOA	2014 SOA	Değ. (%)
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>38.723.147</b>	<b>42.745.181</b>	<b>10,4%</b>	<b>50.117.299</b>	<b>55.342.909</b>	<b>10,4%</b>
Dış Hatlar	25.623.011	28.598.758	11,6%	33.222.645	37.072.517	11,6%
İç Hatlar	13.100.136	14.146.423	8,0%	16.894.654	18.270.392	8,1%
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>8.193.124</b>	<b>8.316.462</b>	<b>1,5%</b>	<b>10.462.882</b>	<b>11.051.741</b>	<b>5,6%</b>
Dış Hatlar	1.238.564	1.127.953	-8,9%	1.606.517	1.463.332	-8,9%
İç Hatlar	6.954.560	7.188.509	3,4%	8.856.365	9.588.409	8,3%
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>7.868.240</b>	<b>8.344.183</b>	<b>6,0%</b>	<b>9.987.751</b>	<b>10.684.570</b>	<b>7,0%</b>
Dış Hatlar	2.030.803	2.139.485	5,4%	2.434.241	2.576.118	5,8%
İç Hatlar	5.837.437	6.204.698	6,3%	7.553.510	8.108.452	7,3%
<b>Gazipaşa Havalimanı</b>	<b>279.333</b>	<b>603.294</b>	<b>116,0%</b>	<b>293.533</b>	<b>686.985</b>	<b>134,0%</b>
Dış Hatlar	197.441	355.695	80,2%	208.124	401.203	92,8%
İç Hatlar	81.892	247.599	202,3%	85.409	285.782	234,6%
<b>Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali**</b>	<b>1.471.386</b>	<b>1.705.471</b>	<b>16,7%</b>	<b>1.695.166</b>	<b>1.973.022</b>	<b>16,3%</b>
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>55.063.844</b>	<b>60.660.807</b>	<b>10,2%</b>	<b>70.847.265</b>	<b>78.417.892</b>	<b>10,7%</b>
Dış Hatlar	29.089.819	32.221.891	10,8%	37.460.844	41.513.170	10,8%
İç Hatlar	25.974.025	28.438.916	9,5%	33.386.421	36.904.722	10,5%
<b>Medine Uluslararası Havalimanı</b>	<b>3.578.005</b>	<b>4.519.265</b>	<b>26,3%</b>	<b>4.775.695</b>	<b>5.610.441</b>	<b>17,5%</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>2.873.917</b>	<b>2.835.501</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3.370.948</b>	<b>3.399.433</b>	<b>0,8%</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>1.276.124</b>	<b>1.392.935</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.594.442</b>	<b>1.759.408</b>	<b>10,3%</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>838.995</b>	<b>988.825</b>	<b>17,9%</b>	<b>1.037.702</b>	<b>1.217.297</b>	<b>17,3%</b>
<b>Zagreb Havalimanı</b>	<b>1.790.087</b>	<b>1.865.263</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.317.669</b>	<b>2.375.407</b>	<b>2,5%</b>
<b>TAV TOPLAM***</b>	<b>63.630.885</b>	<b>72.262.596</b>	<b>13,6%</b>	<b>81.626.052</b>	<b>92.269.734</b>	<b>13,0%</b>
Dış Hatlar	36.352.176	41.874.512	15,2%	46.525.393	52.952.198	13,8%
İç Hatlar	27.278.709	30.388.084	11,4%	35.100.659	39.317.536	12,0%

\* Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil.

\*\*TAV Havalimanları Milas-Bodrum Havalimanı iç hatlar terminalini 15 Temmuz 2014 itibarıyla devralmıştır. Milas-Bodrum Dış Hatlar terminali 22 Ekim 2015 itibarıyla devralınacaktır.

\*\*\*2013 yılı verileri Milas-Bodrum ve Zagreb Havalimanı verilerini içermez.

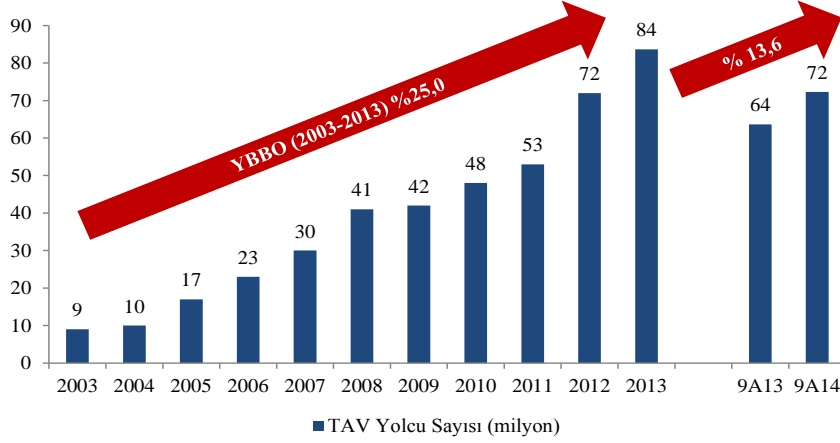
Ticari Uçak Trafikliği*	9A13	9A14	Değ. (%)	2013 SOA	2014 SOA	Değ. (%)
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>288.181</b>	<b>315.510</b>	<b>9,5%</b>	<b>377.520</b>	<b>415.294</b>	<b>10,0%</b>
Dış Hatlar	192.312	213.537	11,0%	252.827	281.911	11,5%
İç Hatlar	95.869	101.973	6,4%	124.693	133.383	7,0%
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>63.598</b>	<b>62.486</b>	<b>-1,7%</b>	<b>82.208</b>	<b>84.129</b>	<b>2,3%</b>
Dış Hatlar	10.156	9.087	-10,5%	13.412	12.064	-10,1%
İç Hatlar	53.442	53.399	-0,1%	68.796	72.065	4,8%
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>52.804</b>	<b>56.195</b>	<b>6,4%</b>	<b>68.341</b>	<b>73.448</b>	<b>7,5%</b>
Dış Hatlar	13.583	14.599	7,5%	16.428	18.231	11,0%
İç Hatlar	39.221	41.596	6,1%	51.913	55.217	6,4%
<b>Gazipaşa Havalimanı</b>	<b>2.041</b>	<b>4.355</b>	<b>113,4%</b>	<b>2.151</b>	<b>4.891</b>	<b>127,4%</b>
Dış Hatlar	1.470	2.434	65,6%	1.548	2.769	78,9%
İç Hatlar	571	1.921	236,4%	603	2.122	251,9%
<b>Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali**</b>	<b>10.599</b>	<b>12.947</b>	<b>22,7%</b>	<b>13.219</b>	<b>14.950</b>	<b>6,4%</b>
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>406.624</b>	<b>443.500</b>	<b>9,1%</b>	<b>530.110</b>	<b>582.716</b>	<b>9,9%</b>
Dış Hatlar	217.521	239.657	10,2%	284.137	314.975	10,9%
İç Hatlar	189.103	203.843	7,8%	245.973	267.741	8,8%
<b>Medine Uluslararası Havalimanı</b>	<b>29.548</b>	<b>37.412</b>	<b>26,6%</b>	<b>40.113</b>	<b>47.864</b>	<b>19,3%</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>24.514</b>	<b>21.687</b>	<b>-11,5%</b>	<b>29.197</b>	<b>27.250</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>17.922</b>	<b>18.392</b>	<b>2,6%</b>	<b>23.220</b>	<b>23.982</b>	<b>3,3%</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>9.675</b>	<b>10.659</b>	<b>10,2%</b>	<b>12.263</b>	<b>13.364</b>	<b>9,0%</b>
<b>Zagreb Havalimanı</b>	<b>29.988</b>	<b>28.998</b>	<b>-3,3%</b>	<b>39.216</b>	<b>37.904</b>	<b>-3,3%</b>
<b>TAV TOPLAM***</b>	<b>488.283</b>	<b>560.648</b>	<b>14,8%</b>	<b>634.903</b>	<b>724.174</b>	<b>14,1%</b>
Dış Hatlar	282.758	331.524	17,2%	367.437	425.485	15,8%
İç Hatlar	205.525	229.124	11,5%	267.466	298.689	11,7%

\*Sadece ticari uçuşlar

\*\*TAV Havalimanları Milas-Bodrum Havalimanı iç hatlar terminalini 15 Temmuz 2014 itibarıyla devralmıştır. Milas-Bodrum Dış Hatlar terminali 22 Ekim 2015 itibarıyla devralınacaktır.

\*\*\*2013 yılı verileri Milas-Bodrum ve Zagreb Havalimanı verilerini içermez.

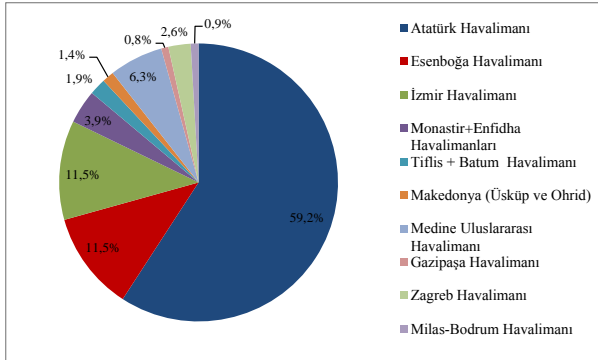
## TAV Havalimanları - Yolcu Sayısı Gelişimi



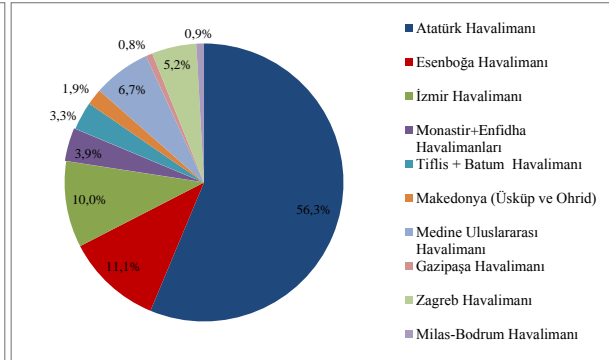
Eylül 2014 itibarıyla; Türk Hava Yolları 217 dış hat ve 43 iç hat olmak üzere toplam 260 noktaya uçuş gerçekleştirmektedir. Türk Hava Yolları'nın filosunu agresif şekilde büyütme planları sayesinde İstanbul Atatürk Havalimanı'ndaki yolcu sayısı 2014 ilk dokuz ayında %10,4 büyümüştür.

TAV Havalimanları'nın 2014 yılının ilk dokuz ayında yolcu ve uçak trafiği dağılımı aşağıdaki gibi olmuştur.

9A14 Yolcu Sayıları Dağılımı



9A14 Ticari Uçak Trafiği Dağılımı



TAV Havalimanları 2013 yılında Capital dergisi tarafından "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genel sıralamada 49., "Ulaştırma" sektöründe 2., "İllere Göre- İstanbul" sıralamasında 39. sırada yer almıştır. Aynı sıralamada TAV İstanbul genel sıralamada 138., "Ticaret - Hizmet" sektöründe 1., "İllere Göre - İstanbul" sıralamasında 97. sırada yer almıştır. ATÜ ise genel sıralamada 125, "Perakende" sektöründe 10, "İllere Göre - İstanbul" sıralamasında 87. sırada yer almıştır. Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. da genel sıralamada 467., "Ulaştırma" sektöründe 6., "İllere Göre-İstanbul" sıralamasında 267. sırada yer almıştır.

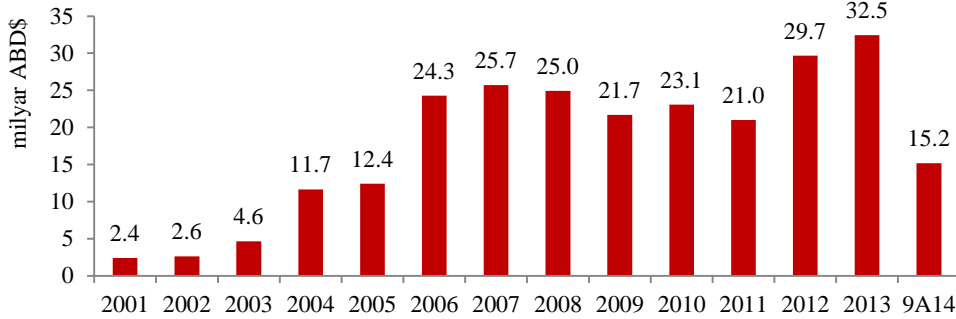
30 Eylül 2014 itibarıyla TAV Havalimanları'nın piyasa değeri 6.648 milyon TL ve hisse fiyatı 18,3 TL (8,0 ABD Doları) dir. 1 Ocak-30 Eylül 2014 tarihleri arasında, BİST-100 endeksi %10,5 artarken,

## TAV Yatırım

T.C. Ekonomi Bakanlığı verilerine göre; 2014 yılı ilk dokuz ayında yurtdışı müteahhitlik hizmetlerinin toplam bedeli geçmiş yılların aynı dönemine göre Libya ve Irak'taki olumsuz gelişmeler nedeniyle ortaya çıkan güvenlik sorunları nedeniyle önemli ölçüde düşmüş ve 15,2 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türk müteahhitleri 36 ülkede toplam 173 yeni proje üstlenmişlerdir.

1972 yılından 2014 yılının ilk dokuz ayına kadar 103 farklı ülkede üstlenilen 7.601 projenin toplam değeri 292,6 milyar ABD Doları seviyesine ulaşmıştır.

### Yurtdışı Müteahhitlik Hizmetleri 2001-2014 İlk Dokuz Ay



Kaynak: T.C. Ekonomi Bakanlığı

CAPA Centre for Aviation (CAPA Havacılık Merkezi) verilerine göre; dünya genelinde inşaat aşamasında ya da yapılması planlanan projelerin değeri 385 milyar ABD Doları değerinde ve bunun yaklaşık olarak 115 milyar ABD Dolar'lık bölümü Asya'daki projelerden oluşturmaktadır. Bu kapsamda;

- Çin Sivil Havacılık Dairesi 2015 yılına kadar mevcut 193 havalimanının haricinde 69 bölgesel havalimanı inşaatı için 100 milyar ABD Doları yatırım planlamaktadır.
- Orta Doğu ülkeleri de özellikle Körfez bölgesindeki havalimanları olmak üzere önemli yatırımlar (Dubai World Central Havalimanı/160-200 milyon yolcu kapasitesi, Katar Hamad Uluslararası Havalimanı/95 milyon yolcu kapasitesi) planlanmaktadır.
- İngiltere Heathrow ve Gatwick Havalimanları'ndaki tamamlanmakta olan yenileme çalışmaları Avrupa Bölgesi'nin önemli projeleri arasında yer almaktadır.

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla; TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.537 milyon ABD Doları'dır. 30 Eylül 2014 itibarıyla, devam eden projelerin fiziksel ilerlemeleri ve backlog tutarları aşağıda gösterilmektedir:

### TAV İnşaat – Devam Eden Projeler (30 Eylül 2014)

Proje Adı	İşveren	Devam Eden Projeler		Sözleşme Tutarı TAV İnşaat Payı (ABD Doları milyon)	Fiziksel İlerleme	Backlog (ABD Doları milyon)
		TAV İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (ABD Doları milyon)			
Dubai - Marina 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED	100%	207	207	73,5%	48
Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	25%	2.103	526	36,9%	332
Libya-Sebha Uluslararası Havalimanı	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	50%	229	115	7,0%	109
Doha Uluslararası Havalimanı	GOVERNMENT OF THE STATE OF QATAR	35%	4.040	1.414	100,0%	0
Umman Muscat Uluslararası Havalimanı	SULTANETE OF OMAN MINISTRY OF TRANSPORT AND COMM.	50%	1.169	584	89,8%	61
Medine Uluslararası Havalimanı	TIBAH JV	50%	963	481	94,5%	100
King Abdul Aziz Havalimanı	SAUDIA AEROSPACE ENGINEERING INDUSTRIES	40%	765	306	13,1%	255
Abu Dabi Orta Terminal Binası	ADAC	33%	2.952	984	26,6%	663
Riyad KKIA Terminal 5 Havalimanı	GENERAL AUTHORITY OF CIVIL AVIATION (GACA)	50%	336	168	49,6%	160
Damac Towers	DAMAC Development	100%	302	302	13,4%	221
Emaar Square Kuzey Bölge Yapısal İşler	Emaar	60%	61	37	40,8%	20
Emaar Faz 3	Emaar	60%	410	246	0,0%	245
<b>TOPLAM</b>			<b>13.537</b>	<b>5.370</b>		<b>2.215</b>

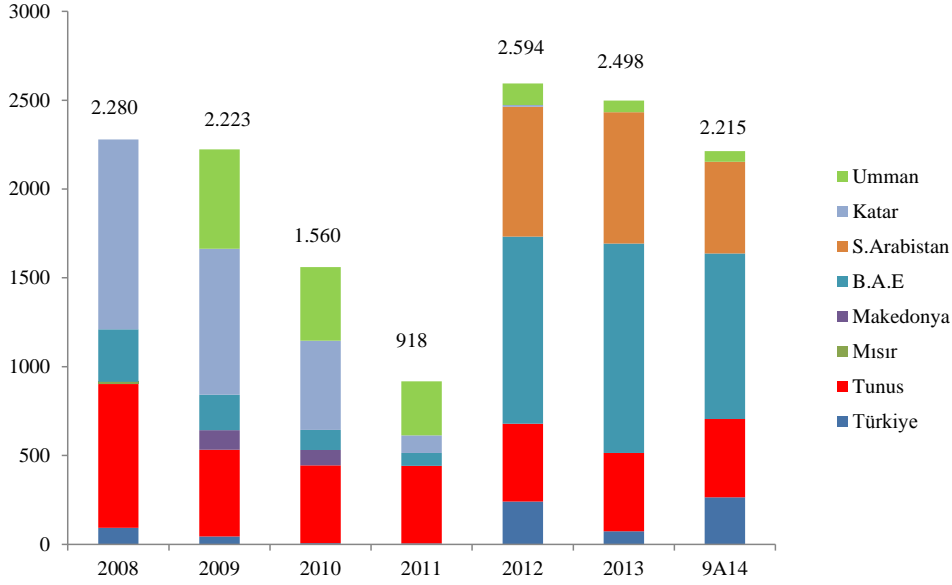
### Devam Eden Projeler:

- Dubai – Marina 101 (The Dream Dubai Marina Otel ve Rezidansları): Dubai’de yer alan Marina 101 projesi 170.528 m<sup>2</sup> toplam alan üzerinde 101 katlı otel ve rezidans inşaatını içermektedir.
- Libya - Trablus Uluslararası Havalimanı: Trablus Uluslararası Havalimanı projesi 350.000 m<sup>2</sup> terminal inşa alanı ve 64 yolcu köprüsü içermektedir.
- Libya - Sebha Uluslararası Havalimanı: Sebha Uluslararası Havalimanı projesi 55.000 m<sup>2</sup> terminal inşa alanı ve 7 yolcu köprüsünden oluşmaktadır.
- Doha Uluslararası Havalimanı: Doha Uluslararası Havalimanı projesi 505.000 m<sup>2</sup> terminal inşaatı, 6 tanesi Airbus A380 uçaklarına uygun 88 yolcu köprüsü ve 160 check-in kontuarından oluşmaktadır.
- Umman Muscat Uluslararası Havalimanı MC1Altyapı İşleri: Umman Muscat Havalimanı projesi 646.611 m<sup>2</sup> apron, 726.800 m<sup>2</sup> iniş pisti, 2.426.234 m<sup>2</sup> taksi yolları ve 24.000 m<sup>2</sup> bina içermektedir.
- Medine Uluslararası Havalimanı: Proje kapsamında 32 yolcu köprüsüne sahip olacak 153.276 m<sup>2</sup> terminal binası ve 1.500.000 m<sup>2</sup> üzerinde apron inşaatı yer almaktadır.
- Abu Dabi Orta Terminal Binası: Proje kapsamında 27 milyon yolcu kapasiteli, 106 yolcu köprüsüne sahip 702.000 m<sup>2</sup> terminal binası yapılmaktadır.
- SAEI Uçak Bakım Hangarları: Cidde King Abdulaziz Uluslararası Havalimanı içinde yer alan proje 342.995 m<sup>2</sup> alana sahip 11 hangar binası inşaatından oluşmaktadır.
- Riyad King Khaled Uluslararası Havalimanı Terminal 5 Projesi: Toplam 100.000 m<sup>2</sup> terminal inşaatı ve ek tesislerinden oluşmaktadır.
- Dubai - Damac Towers by Paramount: Toplam 364.572 m<sup>2</sup> alana sahip olacak otel ve rezidans projesi 279 metre yüksekliğe ulaşan 64 katlı 4 kuleden oluşan proje Dubai’de yer almaktadır.
- Emaar Square Kuzey Bölge Yapısal İşler ve Emaar Faz 3: İstanbul Libadiye’de yapılmakta olan Emaar Square projesinin otel ve rezidans kompleksinin, alışveriş merkezinin ve otoparkın inşaatını içermektedir.

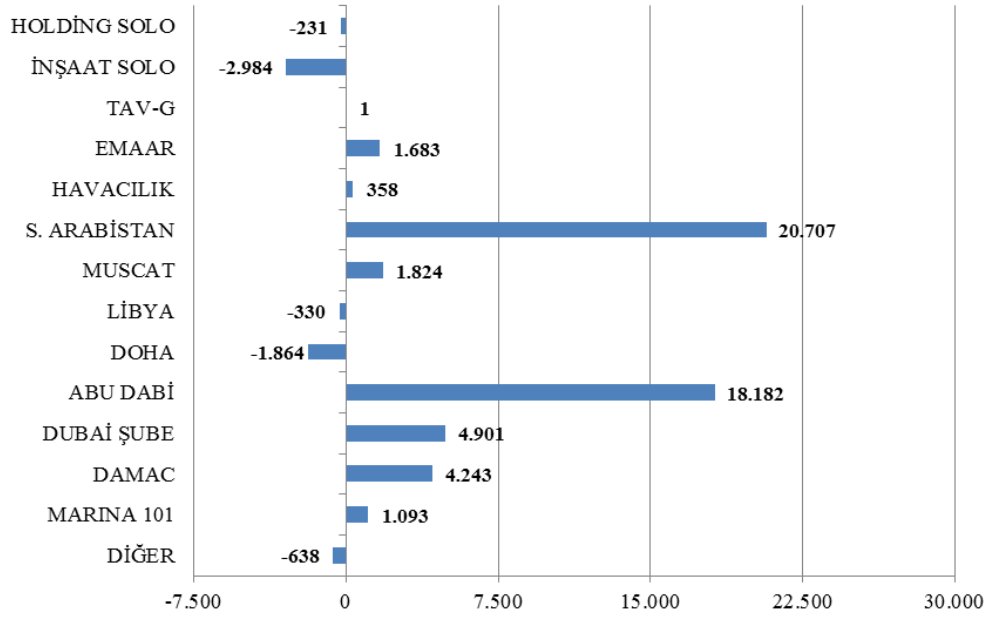
Libya’daki siyasi istikrarsızlıktan dolayı, TAV İnşaat’ın Libya’da faaliyet gösteren şubesi olan TAV Libya, Trablus Uluslararası Havalimanı Terminali ve Sebha Uluslararası Havalimanı projelerindeki faaliyetlerine belirsiz süreliğine ara vermek durumunda kalmıştır. 2014’ün ilk çeyreğinde ham petrol ihracatı başlatılmış ve ülkeye nakit girişi beklenmeydi. Siyasi istikrarsızlığı gidermek için yeni hükümetin kurulması çalışmaları sürmektedir. Ancak uzunca bir süredir gerek Başbakan, gerek Bakan atamaları konusunda bir sonuç alınamamıştır.

İdare, mevcut sözleşmeleri tekrar işler hale getirmeyi istemekte olup, bu kapsamda Ekim 2013 ayında geçmişte yapılmış işlere ilişkin hakedişlerin bir bölümünü onaylamıştır. Aralık 2013’te Trablus projesinin, Mart 2014’te ise Sebha projesinin %10’u olarak verilen Performans Mektubu’nun tutarı işveren tarafından %2’ye düşürülmüştür. Ayrıca, Mart 2014’te Trablus projesinin onaylı hakedişlerinden yaklaşık 5,5 milyon ABD Doları tutarında bir ödeme idare tarafından şirket hesaplarına ödenmiştir. Diğer yandan, Haziran ve Temmuz 2014 aylarında artan çatışmalar ve Libya ile havayolu bağlantısı kopmuş, bu sebeple de işveren ile olası görüşmelerin gecikmesi beklenmektedir.

### TAV İnşaat - 2008-2014 Dokuz Aylık Sonu Backlog Gelişimi Bilgisi (milyon ABD Doları)



### TAV İnşaat - Backlog'daki projelerin 9A14'de FAVÖK'e katkısı ('000 ABD Doları)



*Diğer; Riva, TAV-G Tunus Şube, Libadiye, Gürcistan ve Kahire'den oluşmaktadır.*

### Teklif Verilen Diğer İhaleler Hakkındaki Rapor Tarihi İtibarıyla Gelişmeler:

- Birleşik Arap Emirlikleri "Dubai Marina 106" projesine 28 Eylül 2013 tarihinde revize teklif verilmiş olup ihale sonucu beklenmektedir.
- Katar "Marina Mall Al Mazaya" projesine 22 Nisan 2014 tarihinde teklif verilmiş olup 31 Ağustos 2014 tarihinde son elemeye kalındığı konusunda idareden bilgilendirme gelmiştir. İhale sonucu beklenmektedir.
- Birleşik Arap Emirlikleri'nde "Abu Dhabi International Airport Midfield Terminal Complex Carpark" projesine 29 Haziran 2014 tarihinde teklif verilmiş olup 16 Temmuz 2014 tarihinde idareye sunum yapılmıştır. İhale sonucu beklenmektedir.

- Birleşik Arap Emirlikleri'nde "Guggenheim Museum Abu Dhabi" projesine 04 Ağustos 2014 tarihinde teklif verilmiş olup ihale sonucu beklenmektedir.
- Suudi Arabistan'da "Flight Operations Building In King Abdulaziz International Airport, Jeddah" projesine 01 Eylül 2014 tarihinde teklif verilmiş olup açıklanan finansal değerlendirmede ikinci sırada olduğu bildirilmiştir. İhale sonucu beklenmektedir
- Katar "Doha Grand Park Phase-1" projesine 15 Eylül 2014 tarihinde teklif verilmiş olup ihale sonucu beklenmektedir.
- Fransa "ADP Headquarters" projesine 19 Eylül 2014 tarihinde teklif verilmiş olup, 24 Ekim 2014 tarihinde revize 1. teklif sunumu, 19 Ocak 2015 tarihinde 2. teklif dosyası verilecektir.
- Birleşik Arap Emirlikleri'nde "Atria Residence Plot BB.A05.001" projesine 21 Eylül 2014 tarihinde teklif verilmiş olup ihale sonucu beklenmektedir.

TAV Yatırım'ın iş ortaklığı olan TAV İnşaat'ın %99,99 oran ile iştiraki olan TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş. (eski adı TAV G Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.), İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından açılan ihalelere istinaden 3 adet otoparkı bünyesinde bulundurmaktadır. Şirket ayrıca Tepe Nautilus AVM otoparkını da 15 Eylül 2014 tarihinden itibaren işletmektedir. Firma elinde bulunan ve Belediye'nin çeşitli nedenler ile ruhsat işlemlerini tamamlayamadığı 13 otoparkı ise Belediye'ye ve TAV G Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.'deki eski ortağına devretmiştir. TAV Havacılık, günümüzde hızla gelişmekte olan havacılık sektöründe güvenli, kaliteli ve konforlu hizmet vermek ilkesi ile 2005 yılında kurulmuştur. 6 Ocak 2006 tarihi itibarıyla Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü'nden "Hava Taksi İşletmeciliği" yetkisi almış ve ruhsat işlemlerinin tamamlanmasının ardından uçuşlara başlamıştır. TAV Havacılık, ticari uçuş talepleri ile üst yönetimin ulaşım ve ulaştırma ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

TAV İnşaat 2013 yılında Capital dergisi tarafından "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genel sıralamada 93, "İnşaat" sektöründe 6, "İllere Göre – İstanbul" sıralamasında 67. sırada yer almıştır.

## MIP

Deniz Ticareti Genel Müdürlüğü verilerine göre; 2014 yılının ilk dokuz ayında elleçlenen toplam yük bir önceki senenin aynı dönemine göre %2,6 düşüş göstererek 282,4 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde konvansiyonel kargo hacminde %5,1 oranında düşüş, konteynerde ise %5,8 oranında artış yaşanmıştır.

### **Türkiye – 9A14 Veriler**

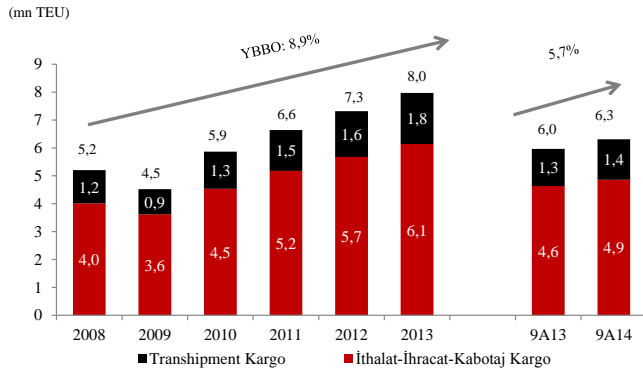
<b>Kargo Tipi (ton)</b>	<b>9A13</b>	<b>9A14</b>	<b>Değ. (%)</b>
Konvansiyonel Kargo	220.926.880	209.763.812	-5,1%
Konteyner	62.887.462	66.560.271	5,8%
Diğer	6.021.513	6.066.980	0,8%
<b>Toplam</b>	<b>289.835.855</b>	<b>282.391.063</b>	<b>-2,6%</b>

*Kaynak: Deniz Ticareti Genel Müdürlüğü*

Drewry verilerine göre; 2014 yılının ilk dokuz ayında global ölçekte konteyner limanlarının bir önceki senenin aynı dönemine göre elleçlediği toplam hacim %5,4 büyümüş olup, TÜRKLİM verilerine göre Türkiye'de elleçlenen toplam konteyner hacmi aynı dönemde %5,7 oranında büyüyerek 6,3 milyon TEU'ya, transshipment hariç bakıldığında ise %4,9 oranında büyüyerek 4,9 milyon TEU'ya ulaşmıştır.



## Türkiye – Elleçlenen Konteyner Hacmi



Kaynak: MIP

2013 yılına göre büyümeye en çok katkı sağlayan limanlar; Mersin Limanı, Kumport ve Gempport olarak gözükmektedir. Türkiye genelinde en çok konteyner elleçlenen 2. liman olan Mersin Limanı, trans-shipment hariç bakıldığında ise en çok konteyner elleçlenen liman olma özelliğini devam ettirmiştir.

## Türkiye – Liman Hacim Karşılaştırması

	9A13	9A14	Değ. (%)	Pazar Payı
<b>Marpot</b>	1.301.256	1.340.400	3,0%	21,2%
<b>Kumport</b>	979.834	1.083.215	10,6%	17,2%
<b>Evyap</b>	340.957	388.699	14,0%	6,2%
<b>Gempport</b>	232.308	291.892	25,6%	4,6%
<b>Yılport</b>	228.631	265.586	16,2%	4,2%
<b>Mardaş</b>	305.447	228.656	-25,1%	3,6%
<b>Borusan</b>	161.381	170.384	5,6%	2,7%
<b>Haydarpaşa</b>	111.133	99.492	-10,5%	1,6%
<b>Roda</b>	104.685	76.579	-26,8%	1,2%
<b>Limaş</b>	32.911	21.696	a.d.	0,3%
<b>Ç. Bandırma</b>	12.245	19.101	56,0%	0,3%
<b>Derince</b>	1.064	7.374	a.d.	0,1%
<b>Marmara Bölgesi</b>	<b>3.811.852</b>	<b>3.993.074</b>	<b>4,8%</b>	<b>63,3%</b>
<b>Mersin</b>	1.000.782	1.106.646	10,6%	17,5%
<b>Port Akdeniz</b>	160.771	148.422	-7,7%	2,4%
<b>Assan</b>	90.394	88.201	-2,4%	1,4%
<b>Limak İskenderun</b>	15.160	50.599	a.d.	0,8%
<b>Akdeniz Bölgesi</b>	<b>1.267.107</b>	<b>1.393.868</b>	<b>10,0%</b>	<b>22,1%</b>
<b>İzmir</b>	527.635	520.119	-1,4%	8,2%
<b>Nempot</b>	192.850	193.374	0,3%	3,1%
<b>Ege Gübre</b>	151.977	171.416	12,8%	2,7%
<b>Petkim</b>	42	0	a.d.	0,0%
<b>Ege Bölgesi</b>	<b>872.504</b>	<b>884.909</b>	<b>1,4%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Samsunport</b>	17.005	38.486	126,3%	0,6%
<b>Karadeniz Bölgesi</b>	<b>17.005</b>	<b>38.486</b>	<b>126,3%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Toplam</b>	<b>5.968.468</b>	<b>6.310.337</b>	<b>5,7%</b>	<b>100,0%</b>

Kaynak: MIP-TURKLİM

2014 yılının ilk yarısında, MIP tarafından elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %16,1 artmışken; 2014 yılının ilk dokuz ayında, konteyner hacmi büyümesi bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,9 olup toplam elleçlenen konteyner hacmi 1.118.232 TEU olmuştur.

Elleçlenen konteyner hacminin ilk altı aydaki artışında, MIP'in hinterlandında yer alan sanayi müşterilerinin kapasite artışları ve Kuzey Irak bölgesinde artan inşaat ve altyapı yatırımlarının olumlu etkisi bulunmaktayken, son üç ayda ise Irak'ta yaşanan siyasi karışıklıklar nedeniyle bölgeye yapılan ihracatta ve buna bağlı olarak da firmaların hammadde ve ara malı ithalatında düşüş yaşanmıştır.

Elleçlenen konteyner hacmindeki yavaşlamanın nedenleri aşağıda belirtilmiştir:

- Irak'taki siyasi karışıklık nedeniyle bu ülkeye yapılan transit hacimleri ve Gaziantep çıkışlı ihracat rakamlarının düşmesi,
- Libya'daki siyasi karışıklıklar nedeniyle bu ülkeye olan, özellikle Gaziantep ve Kahramanmaraş çıkışlı, ihracatın düşmesi,
- İhracattaki azalmanın hammadde ithalatını da olumsuz etkilemiş olması,
- Çin'e yapılan ihracat hacimlerindeki düşüş,
- Transit ticaretin yanı sıra boş konteyner hacimlerindeki düşüş.

Ayrıca, hinterlandın başlıca ithalat ürünlerinden pamukta sezonsal bir düşüş yaşanmakta olup, başlıca ihracat ürünleri olan maden ve mermer yüklerinde ana alıcı Çin'de hükümet tarafından uygulanmaya başlanan ticaret kısıtları sebebiyle ihracatta azalma gözlenmektedir.

2014 yılının ilk dokuz ayında, elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %14,8 artarak 6,3 milyon ton olmuştur. Konvansiyonel kargonun alt kalemlerinde, 2014 yılının ilk dokuz ayında, genel kargo miktarı %42,1 oranında artarak 871,2 bin ton, sıvı yük miktarı ise %10,4 oranında artarak 684,9 bin ton olmuştur.

2014 yılının ilk yarısında, MIP tarafından elleçlenen kuru yük miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %5,6 düşmüşken; 2014 yılının ilk dokuz ayında, elleçlenen kuru yük miktarı büyümesi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %11,5 olmuştur. 2014 yılının ilk yarısında, bölgedeki buğday ithalatçıları dalgalı kur nedeniyle alım miktarlarını düşük gerçekleştirmişlerdir, fakat ilk altı ayda buğday hasadının beklenen düşük gerçekleşmesi nedeniyle son üç ay içerisinde bir önceki seneye oranla buğday alımlarını yaklaşık 3,5 kat artırarak 630 bin tonun üzerinde ithalat gerçekleştirmişlerdir. Bu sayede, kuru yük miktarında %11,5 artış oluşmuştur.

2014 yılının ilk dokuz ayında, taşınan Ro-Ro adedi (gemiye yüklenen, tahliye edilen araç adedi) bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25,1 azalışla 65.649 olarak gerçekleşmiştir. Ro-Ro adetlerinde yaşanan düşüşte; Irak'ta araç satışlarına getirilen teşviklerin sona ermesi ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Suriye'ye transit gelen araçların geçişine getirdiği yasağın etkisi görülmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla limanın konteyner elleçleme kapasitesi 2 milyon TEU, konvansiyonel yük kapasitesi 9,75 milyon ton seviyesindedir.

2014 yılının ilk dokuz ayında, tüm konteyner hizmetleri dahil TEU başına gelir 144,1 ABD Doları mertebesinde oluşurken, konvansiyonel yükte ton başına 5,2 ABD Doları ve kuru yükte ton başına 4,1 ABD Doları gelir kaydedilmiştir.

## MIP – Operasyonel Veriler 9A14

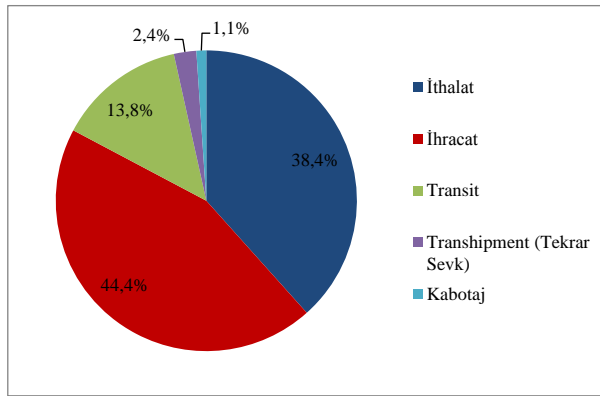
Yük Hacimleri	9A13	9A14	Değ. (%)
Konteyner Hacmi (TEU)	1.008.336	1.118.232	10,9%
Konvansiyonel Kargo (Ton)*	5.445.215	6.250.103	14,8%
Ro-Ro	87.662	65.649	-25,1%

\* Genel Kargo - Kuru Yük - Sıvı Yük

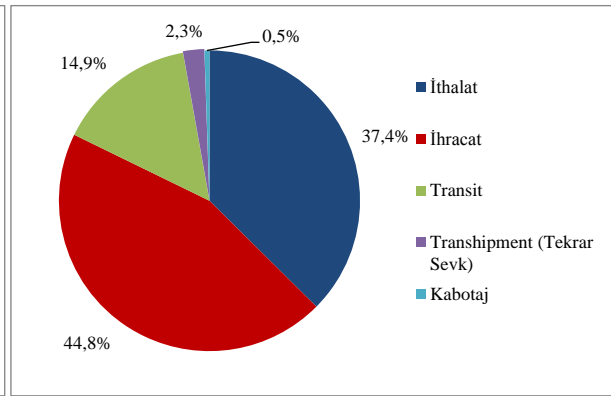
Konteyner Elleçleme (TEU)	9A13	9A14	Değ. (%)
Toplam İthalat	384.075	414.241	7,9%
Toplam İhracat	444.145	495.765	11,6%
Toplam Transit	137.819	165.430	20,0%
Toplam Transshipment	24.119	25.328	5,0%
Toplam Dahili/ Kabotaj	10.624	5.882	-44,6%
Toplam Shifting	7.554	11.586	53,4%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.008.336</b>	<b>1.118.232</b>	<b>10,9%</b>

### MIP - Elleçlenen Konteyner Rejim Dağılımı

9A13

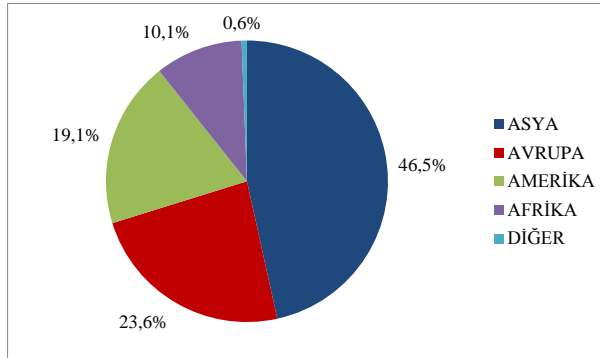


9A14

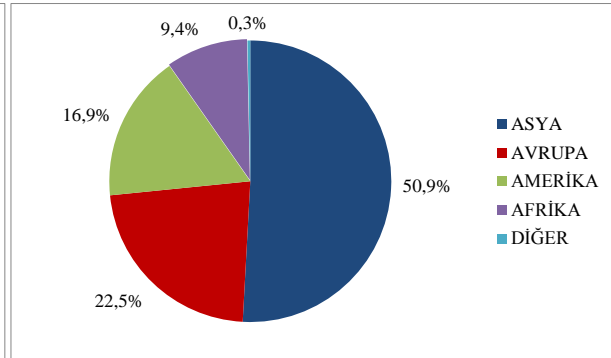


### Elleçlenen Konteyner İthalat Bölge Dağılımı\*

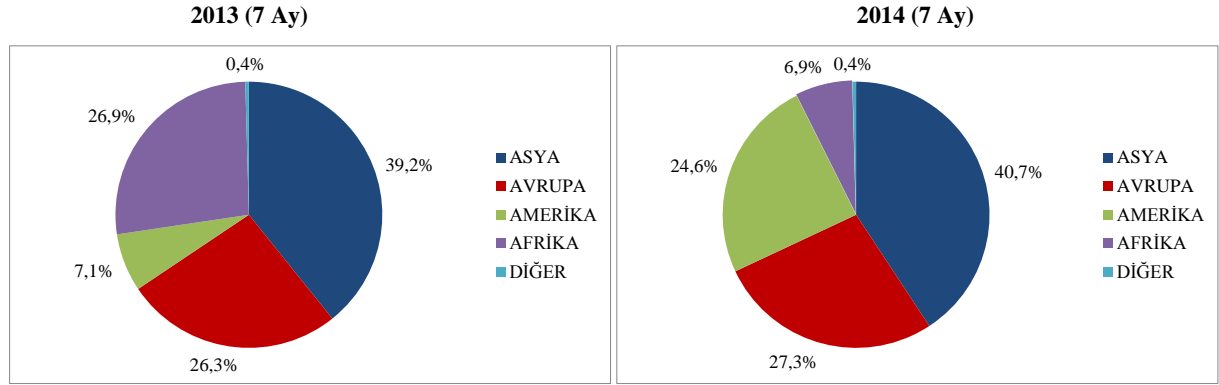
2013 (7 Ay)



2014 (7 Ay)



## Elleçlenen Konteyner İhracat Bölge Dağılımı\*



\*Yukarıdaki grafikler 7 aylık verileri göstermekte olup, Mersin Deniz Ticaret Odası'ndan temin edilen en güncel verilerdir.

MIP'nin 2014 yılının ilk dokuz ayında, ithalat ve ihracat mal gruplarının ilk 3 sıralamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre değişiklik göstermemiş olup konteyner ürün dağılımında öne çıkan mal cinsleri aşağıdaki gibidir:

### İthalat:

- %28,0 ile plastik ve plastikten mamul eşya
- %10,6 ile pamuk
- %8,6 ile kağıt ve karton; kağıt hamurundan kağıt ve kartondan eşya

### İhracat:

- %12,9 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar, çimento
- %9,4 ile esasını hububat, un, nişasta ve süt teşkil eden müstahzarlar
- %8,0 ile halılar ve diğer dokumaya elverişli maddeden yer kaplamaları

Mersin Limanı Genişleme Projesi temel atma töreni 18 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Proje 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 başlamıştır, 29 Eylül 2014 tarihinde inşaat firmasına yer teslimi gerçekleştirilmiştir.

Moody's, 17 Nisan 2014'te MIP'nin Baa3 olan ihraççı ve tahvil notunu görünüm istikrarlı olarak onaylamıştır.

MIP 2013 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında ise genel sıralamada 349., "Lojistik" sektöründe 10., "İllere Göre – Mersin" sıralamasında 4. sırada yer almıştır.

## İDO

2014 yılının ilk dokuz ayında, toplam taşınan yolcu sayısında bir önceki yıla göre %7,5 azalış gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde, toplam taşınan araç sayısında ise %3,9 oranında artış yaşanmıştır.

## İDO – Operasyonel Veriler 9A14

Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları	9A13	9A14	Değ.(%)
<b>Taşınan Toplam Yolcu Sayısı</b>	<b>39.458.549</b>	<b>36.490.464</b>	<b>-7,5%</b>
Hızlı Feribot	4.923.868	5.484.278	11,4%
Deniz Otobüsü	5.999.448	4.861.537	-19,0%
Arabalı Vapur*	28.535.233	26.144.649	-8,4%
<b>Taşınan Toplam Araç Sayısı</b>	<b>6.006.388</b>	<b>6.238.257</b>	<b>3,9%</b>
Hızlı Feribot**	996.220	1.036.143	4,0%
Arabalı Vapur	5.010.168	5.202.114	3,8%

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

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

\*\* Hızlı feribot hatlarında taşınan araç sayıları Taşıt Ölçü Birimi (TOB) ile verilmiştir. TOB farklı sınıflı araçların araç katsayıları ile otomobil birimine çevrilmesinden oluşmaktadır. Hızlı Feribot hatları taşınan araç kategorileri katsayıları aşağıdaki şekildedir:

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

2014 yılı başında uygulamaya konulan, ek sefer yönetimi, fiyat-kota stratejisi ve promosyonlu bilet satışı gibi uygulamalarla Hızlı Feribot hatlarında taşınan yolcu ve araç sayılarında artış yaratılmıştır.

Diğer yandan; Deniz Otobüsü hatlarında ise 2014 yılının ilk dokuz ayında taşınan yolcu sayısı bir önceki senenin aynı dönemine göre; %19 düşüş göstermiştir. Bu düşüş içerisinde en büyük etken Kabataş-Kadıköy-Bursa (İDOBÜS) hattındaki seferlerin iptal edilmiş olmasıdır. Bu hat haricindeki Deniz Otobüsü hatlarını baz aldığımızda; 2014 yılının ilk dokuz ayında bir önceki seneye oranla taşınan yolcu sayısındaki düşüş %3,7 olmaktadır.

Arabalı Vapur hatlarında taşınan yolcu sayısında ise, 2014 yılının ilk dokuz ayında taşınan araç miktarının %3,8 artmasına rağmen, %8,4 düşüş gerçekleşmiştir. Arabalı vapur hatlarındaki araç içi yolcu sayıları araç miktarına paralel olarak artarken, Marmaraya nedeniyle Sirkeci-Harem hattının direkt yolcu sayısında yaklaşık %11,7 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Bu durum da arabalı vapur hatlarında konsolide bazda %8,4 düşüş yaşanmasına neden olmuştur.

## İDO – Operasyonel Veri Analizi 9A14

Hatlar	Biletli Taşınan Araç Sayısı		Sefer Sayısı		Sefer Başına Ortalama Taşınan Araç Sayısı		Ortalama Doluluk Oranı		Ortalama Araç Fiyatı (TL)	
	9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14
<b>Arabalı Vapur</b>										
Sirkeci - Harem Hattı	2.143.517	2.314.960	33.208	36.291	65	64	86%	84%	6,6	6,8
Eskihisar - Topçular Hattı	4.205.222	4.191.250	72.097	72.756	58	58	80%	79%	39,8	45,3
<b>Hızlı Feribot</b>										
Yenikapı - Yalova Hattı	199.847	234.400	2.755	3.338	73	70	67%	66%	50,4	59,5
Pendik - Yalova Hattı	432.610	427.863	6.884	6.901	63	62	59%	58%	41,7	47,9
Yenikapı - Bursa Hattı	209.893	216.397	1.441	1.412	146	153	68%	72%	71,4	80,3
Yenikapı - Bandırma Hattı	152.417	157.482	1.184	1.162	129	136	64%	68%	89,3	99,6

Hatlar	Biletli Taşınan Yolcu Sayısı		Sefer Sayısı		Sefer Başına Ortalama Taşınan Yolcu Sayısı		Ortalama Doluluk Oranı		Ortalama Yolcu Fiyatı (TL)	
	9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14	9A13	9A14
<b>Deniz Otobüsü</b>										
Bostancı - Kadıköy - Yenikapı - Bakırköy	2.423.570	2.156.959	9.962	9.627	243	224	58%	53%	4,3	4,7
Bostancı - Kabataş	699.967	606.261	5.070	3.620	138	167	33%	38%	4,2	4,5
Boğaz Hattı	59.869	0	743	0	81	a.d.	22%	a.d.	4,0	a.d.
Adalar Hattı	583.651	584.097	3.013	2.911	194	201	46%	46%	5,8	6,4
Istanbul (Bostancı - Kartal) - Yalova	380.356	239.898	2.583	1.855	147	129	38%	26%	7,9	9,1
Istanbul (Yenikapı) - Yalova	134.651	59.994	548	202	246	297	57%	67%	12,8	16,4
Istanbul (Kadıköy - Yenikapı) - Bursa	0	354.055	0	1.047	a.d.	338	a.d.	75%	a.d.	17,2
Istanbul (Bostancı - Yenikapı) - Bandırma	106.615	130.523	445	479	240	272	53%	61%	32,0	33,0
Istanbul - Armutlu - Kumla - Gemlik - Bursa*	256.430	292.926	846	886	303	331	68%	74%	20,0	21,2
Istanbul (Bostancı - Yenikapı) - Marmara - Avşa	192.216	214.051	552	686	348	312	78%	70%	41,2	41,6
Istanbul (Bostancı - Yenikapı) - Çınarcık - Esenköy	151.337	166.006	548	560	276	296	67%	66%	14,2	15,0
Istanbul (Kabataş) - Bursa (İDOBÜS)	955.008	2.857	6.382	10	150	286	50%	64%	14,2	14,8
<b>Arabalı Vapur</b>										
Sirkeci - Harem Hattı	4.121.714	3.229.519	33.208	36.291	124	89	35%	34%	2,0	2,3
Eskihisar - Topçular Hattı	349.554	322.447	72.097	72.756	5	4	34%	30%	2,9	2,9
<b>Hızlı Feribot</b>										
Yenikapı - Yalova Hattı	1.140.984	1.432.700	2.755	3.338	414	429	73%	78%	13,2	14,9
Pendik - Yalova Hattı	2.073.326	2.183.224	6.884	6.901	301	316	55%	58%	7,3	8,2
Yenikapı - Bursa Hattı	1.014.340	1.127.306	1.441	1.412	704	798	61%	67%	20,9	21,6
Yenikapı - Bandırma Hattı	689.747	731.978	1.184	1.162	583	630	64%	66%	34,7	35,4

\*2013 yılında "Istanbul (Bostancı - Yenikapı) - Armutlu - Kumla - Gemlik" hattı 2014 yılında "Istanbul(Kadıköy-Yenikapı)-Armutlu-Kumla-Bursa" hattı olarak devam etmiştir.

Zarar edilen hatlarda karlılıkları arttırmak için İDO tarafından yapılan tarife optimizasyonları kapsamında;

- 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla Kabataş-Kadıköy-Bursa (İDOBÜS) hattındaki seferler durdurulmuş, Boğaz Hattı ise Şehir Hatlarına devredilmiştir.
- Bostancı-Kabataş hattında kademeli olarak sefer azaltımına devam edilmiş bu hattaki sefer sayısı bir önceki seneye oranla %36 oranında gerilemiştir.
- Kartal-Yalova hattında ise 16 Haziran 2014 tarihinden itibaren deniz otobüslerinin yerine İDO tarafından kiralananan yolcu motorları devreye alınmıştır.

Ayrıca, Marmaray'ın Taksim-Yenikapı bağlantısının hizmete girmesi ile birlikte, Kadıköy-Yenikapı-Bursa deniz otobüsü hattı, 10 Ocak 2014 tarihinde ek seferler, 17 Şubat 2014 tarihinde de tarifeli seferler ile hizmete başlamıştır. 2014 yılı Ocak-Eylül döneminde toplam 1.047 seferde 182.969 yolcu taşınmıştır.

7 Ocak 2014 tarihi itibarıyla; Eskişehir - Topçular arabalı vapur hattında araç fiyatlarına ortalama %7 oranında zam uygulanmıştır. Bununla birlikte; 22 Mart 2014 tarihinde gidiş-dönüş kampanyası uygulamasına başlanmış olup, gidiş bileti alınırken dönüş biletinin de alınması durumunda %20 oranında indirim yapılmaya başlanmıştır. 12 Mayıs 2014 tarihinde, kampanyanın devam ettirilmesine fakat indirim oranının %10 olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.

İDO'nun gerçekleştirdiği Deniz Otobüsü İç Hatlar seferlerinin ücretlerini belirlemekte olan UKOME'nin 22 Mayıs 2014 tarihinde aldığı kararlar ile birlikte İDO'nun hizmet verdiği hatlardaki jeton ve akbil fiyatları aşağıda yer alan oranlarda arttırılmıştır:

Akbil artış oranları;

- Sirkeci – Harem hattı yolcu fiyatına ortalama %10 oranında (1,95TL'den 2,15TL'ye)
- Bostancı – Bakırköy ve Bostancı – Kabataş hattı yolcu fiyatına ortalama %35 oranında (5,2TL'den 7TL'ye)
- Kabataş – Adalar hattı yolcu fiyatına ortalama %10 oranında (7,1TL'den 7,81TL'ye)

Jeton artış oranları;

- Sirkeci – Harem hattı yolcu fiyatına %33 oranında (3TL'den 4TL'ye)
- Bostancı – Bakırköy ve Bostancı – Kabataş hattı yolcu fiyatına %20 oranında (7,5TL'den 9TL'ye)
- Kabataş – Adalar hattı yolcu fiyatına ortalama %11 oranında (9TL'den 10TL'ye)
- Bostancı – Adalar hattı yolcu fiyatına ortalama %27 oranında (5,5TL'den 7TL'ye) zam yapılmıştır.

Şirketin en önemli gider unsurlarından biri olan yakıt sarfiyatı konusunda ise farklı alternatifler denenmekte ve performans/maliyet oranlarına göre yeni aksiyonlar alınmaktadır. Yakıt tasarrufu sağlayan cihazların deneme süreçleri ve ölçümlerine devam edilmekte olup, bu kapsamda 4 feribot ve 2 deniz otobüsüne yakıt tasarruf cihazı takılmıştır. Aynı zamanda; gemilere periyodik olarak "karina (geminin su altında kalan kısmı) yıkama" işlemine başlanmış olup, bu sistem ile yakıt tasarrufunda önemli bir aşama kaydedilmiştir.

15 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Sonbahar-Kış Tarifesi'ne geçilmiş olup, Yaz Tarifesi'ne göre taşınabilecek araç kapasitesinde herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte taşınabilecek yolcu kapasitesi yaz sezonunda 35.651 iken kış sezonunda 29.329'a düşmektedir.

Ayrıca; İDO, refansman çalışmaları kapsamında bankalar ile müzakereleri tamamlanmış olup sözleşme ve ekleri imza aşamasındadır, halen ilgili dokümantasyon süreci devam etmektedir. Yapılandırılmış kredi ile kredi koşullarında iyileşme sağlanacaktır.

2014 yılının ilk dokuz ayında, İDO'nun yiyecek/içecek şirketi BTA, 74 satış noktasında hizmet vermiş, hizmet verilen kişi sayısı ise 8,4 milyon yolcu olmuştur. Hizmet verilen kişi başına ortalama gelir ise %15,7 artış göstermiş ve 6,80 TL'ye ulaşmıştır.

İDO 2013 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında ise genel sıralamada 341., "Ulaştırma" sektöründe 6., "İllere Göre - İstanbul" sıralamasında 209. sırada yer almıştır.

### **Akfen Su**

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. Aynı dönemde, abone sayısı ise %9,2 artış göstererek 6.529'a yükselmiştir.

Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü'nün tesisin işletme süresince yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyat garantisi bulunmaktadır. Bu garantiye karşılık olmak üzere Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü Akfen Su Dilovası'na her bir işletme yılı için banka teminat mektubu temin etmektedir.

2014 yılının ilk dokuz ayında Akfen Su Dilovası için garanti edilen atıksu debi miktarı 2.300.000 m<sup>3</sup> olmasına rağmen bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %4,5 oranında azalışla 1.938.443 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiş olup arıtılan atıksu miktarı garanti edilen debinin 361.557 m<sup>3</sup> altında gerçekleşmiştir. Eylül 2014 itibarıyla, firmanın Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nde hizmet verdiği tesis sayısı 208'dir.

#### 4) FİNANSAL SONUÇLAR

30.09.2014 ve 31.12.2013 itibarıyla mali tablolar işbu rapor 9.5 nolu bölümdeki şirketlerin Akfen Holding'e konsolide edilmesi suretiyle hazırlanmıştır.

##### 4.1) Şirketin 30.09.2014 ve 31.12.2013 Özet Konsolide Bilançosu

TL 000	30.09.2014	31.12.2013
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3.361.744</b>	<b>2.968.657</b>
Maddi olmayan duran varlıklar	54.565	55.298
Maddi duran varlıklar	877.287	803.133
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.426.872	1.418.899
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	573.667	437.433
Diğer	429.353	253.894
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>524.613</b>	<b>423.947</b>
Nakit ve nakit benzerleri	103.432	147.430
Finansal Yatırımlar	1.987	5.614
Ticari alacaklar	95.697	16.953
Stoklar	226.394	169.842
Diğer	97.103	84.108
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.886.357</b>	<b>3.392.604</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.322.570	1.356.685
Kontrol gücü olmayan paylar	405.814	406.187
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>1.728.384</b>	<b>1.762.872</b>
Finansal Borçlar	1.723.751	1.444.398
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	333.441	66.096
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	100.781	119.238
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>3.886.357</b>	<b>3.392.604</b>

##### 30.09.2014 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/Brüt Borç

30.09.2014 itibarıyla TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
<b>Akfen Holding</b>	<b>413.531</b>	<b>25,6%</b>	<b>450.246</b>	<b>26,1%</b>
Akfen İnşaat	86.295	5,3%	88.246	5,1%
Akfen GYO	489.187	30,2%	521.988	30,3%
HES Grubu	629.682	38,9%	663.272	38,5%
Akfen Enerji Holding&RES Grubu	(362)	0,0%	0	0,0%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.618.333</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.723.752</b>	<b>100,0%</b>



**31.12.2013 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç**

31.12.2013 itibarıyla TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
<b>Akfen Holding</b>	<b>241.533</b>	<b>18,7%</b>	<b>291.783</b>	<b>20,2%</b>
Akfen İnşaat	33.685	2,6%	39.281	2,7%
Akfen GYO	470.472	36,4%	500.799	34,7%
HES Grubu	546.324	42,3%	612.535	42,4%
Akfen Enerji Holding	(660)	(0,0%)	0	0,0%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.291.354</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.444.398</b>	<b>100,0%</b>

**4.2) Şirketin 30.09.2014 ve 30.09.2013 karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu**

TL 000	30.09.2014	30.09.2013
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>84.426</b>	<b>90.403</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>40.688</b>	<b>55.717</b>
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>118.508</b>	<b>19.583</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>20.305</b>	<b>27.075</b>
Amortisman	14.061	12.838
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar karlarındaki/(zararlarındaki) paylar	110.804	(4.585)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	17.981	7.579
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>18.314</b>	<b>(92.205)</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	9.397	(15.564)
Ana ortaklık payları	8.917	(76.641)

**4.3) Şirketin 30.09.2014 ve 30.09.2013 karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu**

TL 000	30.09.2014	30.09.2013
<b>Net dönem karı</b>	<b>18.314</b>	<b>(92.205)</b>
<b>Dönem (zararı)/karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>	<b>141.076</b>	<b>107.715</b>
İşletme sermayesindeki değişimler ve faaliyetlerde elde edilen/(kullanılan) nakit akışları	(75.842)	32.144
<b>Faaliyetlerde elde edilen/(kullanılan) net nakit akışları</b>	<b>83.548</b>	<b>47.654</b>
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan/kaynaklanan nakit akışları	(145.586)	90.930
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	41.071	(133.732)
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>	<b>(20.967)</b>	<b>4.852</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>94.480</b>	<b>136.653</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>73.513</b>	<b>141.505</b>

#### 4.4) Şirketin 9A14 ve 9A13 karşılaştırmalı FAVÖK tablosu

(TL 000)	SATIŞLAR		FAVÖK		FAVÖK Marjı	
	2014/09	2013/09	2014/09	2013/09	2014/09	2013/09
Akfen İnşaat	44.334	87.271	(1.176)	1.624	a.d.	1.9%
Akfen GYO	37.651	31.040	28.801	21.358	76,5%	68,8%
HES Grubu	33.060	55.163	17.224	38.201	52,1%	69,3%
Diğer	27.905	10.942	(20.354)	(27.256)	a.d.	a.d.
Bölümlerarası eliminasyonlar	(58.525)	(94.013)	(4.190)	(6.852)	a.d.	a.d.
<b>Toplam</b>	<b>84.425</b>	<b>90.403</b>	<b>20.305</b>	<b>27.075</b>	<b>24,1%</b>	<b>29,9%</b>

#### 4.5) Bağlı Ortaklıklar ve Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları 9A14 Özet Finansal Bilgiler\*

9M14 (TL 000)	TAVC	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	MIP	Akfen Su	TAV Havalim.	IDO	Diğer**	Elim.	Toplam
Sahiplik %	22%	100%	57%	100%	50%	50%	8%	30%			
Ciro	346.797	44.334	37.651	33.060	235.211	4.804	164.356	129.951	27.905	-102.544	921.526
Düz. FAVÖK	21.997	-1.585	28.801	17.223	143.739	3.049	78.057	52.353	-20.392	-6.756	316.486
Düz. FAVÖK marjı	6,3%	-	76,5%	52,1%	61,1%	50,8%	45,5%	40,3%	-	-	34,0%
Net Kar (ana ortak payları)	9.345	-75.549	22.620	-45.284	72.600	186	41.346	-12.438	-26.378	19.490	5.938
Yatırımlar	6.769	91.247	46.031	59.445	8.291	297	17.996	2.311	6.013	0	238.400
Çalışan Sayısı	6.969	99	29	146	1.420	46	26.432	1.824	64	-	37.029
Toplam Varlıklar	490.200	757.884	1.531.090	1.084.819	939.364	36.454	566.788	491.504	1.798.866	-1.835.018	5.861.951
Özkaynaklar	51.538	111.618	931.256	293.365	321.289	17.361	167.813	9.365	1.187.997	-1.347.975	1.743.627
Brüt finansal borç	70.682	88.246	521.988	663.272	535.814	15.044	323.403	411.948	450.246	-	3.080.643
Net finansal borç	16.800	86.295	489.187	629.682	430.077	6.994	237.937	385.190	413.139	-	2.695.301
Net Borç/FAVÖK	0,50	-	13,42	29,36	2,35	1,87	2,39	6,56	-	-	6,74
Net Borç/Özkaynaklar	0,33	0,77	0,53	2,15	1,34	0,40	1,42	41,13	-	-	1,55

\* Yukarıdaki tabloda yer alan bağlı ortaklık ve iştiraklerin finansal bilgileri (TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevrilerek hesaplanmıştır) Akfen'in sahip olduğu pay oranlarında gösterilmektedir. Net Borç/FAVÖK çarpanı için son oniki aylık FAVÖK kullanılmıştır.

\*\* Çalışan sayısı ve borç kalemlerinde Akfen Holding ve Akfen Enerji de diğer kalemi altında gösterilmiştir.

## 5) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

### Akfen Holding:

**3 Ocak 2014, Akfen GYO Hisse Alım Satım Bildirimi:** Akfen Holding, 4 Mart 2013 – 3 Ocak 2014 tarihleri arasında toplam 2.155.963,41 TL ödeyerek ortalama 1,48 TL fiyattan 1.459.660 adet (sermayenin %0,79'u) Akfen GYO hissesi alış işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemlerle birlikte, Akfen Holding'in Akfen GYO sermayesindeki payı 7 Ocak 2014 tarihi itibarıyla %56,88 seviyesine ulaşmıştır.

**10 Ocak 2014, Borçlanma Aracı İhracı-Satışın Tamamlanması:** Şirket'in, fiyat aralığı ile talep toplama yöntemi ile gerçekleştirilen 3 yıl vadeli, 3 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvil halka arzında, talep toplama 8 - 9 Ocak 2014 tarihlerinde gerçekleşmiştir. Halka arz miktarı 140.000.000 TL nominal değer olarak gerçekleşen tahvil ihracında tahsisat oranları yurtiçi bireysel yatırımcılar için %15,84, kurumsal yatırımcılar için ise %84,16 olarak belirlenmiştir. Tahvilin kupon faiz oranları gösterge bono faiz oranına %3,25 yıllık ek getiri oranı eklenmek suretiyle hesaplanmaktadır.

**26 Mart 2014, Borçlanma Aracı İhracının Tamamlanması:** SPK'nın 14 Mart 2014 tarih ve 8/245 sayılı onayına istinaden Şirket'imiz tarafından 3 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ve vade sonunda anapara ödemeli 200.000.000 TL nominal değerli, tahvil Halka Arzına dair yetki alınmıştır. 26 Mart 2014 tarihinde ihraç edilen tahvillere ilişkin bileşik faiz oranı %15,0930 ve satış fiyatı 100 nominal için 100 TL olarak belirlenmiştir. 24-25-26 Mart 2014 tarihlerinde gerçekleştirilen talep toplama işlemi sonucunda toplam 200.000.000 TL nominal değerli tahvillerin satışı tamamlanmıştır. Tahvilin kupon faiz oranları gösterge bono faiz oranına %3,50 yıllık ek getiri oranı eklenmek suretiyle hesaplanmaktadır.

**10 Nisan 2014, Hisse Geri Alım Programının Tamamlanması:** Şirketimizin 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan 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 Akfen Holding A.Ş. 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.

**28 Nisan 2014, Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu ve Kar Dağıtımı:** Şirketimiz 2013 faaliyet yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı, 28 Nisan 2014 tarihinde Şirket Merkezimizde yapılmıştır. 2013 yılı kârının dağıtılması konusunda, Şirketimizin 1 Ocak 2013 – 31. Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarında dağıtılabılır dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanması, hesaplanan birinci temettünün, 12.000.000TL (brüt) ortaklara kâr olarak nakden dağıtılması (hisse başına brüt 0,041237-TL) ve kar dağıtımının 15 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

**29 Nisan 2014, Olağan Genel Kurul Toplantısı Tescili:** Şirketimizin 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan 2013 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 29 Nisan 2014 tarihinde tescil edilmiş olup, 5 Mayıs 2014 tarih 8562 sayılı Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde yayınlanmıştır.

**23 Mayıs 2014, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/15 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı olarak Hamdi Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Selim Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Aza'sı olarak İrfan Erciyas'ın, Şirketimizin Sorumlu Genel Müdürü olarak İbrahim Süha Güçsav'ın, Şirketimiz Genel Müdür Yardımcıları olarak Sıla Cılız İnanç ve Hüseyin Kadri Samsunlu'nun, daha

önceki görev süreleri hesaba katılmaksızın iş bu tarihten itibaren bir yıl süre ile atanmasına karar verilmiştir.

**26 Mayıs 2014, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/16 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Tebliğ uyarınca;

- Kurumsal Yönetim Komitesine, bir yıl süreyle Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, Genel Müdür Yardımcısı Sıla Cılız İnanç, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Nusret Cömert'in ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü Aylin Çorman'ın atanmasına, Nusret Cömert'in Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına,
- Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olarak da görev yapmasına,
- Denetimden Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Şaban Erdikler ve Nusret Cömert'in atanmasına, Şaban Erdikler'in Denetimden Sorumlu Komite Başkanı olarak görev yapmasına
- Riskin Erken Saptanması Komitesine, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Nusret Cömert, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Selim Akın ve Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın'ın atanmasına, Nusret Cömert'in Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına karar verilmiştir.

Ayrıca, tebliğin 11. maddesi uyarınca, Şirketimiz ile yatırımcılar arasındaki iletişimin sağlanması amacıyla yatırımcı ilişkileri bölümü kurulmasına, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğüne, bu görevi yerine getirmekte olan ve Tebliğ'de öngörülen şartları haiz Aylin Çoman'ın getirilmesine, kendisinin Şirketimizin Genel Müdürü İbrahim Süha Güçsav'a doğrudan bağlı olarak çalışmasına, kendisinin ayrıca kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atanmasına, ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak görevlendirilen Aylin Çorman'ın iletişim bilgilerinin işbu açıklama vasıtasıyla KAP'ta yayınlanmasına karar verilmiştir.

**12 Ağustos 2014, Bağlı Ortaklık Hisse Virmanı:** 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 11.08.2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem sonrasında Şirketimiz'in elinde bulunan Akfen Holding A.Ş. hisse senetlerinin oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmıştır.

**13 Ağustos 2014, Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 13.08.2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında; "Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin TTK ve SPK düzenlemeleri çerçevesinde tadil edilmesine ilişkin olarak hazırlanan "Akfen Holding A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Tasarısı"nın SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na görüş ve onayları için gönderilmesine," karar verilmiştir. Esas Sözleşme tadili; Şirketimiz sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu paylarının itfası suretiyle Holding'in daha önce 291.000.000.- TL olan çıkarılmış sermayesinin, bu defa 37.089.806 TL azaltılmak suretiyle 253.910.194 TL'ye indirilmesini içermektedir. SPK'ya izin başvurusu 13.08.2014 tarihinde yapılmış olup, SPK izin başvurusu sonucuna göre yasal işlemler tamamlanacaktır.

**14 Ağustos 2014, Kayıtlı Sermaye Tavanı hk Yönetim Kurulu Kararı ve SPK Başvurusu:** Mevcut kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 31.12.2019 olarak güncellenmesi amacıyla alınan Yönetim Kurulu kararı kapsamında 13.08.2014 tarihinde SPK başvurusu yapılmıştır.

### **Akfen İnşaat:**

**25 Nisan 2014, İncek Loft Basın Toplantısı:** Akfen İnşaat'ın konut markası Loft'un, Ankara'nın yükselen bölgesi İncek'te hayat bulacak "İncek Loft" projesine ilişkin basın toplantısı gerçekleştirildi. 108 bin m<sup>2</sup>'lik arsa üzerine inşa edilen konut ağırlıklı karma bir proje olarak tasarlanan İncek Loft'ta

projenin yüzde 75'i peyzaj ve sosyal alan olarak ayrılmış. Ayrıca, 44 ticari alandan oluşan Alışveriş Kanyonunun site halkına hizmet vereceği gibi site dışından gelenlerin hizmetine açık olacak.

Basın toplantısında; 1.135 konuttan oluşan projede dairelerin ortalama metrekare fiyatları 3.000 TL'den, daire fiyatları ise 218 bin TL'den başlamakta olduğu açıklandı. Projenin fiyatlama modeli de söz konusu toplantı kapsamında açıklandı: Buna göre "3 + 1 odalı bir konut tipi 2016 Nisan tesliminde 594.000 TL, 2015 Haziran'a kadar 525.000 TL, 8 Haziran 2014'e kadar 450.000 TL". Dairelerin lansmana özel, yüzde 1 KDV fırsatı ve yüzde 10 peşinat ya da 50 aya kadar vade farksız ödeme planları ile sunulması, İncek Loft'u ödeme planlarıyla da kazançlı bir proje yapmıştır. Nisan 2016 itibariyle daire teslimlerinin başlaması planlanmaktadır.

**15 Mayıs 2014, Bağlı Ortaklık Hisse Alımı:** Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat; Renkyol'un Hacettepe Teknokent'de bulunan %45 oranındaki hissesini 26,3 milyon TL karşılığında satın almak suretiyle Şirket'e 15 Mayıs 2014 tarihinde ortak olmuştur. Alım işlemi sonrasında, Hacettepe Teknokent'in ortaklık yapısı %30 Hacettepe Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Yönetici A.Ş., %45 Akfen İnşaat, %25 Renkyol şeklindedir.

### **HES Grubu:**

**20 Ocak 2014, Sekiyaka II HES 1 Projesinin Ticari Enerji Üretimine Geçmesi:** Şirketimizin bağlı ortaklıklarından AkfenHES'in bağlı ortaklığı Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.'nin, Muğla ilinde bulunan, EPDK tarafından verilen EÜ/2401 3/1582 lisans numaralı, 2,3 MW kurulu güç kapasitesine sahip Sekiyaka II HES 1 Projesi'nin Enerji Bakanlığı tarafından 17 Ocak 2014 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamış olup yıllık 12,3 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

**1 Eylül 2014, Doğançay HES 2 Projesinin İlk 2 Ünitesinin Ticari Enerji Üretimine Geçmesi:** AkfenHES'in bağlı ortaklığı Elen Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş.'nin, Sakarya ilinde bulunan, EPDK tarafından verilen EÜ/1188-4/856 lisans numaralı, 15,1 MW kurulu güç kapasitesine sahip 3 ünitelerden oluşan DOĞANÇAY HES 2 Projesi'nin toplam 10,1 MW kurulu güce sahip 2 ünitesinin Enerji Bakanlığı tarafından 29.08.2014 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamış olup, yıllık 59 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

**15 Eylül 2014, Doğançay HES 1&2 Projelerinin Tamamının Ticari Enerji Üretimine Geçmesi:** AkfenHES'in bağlı ortaklığı Elen Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş.'nin, Sakarya ilinde bulunan, (EPDK tarafından verilen EÜ/1188-4/856 lisans numaralı 2 projeden oluşan) 15,12 MW kurulu güç kapasitesine sahip DOĞANÇAY HES 2 Projesi'nin toplam 5,04 MW kurulu güce sahip 1 ünitesinin Enerji Bakanlığı tarafından 12 Eylül 2014 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamış olup; 29 Ağustos 2014 tarihinde geçici kabulü yapılan toplam 10,08 MW kurulu güce sahip 2 ünitesi ile birlikte söz konusu santralin tamamı devreye girmiştir. Ayrıca 15,12 MW kurulu güce sahip DOĞANÇAY HES 1 projesinin de 12 Eylül 2014 tarihinde geçici kabulü yapılmıştır. Her iki projenin toplamda yıllık 171,68 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

**22 Eylül 2014, Doruk HES Projesinin Ticari Enerji Üretimine Geçmesi:** AkfenHES'in bağlı ortaklığı Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Giresun ilinde bulunan, EPDK tarafından verilen EÜ/1785-2/1266 lisans numaralı, 28,28 MW kurulu güç kapasitesine sahip DORUK HES Projesi T.C. Enerji Bakanlığı tarafından 19 Eylül 2014 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak saat 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamış olup; projenin yıllık 75,50 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

### **Akfen Enerji:**

**8 Nisan 2014, ÇED Süreci:** Akfen Enerji tarafından yapılması planlanan 380 kV Mersin DGKÇS – Konya Ereğli TM Enerji İletim Hattı projesi ile ilgili olarak Bakanlığına sunulan ÇED Başvuru Dosyası ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi doğrultusunda incelenmiş ve uygun bulunmuş olup, projeye ilişkin ÇED Süreci tamamlanmıştır.

**13 Ağustos 2014, ÇED Süreci:** Lisans başvuru aşamasındaki SEDEF II TES projesinin ÇED raporu hazırlanmış ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na sunulmuş olup sözkonusu rapor 26 Şubat 2014 tarihinde Bakanlıkça nihai kabul edilmiştir. 13 Ağustos 2014 tarihinde, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından “ÇED Olumlu” kararı verilmiştir.

### **Akfen GYO:**

**29 Ocak 2014, 317 Odalı Moskova Ibis Otel Projesi ile ilgili Accor ile İmzalanan Kira Sözleşmesi:** HDI, bağlı ortaklığı olan Severny aracılığıyla Accor'un Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Moskova'da inşaat halinde bulunan 317 odalı Ibis Otel projesi için 29 Ocak 2014 tarihinde kira sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup Accor'un kira süresini 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira cironun %25'i veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı olarak belirlenmiştir.

**29 Ocak 2014, Gayrimenkul Değerleme Şirketi ve Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi:** 29 Ocak 2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Akfen GYO portföyünde bulunan varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak değerlendirme şirketinin EPOS Gayrimenkul Danışmanlık ve Değerleme A.Ş. olarak belirlenmesine ve ayrıca portföye 2014 yılı içerisinde alınabilecek ve değerlendirme gerektirecek varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak değerlendirme şirketlerinin EPOS Gayrimenkul Danışmanlık ve Değerleme A.Ş. ve ELİT Gayrimenkul Değerleme A.Ş. olarak ve 2014 yılı için bağımsız denetim kuruluşu olarak hizmet alınacak kuruluşun, bir sonraki genel kurulun onayına sunulmak üzere, PWC-Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

**26 Mart 2014, Tuzla Ibis Otel Projesi Accor Kira Sözleşmesi:** Akfen GYO'nun maliki olduğu İstanbul ili, Tuzla ilçesi, Aydın Köyü, Pavli iskelesi, 18 Pafta, 3623 Ada'da bulunan arsa üzerinde 200 odalı Ibis Otel projesi geliştirilerek Accor S.A'ya kiralanması ile ilgili Kira Sözleşmesi 1 Mart 2014 tarihinde imzalamıştır. Kira süresi 25+/-10 yıl, kira bedeli ise cironun % 25'i veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı şeklinde tespit edilmiştir.

**11 Nisan 2014, Tuzla Ibis Otel Projesi Finansmanı:** Akfen GYO portföyünde bulunan 200 odalı Tuzla Ibis Otel Projesinin finansmanı için 20 Mart 2014 tarihli ve 10.000.000 Avro limitli kredi sözleşmesi imzalanmış ve ilk kullandırım tutarı olan 4.000.000 Avro kredi temin edilmiştir

**6 Mayıs 2014, Olağan Genel Kurul ve Temettü Dağıtım:** Akfen GYO 2013 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 6 Mayıs 2014 tarihinde Şirket Merkezinde yapılmıştır. Bu kapsamda 1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarla yasal mevzuata göre dağıtılabılır kar oluşmadığından, Genel Kurul'a bu konuda bilgi verilmiş ve kar dağıtım yapılmaması onaylanmıştır.

**23 Mayıs 2014, Yönetim Kurulu Kararı:** Akfen GYO'nun 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/11 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza olarak İbrahim Süha Güçşav'ın, Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Mustafa Ketin'in daha önceki görev süreleri hesaba katılmaksızın iş bu tarihten itibaren 1 bir yıl süre ile atanmasına karar verilmiştir.

**26 Mayıs 2014, Komite Üyelerinin Seçimi:** Akfen GYO'nun 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/12 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında aşağıdaki kararları almıştır. Tebliğ uyarınca;

- Kurumsal Yönetim Komitesine, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Semih Çiçek, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Dursun Akın, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Seyfi Usluoğlu ve (Finansman ve) Yatırımcı İlişkileri Müdürü Servet

Didem Koç'un atanmasına, Mehmet Semih Çiçek'in Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına,

- Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olarak da görev yapmasına,
- Denetimden Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Semih Çiçek, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Dursun Akın ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Seyfi Usluoğlu'nun atanmasına, Mustafa Dursun Akın'ın Denetimden Sorumlu Komite Başkanı olarak görev yapmasına,
- Riskin Erken Saptanması Komitesine, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Dursun Akın, Yönetim Kurulu Üyesi Selim Akın ve Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın'ın atanmasına, Mustafa Dursun Akın'ın Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına,
- Tebliğin 11. maddesi uyarınca, Akfen GYO ile yatırımcılar arasındaki iletişimin sağlanması amacıyla yatırımcı ilişkileri bölümü kurulmasına, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğüne, bu görevi yerine getirmekte olan ve Tebliğ'de öngörülen şartları haiz Servet Didem Koç'un getirilmesine, kendisinin Akfen GYO Genel Müdürü Vedat Tural'a doğrudan bağlı olarak çalışmasına, kendisinin ayrıca kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atanmasına, Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak görevlendirilen Servet Didem Koç'un iletişim bilgilerinin KAP'ta yayınlanmasına, toplantıya katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

**28 Mayıs 2014, Esas Sözleşmenin Tadiline İlişkin Başvuru:** SPK'nın III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, Akfen GYO'nun "Sermaye ve Paylar" başlıklı 8. maddesine "Aynı sermaye artırımı kararı sadece genel kurulda alınabilir." düzenlemesi eklenmesi gerekliliği nedeniyle Yönetim Kurulu'nun 28 Mayıs 2014 tarih ve 13 no'lu kararı ile Şirket Esas Sözleşmesinin 8. maddesinin tadil edilmesi amacıyla SPK'dan onay alınması için SPK'ya başvurulmuştur.

**29 Mayıs 2014, İpotek Tesisi:** Akfen GYO bağlı ortaklığı Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. portföyünde bulunan 200 odalı Karaköy Novotel projesinin finansmanı için T. İş Bankası A.Ş. ile 17 Ocak 2013 tarihinde imzalanan 25.500.000 Avro limitli kredi sözleşmesi kapsamında Akfen GYO portföyünde bulunan Beylikdüzü, Kayseri, Trabzon, Gaziantep, Bursa, Adana ve Zeytinburnu'ndaki oteller ile Ankara Esenboğa'daki arsanın üst kullanım hakkı 29 Mayıs 2014 tarihinde kredi veren lehine ikinci derecede ve birinci sırada ipotek edilmiştir.

**3 Temmuz 2014, Moskova Arsası Davası Tazminat Tahsilatı:** Akfen GYO'nun 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 Ruble (4.560.000 Avro) ödenmesi karara bağlanmıştı. İlgili tazminat tutarı, 3 Temmuz 2014 tarihinde şirket bağlı ortaklığınca tahsil edilmiştir.

**30 Eylül 2014, Ibis Otel Esenboğa, Ankara Açılışı:** Akfen GYO portföyünde bulunan 147 odalı Ibis Otel Esenboğa, Ankara 30 Eylül 2014 tarihinde faaliyete geçmiştir.

### **TAV Havalimanları:**

**4 Şubat 2014, Yönetici Sorumluluk Sigortası hakkında:** 3 Ocak 2014 tarihinde yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uygun olarak; TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticileri için halihazırda var olan "Yönetici Sorumluluk Sigortası" toplam tutarı, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedel karşılığı olarak, 45 milyon ABD Doları'na yükseltilmiştir.

**18 Şubat 2014, Kar Payı Dağıtımı:** TAV Havalimanı Yönetim Kurulu hissedarlara 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,5478 TL (%54,78) olmak üzere toplam brüt 199.008.765 TL nakit

temettü dağıtılmasının bu yıl içerisinde yapılacak olan ilk Genel Kurul'un onayına sunma kararı almıştır.

**18 Şubat 2014, Kar Dağıtım Politikası:** SPK'nın II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca TAV Havalimanları Kar Dağıtım Politikasının Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmak üzere aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir. Kar dağıtımına ilişkin kararlarını Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK Tebliği ve Kararları, Vergi Hukuku, diğer ilgili mevzuat ve şirket esas sözleşmesi ışığında belirlemektedir. Buna göre, Sermaye Piyasası mevzuatına göre Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak düzenlenmiş olan periyodik mali tablolara göre hesaplanmış olan "ilgili döneme ait konsolide net kar'ın" %50'si, ya nakit olarak ya da ilgili meblağın, şirket sermayesine eklenmesiyle bedelsiz hisse senedi olarak, genel kurulca alınacak bir kararla, dağıtılacaktır. TAV Havalimanları'nın, iştiraklerinin ve bağlı ortaklarının uzun vadede gelişmesi için doğabilecek yatırım ya da kaynak ihtiyacı veya ekonomik şartlardaki olağandışı gelişmeler aksini gerektirmedikçe, yukarıda belirtilen kar dağıtım politikasının sürdürülebilirliği şirketin temel amaçlarından biridir.

**18 Şubat 2014, 2014 yılına ilişkin beklentiler:** TAV Havalimanları'nın normal piyasa koşulları altında 2014 yılına ilişkin beklentileri aşağıda yer almaktadır:

- TAV Havalimanları Holding toplam yolcu büyümesi %10-%12 arasında,
- İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu büyümesi %8-%10 arasında,
- Ciro büyümesi %9-%11 arasında,
- FAVÖK büyümesi %12-%14 arasında,
- Yatırım harcamaları ise 100 - 120 milyon Avro seviyesinde,
- Net kar artışında ise önemli oranda iyileşme beklenmektedir. (Not: Bütün finansal beklentiler TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilerek hesaplanmıştır. Finansal beklentilerin gerçekleşmesi, yolcu beklentilerinin gerçekleşmesine bağlıdır).

**21 Mart 2014, Milas-Bodrum Havalimanı:** 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.

**24 Mart 2014, Olağan Genel Kurul:** TAV Havalimanları'nın 2013 yılı Olağan Genel Kurulu 24 Mart 2014 tarihinde şirket genel merkezinde yapılmıştır. Kar payı dağıtım konusunun görüşüldüğü toplantıda 1 TL nominal değerli paya brüt 0,5478000 TL nakit kar payının 26 Mart 2014 tarihinde ödenmesi onaylanmıştır.

**26 Mart 2014, Temettü Dağıtım:** 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 Çarşamba günü başlamıştır.

**10 Nisan 2014, Milas-Bodrum Havalimanı İhalesi Gelişmeler:** TAV Havalimanları, Milas-Bodrum Havaalanının 20 yıllık süre ile kiralanmak suretiyle işletme hakkının verilmesine ilişkin ihaleyi kazandığı 21 Mart 2014 tarihinde duyurmuştu. Söz konusu ihaleye ilişkin olarak Rekabet Kurumu, 9 Nisan 2014 tarihli onayını, internet sitesi aracılığıyla duyurmuştur.



**11 Temmuz 2014, TAV Milas Bodrum Şirketinin Kuruluşu ve DHMI ile İmtiyaz Sözleşmesi İmzalanması:** Milas Bodrum Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP/Genel Havacılık Terminali ile İç Hatlar Terminali ve Mütemmimlerinin işletilmesi faaliyetlerini yürütmek üzere "TAV Milas Bodrum Terminal İşletmeciliği A.Ş." ünvanı altında yeni bir şirket kurulmuş ve tescil edilmiştir. TAV Havalimanları, 96.500.000 TL tutarındaki sermayeli şirkete %100 oranında iştirak etmiştir. Milas Bodrum Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP/Genel Havacılık Terminali ile İç Hatlar Terminali ve Mütemmimlerinin İşletme Hakkının Devrine İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi yeni kurulan TAV Milas Bodrum ve DHMI arasında 11 Temmuz 2014 tarihinde imzalanmıştır.

**4 Ağustos 2014, Umman Salalah Uluslararası Havalimanı'nda bulunan Gümrüksüz Satış Alanları Hakkında:** TAV Havalimanları'nın sermayesine %50 oranında ortak olduğu iştiraki ATÜ, Umman Salalah Uluslararası Havalimanı'nda bulunan Gümrüksüz Satış Alanlarının kiraya verilmesi ihalesinde en iyi teklifi veren şirket seçilmiştir. ATÜ, Ocak 2015'ten itibaren 2 yıl opsiyonlu olmak üzere 2025 yılına kadar (10+2 yıl) gümrüksüz satış alanlarının işletmesini üstlenecektir. 2013 yılında 746.994 yolcuya hizmet veren Salalah Uluslararası Havalimanı'nda bulunan toplam gümrüksüz satış bölgesi yaklaşık 700 metrekare alanı kapsamaktadır. Salalah Uluslararası Havalimanı'nda ATÜ'nün yanısıra TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıklarından %67 oranında paya sahip olduğu BTA Yiyecek İçecek Hizmetleri A.Ş. ile tamamına sahip olduğu TAV İşletme Hizmetleri A.Ş. yiyecek ve içecek hizmeti ile ticari faaliyetler hizmeti vereceklerdir.

**21 Ağustos 2014, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu ve Yeni Sözleşme İmzalanması Hk.:** Türkiye'de SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Services tarafından "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Dönemsel Revizyon Raporu" tamamlanmıştır. 3 Mart 2014 tarihinde açıklanmış olan 91,76 (10 üzerinden 9,17) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerini uygulama alanında yaptığı sürekli iyileştirme çabaları sonrasında, 21 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla 94,15 (10 üzerinden 9,41) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

TAV Havalimanları Kurumsal Yönetim Komitesi, Türkiye'de Kurumsal Yönetim Derecelendirme faaliyetlerini durdurma kararı alan ISS Corporate Services yerine, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. ile kurumsal yönetim ilkelerine uyum derecelendirmesi sözleşmesinin imzalanması yönünde karar almıştır; 21 Ağustos 2014 tarihinde imzalanan sözleşmenin süresi iki yıl olup, sözleşme 21 Ağustos 2016 tarihine kadar geçerlidir.

**15 Eylül 2014, İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı Hk.:** TAV Havalimanları'nın yaptığı açıklamaya göre TAV Havalimanları, Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hizmetleri İnşaat A.Ş. ve Limak İnşaat San ve Tic A.Ş. şirketlerinin ("Saticılar") ISG'deki %40, LGM'deki %40 ve ISG Yer Hizmetleri'deki %19,6 oranındaki hisselerinin satışı için başlattığı hisse satış sürecine ilgisini ilgili taraflara belirtmiştir. Saticılar'ın mevcut yükümlülükleri uyarınca ISG, LGM ve ISG Yer Hizmetleri hisseleri, şirketlerin diğer ortaklarına tanınan ön alım hakları dahil olmak üzere çeşitli hisse devri kısıtlamalarına tabidir. Bu nedenle, TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, 2014/31 no'lu ve 12 Temmuz 2014 tarihli kararıyla, sürecin olumsuz yönde etkilenmemesi, TAV Havalimanları Holding yasal hak ve menfaatlerinin korunması ve kesinleşmeyen proje hakkında yatırımcıların yanıtılması risklerinin önlenmesi ve bu süreç çerçevesinde üstlenilen gizlilik yükümlülüklerinin ihlaline sebep olmaması için SPK'nın Özel Durumlar Tebliği'nin (II-15.1) 6'ncı maddesi kapsamında içsel bilginin açıklanmasının ertelenmesine oy birliği ile karar vermiştir. Toplam azami 285 milyon Avro bedel karşılığında, TAV Havalimanları, ISG'nin %40 ve LGM'nin %40 oranındaki paylarının devralınmasına ilişkin hisse alım sözleşmesi imzalamış olup, ilgili diğer ortaklar tarafından aşağıda belirtilen ön alım haklarının kullanılmaması durumunda, TAV Havalimanları ve Saticılar ISG Yer Hizmetleri'nin %19,6 oranındaki payının devralınmasına ilişkin hisse alım sözleşmesi imzalamayı taahhüt etmişlerdir. Taraflar, ISG ve LGM mevcut ortaklarından Malaysia Airports MSC Sdn Bhd ile ISG, LGM ve ISG Yer Hizmetleri mevcut ortaklarından Malaysia Airports Holdings Berhad'ın sahip oldukları söz konusu ön alım haklarını kullanıp kullanmama kararlarını beklemektedirler. İşlem, belirli idari makam ve üçüncü kişi onaylarına tabidir.

## **MIP:**

**18 Mart 2014, Temel Atma Töreni:** Mersin Limanı Genişleme Projesi temel atma töreni gerçekleştirilmiştir. Mersin Limanı'nda başlanacak tevzi yatırımının 18 ay içinde tamamlanması öngörülmektedir.

**17 Nisan 2014, Moody's Not Onayı:** Moody's 17 Nisan 2014'te MIP'nin Baa3 olan ihraççı ve tahvil notunu tahvil arzını notunu onaylamıştır. Görünüm istikrarlı.

## **İDO:**

**1 Ocak 2014, İstanbul (Kabataş) – Bursa (İDOBÜS) Hattının Kapatılması:** İDO, İstanbul (Kabataş) – Bursa arasında hizmet vermekte olduğu İDOBÜS hattını yılbaşı itibariyle sona erdirmiştir.

**1 Ocak 2014, Boğaz Hatlarının Devri:** İDO; 1 Ocak 2014 tarihi itibariyle, Boğaz Hattı'nı İstanbul Şehir Hatları Turizm ve San. Tic. A.Ş.'ye devretmiştir.

**7 Şubat 2014, Kadıköy-Yenikapı-Bursa Hattında Hizmete Girecek Deniz Otobüsü Seferleri:** İDO, yolcularından gelen yoğun talep ve Marmaray'ın Taksim-Yenikapı bağlantısının hizmete girmesi üzerine 17 Şubat'ta Kadıköy-Yenikapı-Bursa Hattını başlatmaya karar verdiğini açıkladı. Kadıköy-Yenikapı/Bursa seferleri ile yolcuların Yenikapı ve Kadıköy üzerinden İstanbul'un metro ağına dahil olmaları sağlanacaktır.

**11 Mart 2014, Müşteri Memnuniyet Kalite Belgesi:** İDO'nun, kalite ve müşteri memnuniyeti çalışmaları belgelendi. İDO, Bureau Veritas belgelendirme kuruluşu tarafından gerçekleştirilen denetim sürecini başarıyla tamamlayarak, ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO10002:2004 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi belgelerini almaya hak kazandı.

**1 Nisan 2014, Genel Müdür Vekili Ataması:** 1 Nisan 2014 tarihi itibariyle; Ufuk Tuğcu İDO Genel Müdür Vekili olarak atanmıştır.

**22 Mayıs 2014, Deniz Otobüsleri İç Hatlar Tarife Değişikliği:** İDO'nun gerçekleştirdiği Deniz Otobüsü İç Hatlar seferlerinin ücretlerini belirlemekte olan UKOME'nin 22 Mayıs 2014 tarihinde aldığı kararlar ile birlikte İDO'nun hizmet verdiği hatlardaki jeton ve akbil fiyatları arttırılmıştır.

**16 Haziran 2014, Kartal - Yalova Hattında Seferlerin Kiralık Motorlar İle Yapılması:** Yaz dönemi tarifesi kararları doğrultusunda, 16 Haziran tarihi itibariyle Kartal-Yalova arasındaki Deniz Otobüsleri seferleri kiralık motorlar ile yapılmaya başlanmıştır.

**19 Eylül 2014, İDO-Metro Turizm Anlaşması:** İDO ile Metro Turizm, İstanbul-İzmir arası karayolu ile 9 saat süren yolculuğu 6.5 saate indirecek anlaşmaya imza attı. Anlaşma ile entegre biletler hem Metro'dan hem de İDO'dan alınabilecek. Biletini alan yolcu Yenikapı İskelesi'nden İDO feribotu ile Bandırma'ya gidecek ardından Bandırma'dan beklemekte olan Metro otobüsüne binerek İzmir yolculuğuna hiç ara vermeden devam edebilecektir.

## **6) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **Akfen Holding:**

**14 Ekim 2014, Şirket Paylarının İtfası Yolu İle Yapılacak Sermaye Azaltımına Dair Yönetim Kurul Karar Tadili:** Akfen Holding'in 14.10.2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında; "Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde tadil edilmesine ilişkin olarak alınmış olan 13.08.2014 tarih ve 2014/18 sayılı kararın tadil edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu esas sözleşme tadili, Şirketimiz sermayesinin, ilgili mevzuata uygun şekilde geri alınan ve itfa edilmesi uygun olan payların itfa edilerek, geri alınan paylara ilişkin mevzuatta belirlenen %10 oranındaki işlem sınırının; Şirketimizin ihtiyaçları doğrultusunda kullanılabilmesi amacıyla, Şirketimizin kendi paylarına ilişkin geri alım yapmaya uygun durumda tutulması için daha önce 291.000.000.- TL olan çıkarılmış sermayenin, 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesini içermektedir. Ekte mevcut esas sözleşme tadil tasarısının SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na görüş ve onayları için gönderilmesine, söz konusu onayların alınmasını müteakip onay için ilk genel kurula sunulmasına karar verilmiştir.

**21 Ekim 2014, TAV Havalimanları Hisselerinin MKK Kaydına Alınması:** MKK tarafından 21.10.2014 tarihinde 15.029.179 adet TAV Havalimanları Holding AŞ hissesinin Şirketimiz tarafından kayda alınması ile ilgili açıklama yapılmıştır. Söz konusu işlem Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. lehine finansal teminat teşkil üzere yapılmış olup, hisselerin satışına dair herhangi bir niyetimiz olmadığı akabinde tarafımızca açıklanmıştır.

#### **TAV Havalimanları:**

**8 Ekim 2014, Tunus'da bulunan Beş Havalimanı'nın Gümrüksüz Satış Alanları İhalesi Hk.:** TAV Havalimanları iştiraklerinden ATÜ, başkent Tunis-Carthage, Djerba-Zarzis, Sfax-Thyna, Tozeur-Nefta ve Tabarka-Ain Drahem olmak üzere Tunus'da 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 metrekarelik alanı kapsamaktadır.

**23 Ekim 2014, İstanbul Sabiha Gökçen Havalimanı Hk.:** TAV Havalimanları 15 Eylül 2014 tarihli özel durum açıklamasında; Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hizmetleri İnşaat A.Ş. ve Limak İnşaat San ve Tic A.Ş. şirketleri ile İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ve LGM Havalimanı İşletmeleri Ticaret ve Turizm A.Ş.'deki %40 paylarına ilişkin hisse alım sözleşmesi imzalandığı ve söz konusu şirketin mevcut ortaklarından MAHB'nin sahip oldukları söz konusu ön alım haklarını kullanıp kullanmama kararlarının beklenildiğini belirtmişti. Bu kapsamda, MAHB'nin söz konusu ön alım hakkını kullanmaya karar verdiğini ilgili borsaya 23 Ekim 2014 tarihiyle yaptığı açıklama ile beyan etmiştir. MAHB tarafından satıcılara ön alım bildiriminin usulüne uygun yapıldığı ve söz konusu ön alım haklarının geçerli olarak kullanıldığı tespit edildiği takdirde, TAV Havalimanları söz konusu işleme taraf olmayacaktır.

#### **TAV Yatırım:**

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

#### **7) YATIRIMLAR**

2014 yılının ilk dokuz ayında toplam 197,7 milyon TL tutarında yatırım yapılmıştır. Bu tutarın önemli bir kısmı İncek Loft, enerji ve GYO'ya ilişkin yatırımlardır. 56,6 milyon TL tutarındaki kısım Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ait devam eden yatırımlarıdır ve 20,0 milyon TL'lik kısım arsa alım bedelidir; 59,4 milyon TL tutarındaki bölümü inşaatı devam eden hidroelektrik santral yatırımlarıdır, 46,0 milyon TL tutar Akfen GYO tarafından yapılmıştır.

#### **8) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI**

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan ve 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan; 28 Aralık 2011 tarihinde ilk işlemin gerçekleştirildiği "Geri Alım Programı" çerçevesinde son işlem tarihi olan 10 Nisan 2014 tarihi itibarıyla yapılan hisse alımları toplamda 22.107.901 adet olmuştur. Akfen İnşaat'ın almış olduğu 6.992.099 hisse de göz önüne alındığında sermayenin %10'una tekabül eden 29.100.000 adet hisse alınmış olduğundan "Geri Alım Programı" tamamlanmıştır.

Şirketimiz 9 Ocak 2014 tarihinde, 140.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH11710). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,25 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 12 Ocak 2015 tarihinde yapılacak dördüncü kupon ödemesine ilişkin faiz oranı %3,14 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %13,20). Söz konusu ihraç kapsamında, SPK'nın 02.01.2014 tarihli; 29833736-105.03.01-3 sayılı kararına istinaden, 200 milyon TL nominal değere kadar tahvil ihracı için izin alınmıştır. Bu kapsamda kalan 60 milyon TL için 31.12.2014 tarihine kadar SPK'nın geçerli izni mevcuttur.

Şirketimiz 27 Mart 2014 tarihinde, 200.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH31718). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,50 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 26 Mart 2015 tarihinde yapılacak ikinci kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %6,24 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %12,91).

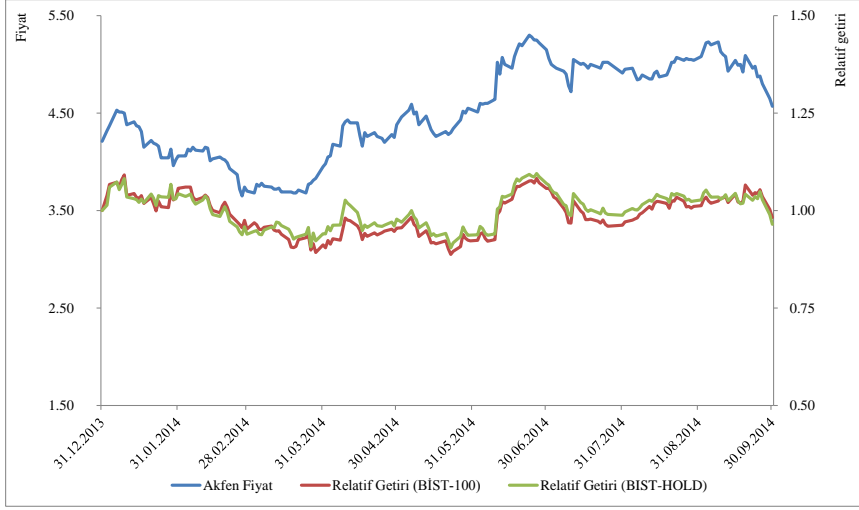
Ayrıca, Şirketimiz tarafından 2012 yılında ihraç edilen 200.000.000 TL tahvilin (ISIN kodu: TRSAKFH31411) 200.000.000 TL tutarındaki anapara ödemesi 7 Mart 2014 itibarıyla yapılmıştır.

### 8.1) Hisse Fiyatı

(TL)	Akfen Holding	Akfen GYO	TAV Havalimanları
Ticker	AKFEN	AKFGY	TAVHL
02.01.2014 Açılış Fiyatı	4,37	1,19	14,75
30.09.2014 Kapanış Fiyatı	4,57	1,20	18,30
30.09.2014 Kapanış Piyasa Değeri (mn)	1.330	221	6.648
9A14'deki en yüksek kapanış fiyatı	5,30	1,43	18,80
9A14'deki en düşük kapanış fiyatı	3,65	1,04	14,36
9A14'deki ortalama kapanış fiyatı	4,51	1,24	16,67
9A14'deki ort. günlük işlem hacmi (mn)	0,92	0,72	20,83

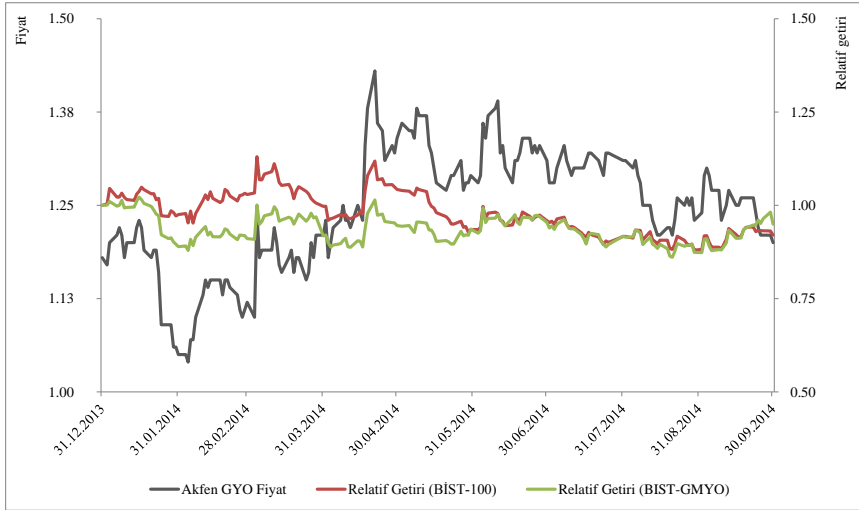
### 8.2) Relatif Performans

#### Akfen Holding



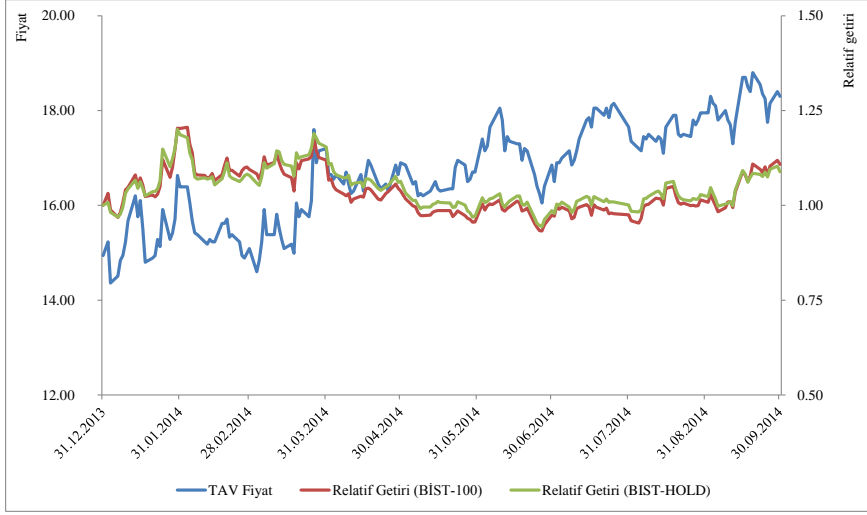
1 Ocak-30 Eylül 2014 tarihleri arasında, Akfen Holding hisse senedi fiyatı BİST-100 endeksinin %1,8 , BİST Holding endeksinin ise %3,5 altında bir performans göstermiştir.

### Akfen GYO



1 Ocak-30 Eylül 2014 tarihleri arasında, Akfen GYO hisse senedi fiyatı BİST-100 endeksinin %8,0, BİST GMYO endeksinin ise %5,1 altında bir performans göstermiştir.

### TAV Havalimanları



1 Ocak-30 Eylül 2014 tarihleri arasında, TAV Havalimanları hisse senedi fiyatı BİST-100 endeksinin %10,8, BİST Holding endeksinin ise %8,9 üstünde bir performans göstermiştir.

## 9) KURUMSAL YAPI

### 9.1) Ortaklık Yapısı – 30.09.2014

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)
Hamdi AKIN	57.458.736,00	19,75	A	Nama	VAR
Hamdi AKIN	141.041.014,00	48,47	B	Hamiline	YOK
Meral KÖKEN	81.088,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Nihal KARADAYI	81.088,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Selim AKIN	24,00	0,00	B	Hamiline	YOK
Pelin AKIN	24,00	0,00	B	Hamiline	YOK
Akfen Holding A.Ş.	7.989.806,00	2,75	B	Hamiline	YOK
Akımsı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.058.000,00	0,36	B	Hamiline	YOK
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.	1.058.000,00	0,36	B	Hamiline	YOK
Halka Açık Kısım*	82.232.220,00	28,26	B	Hamiline	YOK
<b>TOPLAM</b>	<b>291.000.000,00</b>	<b>100,00</b>			

\* Rapor tarihi itibarıyla geri alım programı çerçevesinde Akfen Holding tarafından 22.107.901 adet hisse (şirket sermayesinin %7,60'ı) alınmıştır. Ayrıca, halka açık kısımda 6.992.099 adet (şirket sermayesinin %2,40'ı) Akfen Holding'e 12.08.2014 tarihinde Akfen İnşaat'tan virman yapılmış hisse mevcuttur.

Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür, Akfen İnşaat'ın (12.08.2014 tarihinde Akfen Holding'e virman yapmış olduğu) 7.989.806 adet hissesi 10 Aralık 2012 tarihinde BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürülmüştür.

- Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.

Rapor tarihi itibarıyla Akfen Holding 37.089.806 adet Akfen Holding hisse senedine sahiptir. Bu hisselerin 22.107.901 adedi “geri alım programı” kapsamında alınmış, 14.981.905 adedi ise 12.08.2014 tarihinde bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat'tan devralınmıştır. Söz konusu hisselerin tümü halka açık niteliktedir. Bu hisse senetlerinin Akfen Holding nominal sermayesi içindeki payı %12.75 olmaktadır. Şirketimizin geri alım programı kapsamında alınan hisselerin itfası suretiyle çıkarılmış sermayesinin, indirilmesi hususunda 13.08.2014 tarihinde SPK'ya izin başvurusu yapmış olup, SPK izin başvurusu sonucuna göre yasal işlemler tamamlanacaktır. 14 Ekim 2014 tarihinde alınan Yönetim Kurulu karar tadiline istinaden %10 payın itfası planlanmaktadır.

### 9.2) Yönetim Kurulu ve Komiteler

Akfen Holding'nin 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl için seçilen Yönetim Kurulu üyeleri ve yer aldıkları komiteler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler	İcracı Üye Olup Olmadığı
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Üye Değil
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Bağımsız Üye Değil	Murahhas Aza	İcracı Üye
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi / Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İcracı Üye

Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Nusret Cömert	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	İcracı Üye Değil

Şirketimizin 23.05.2014 tarih ve 2014/16 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Tebliğ uyarınca; Denetimden Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle seçilmiş üyeleri aşağıda yer almaktadır:

<b>Denetimden Sorumlu Komite</b>	
Şaban Erdikler	Komite Başkanı
Nusret Cömert	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi 23.05.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır. Komite, Tebliği düzenlemelerine uygun olarak Aday Gösterme ve Ücret Komitesi' nin görevlerini de yerine getirmektedir.

<b>Kurumsal Yönetim Komitesi</b>	
Nusret Cömert	Komite Başkan
Pelin Akın	Komite Üyesi
Şaban Erdikler	Komite Üyesi
Sıla Cılız İnanç	Komite Üyesi
Aylin Çorman	Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi 23.05.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır. Komite üyeleri arasındaki görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:

<b>Riskin Erken Saptanması Komitesi</b>	
Nusret Cömert	Komite Başkanı
Pelin Akın	Komite Üyesi
Selim Akın	Komite Üyesi

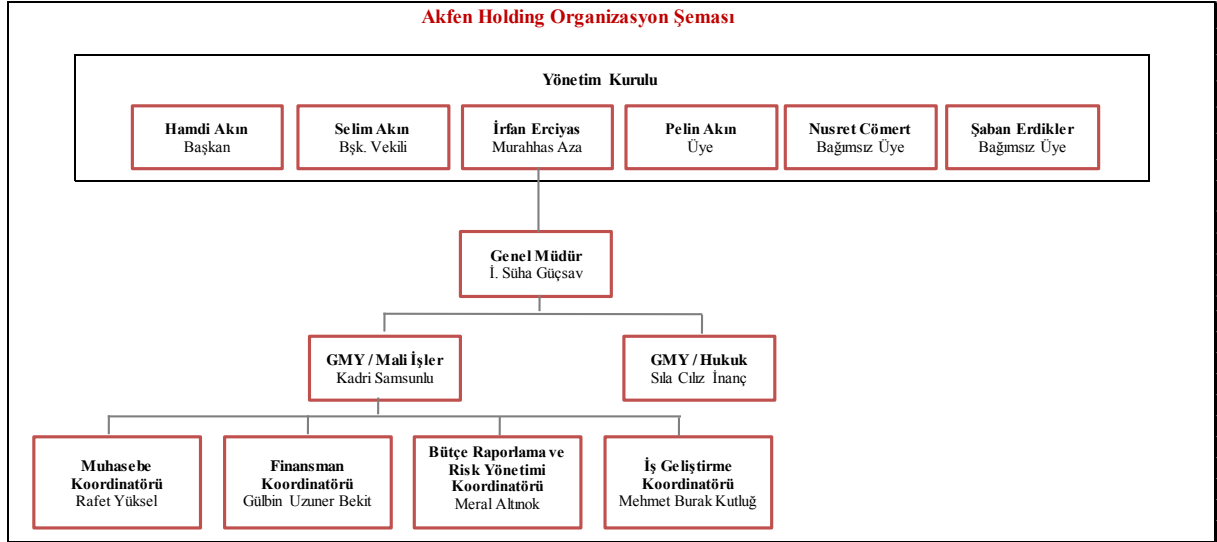
### **Yönetim Kurulu Üyeleri Yetki ve Sınırı**

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9 ve 10 uncu maddesinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir.



### 9.3) Organizasyon Yapısı ve Yönetim Takımı

#### Organizasyon Yapısı



#### Yönetim Takımı

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler
İbrahim Süha GÜÇSAV	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Sıla CILIZ İNANÇ	Genel Müdür Yardımcısı - Hukuk	Hukuk İşleri Koordinatörü
Hüseyin Kadri SAMSUNLU	Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler	Yönetim Kurulu Bşk. Danışmanı GMY – İş Geliştirme
Meral Necmiye ALTINOK	Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü	Akfen Altyapı Yatırımları Holding Genel Müdür Yardımcısı
Rafet YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü	Muhasebe Müdürü
Gülbin UZUNER BEKİT	Finansman Koordinatörü	Finansman Koordinatörü
Mehmet Burak KUTLUĞ	İş Geliştirme Koordinatörü	İş Geliştirme Müdürü

#### İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların Genel Müdürleri

Şirket	Genel Müdür
TAV Havalimanları Holding A.Ş./ TAV Yatırım Holding A.Ş.	Mustafa Sani Şener
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	Coşkun Mesut Ruhi
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	İsmail Hakkı Tas
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ufuk Tuğcu (vekaleten)
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	Saffet Atıcı
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Vedat Tural
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	Emre Sezgin (vekaleten)

#### 9.4) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren döneme ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 5.597 bin TL (30 Eylül 2013: 7.198 bin TL) tutarında olup, yasal mevzuat uyarınca yapılan açıklamalara uyulmakta ve şirketin ücret politikası doğrultusunda işlem yapılmaktadır.

#### 9.5) İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların sermayeleri ve hisse oranları

Şirketimizin başlıca bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarının unvanları, sahiplik oranı (doğrudan ve dolaylı ortaklık payları toplamı) ve konsolidasyon yöntemi aşağıdaki gibidir.

Ticaret Ünvanı	30.09.2014 Sahiplik Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	8,12	Özkaynak yöntemi
TAV Yatırım Holding A.Ş.	21,68	Özkaynak yöntemi
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi
PSA Akfen Liman İşl. ve Yönetim Dan. A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30,00	Özkaynak yöntemi
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,50	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.	99,70	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,88	Tam Konsolide
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi

#### 9.6) Personel ve İşçi Hareketleri

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla; Akfen Holding ve bağlı ortaklıklar ile iş ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla 338 (31 Aralık 2013: 358) ve 36.691 (31 Aralık 2013: 30.459)'dir.

#### 9.7) Temettü Politikası

Şirketimiz Akfen Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararları, vergi mevzuatı, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'ne uygun olarak kâr dağıtım kararlarını belirlemektedir.

Kâr payı dağıtımında pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Dağıtım" başlıklı 18. Maddesinde; genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra, "kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılacağı, bu indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurulun, kâr payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahip olduğu ve Pay sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak kârın %1'inin Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılması hususu düzenlenmektedir.

Kâr dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı genel kurul tarafından veya genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla yönetim kurulu tarafından belirlenir.

Kâr dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

### **9.9) Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

Aralık 2012'de Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Riskin Erken Saptanması çerçevesinde yaptığı çalışmalar neticesi nihai hale getirilen Risk Yönetimi El Kitabı'nın Şirketimizde uygulanması onaylanmıştır.

Şirketimizde Risk yönetimi faaliyetleri, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmektedir.

2012 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmıştır.

Bu kapsamda Holding ve bağlı ortaklıkları bünyesinde risk envanterleri oluşturulmuştur. Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, Akfen Enerji, AkfenHES ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri ile alınması gereken aksiyonlar tanımlanmıştır. Söz konusu aksiyonların uygulamalarına başlanmıştır ve halen bu süreç devam etmektedir.

Ayrıca; Şirketimiz, 19 Mart 2013 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin ayrı bir komite kurularak yürütülmesine, kurulacak olan Riskin Erken Saptanması Komitesi'nde, Sayın Nusret Cömert'in başkan, Sayın Pelin Akın ve Sayın Selim Akın'ın üye olarak görevlendirilmesine karar vermiştir.

**İç Kontrol Mekanizması:**

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi'nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler mevcut Denetim Komitesi'nin Başkanlığını yürütmektedir.

**Risk Yönetimi:**

Akfen Holding etkilendiği riskleri; finansal, operasyonel, stratejik, yasal ve itibara ilişkin riskler olarak sınıflandırmıştır.

## 10) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, SPK tarafından yayımlanan İlkeler'de yer alan prensiplerin uygulanması için "2013 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu"nu hazırlamış olup, 5 Mart 2014 tarihinde yayınlanmıştır.

## 11) BAĞIŞLAR

Akfen Holding'in 2014 yılının ilk dokuz ayında çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı solo yardım tutarı 139.526 TL'dir (9A13: 1.910.620 TL). 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da 2014 yılında yapılacak bağışlar için üst sınırın 3.000.000 TL olarak belirlenmesi hususu kabul edilmiştir.

## 12) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraf bakiyeleri

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

(‘000 TL)	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Ticari alacaklar	-	37
Ticari olmayan alacaklar	688	560
	<b>688</b>	<b>597</b>
Ticari borçlar	2.410	828
Ticari olmayan borçlar	21.877	17.920
	<b>24.287</b>	<b>18.748</b>

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

(‘000 TL)	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Ticari olmayan alacaklar	51.539	27.442
	<b>51.539</b>	<b>27.442</b>
Ticari olmayan borçlar	7.512	7.730
	<b>7.512</b>	<b>7.730</b>

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile iş ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar: (‘000 TL)	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
İDO	30.578	16.025
Hacettepe Teknokent	10.120	-
Hyper Foreign Holland N.V.	7.249	6.686
Akfen GYT	205	2.689
Diğer	3.387	2.042
	<b>51.539</b>	<b>27.442</b>

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar: ('000 TL)</b>	<b>30 Eylül 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Adana İpekyolu*	16.979	17.263
Diğer	4.898	657
	<b>21.877</b>	<b>17.920</b>

\* Adana İpekyolu'na iştirak edilmesi sebebiyle taahhüt edilen sermaye ödemeleridir.

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar: ('000 TL)</b>	<b>30 Eylül 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
TAV Yatırım	7.474	7.692
TAV Havalimanları	38	38
	<b>7.512</b>	<b>7.730</b>

İlişkili taraf işlemleri

30 Eylül tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<b>İlişkili taraflara verilen hizmetler: ('000 TL)</b>	<b>30 Eylül 2014</b>		<b>30 Eylül 2013</b>	
<b>Şirket</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>
İDO	960	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
Hacettepe Teknokent	313	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
Akfen GYT	150	Finansman Geliri	2.698	Finansman Geliri
Diğer	119	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
	<b>1.542</b>		<b>2.698</b>	

30 Eylül tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<b>İlişkili taraflardan alınan hizmetler: ('000 TL)</b>	<b>30 Eylül 2014</b>		<b>30 Eylül 2013</b>	
<b>Şirket</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>
Ibs Sigorta Brokerlik Hiz. A.Ş.	2.451	Alımlar	2.138	Alımlar
	<b>2.451</b>		<b>2.138</b>	

## **EKLER:**

### **2013 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU**

#### **AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN 28 NİSAN 2014, PAZARTESİ GÜNÜ SAAT 11:00'DE YAPILAN 2013 YILINA AİT OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTINDA ALINAN KARARLAR**

- Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu, Denetim Kurulu Raporu, Finansal Tablolar ile Bağımsız Denetim Raporu onaylanmıştır.
- Kar Dağıtım Politikası onaylandı. 2013 yılı kârının dağıtılması konusunda, Şirketimizin 01 Ocak 2013- 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarında dağıtılabilir dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanması, hesaplanan birinci temettünün, 12.000.000.-TL (brüt) ortaklara kâr olarak nakden dağıtılması (hisse başına brüt 0,041237-TL) ve kar dağıtımının 15 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilmesi, vergi tevfiğine tabi olan kâr payı üzerinden gerekli vergi tevfiğinin yapılması onaylandı.
- Yönetim Kurulu üyeleri 2013 yılı faaliyetleri dolayısıyla ayrı ayrı ibra edilmişlerdir.
- Yönetim Kurulumuzun üye sayısı, 6 kişi olarak ve bağımsız yönetim kurulu üye sayısı 2 kişi olarak belirlenmiş, bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyeliklerine Hamdi Akın, İrfan Erciyas, Selim Akın ve Pelin Akın ile Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak Şaban Erdikler ve Nusret Cömert seçilmişlerdir.
- Ücret Politikası ve Yönetim Kurulu Başkanı ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine verilecek huzur hakkı onaylanmıştır.
- Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) 2014 yılı hesap dönemine ilişkin finansal tabloların denetlenmesi için Bağımsız Denetim Kuruluşu olarak seçimi onaylanmıştır.
- SPK düzenlemeleri ve TTK'nın 395 ve 396. Maddeleri uyarınca yasada belirtilen kişilere yetki verilmesine karar verilmiştir.
- 2013 yılı bağışları ile ilgili bilgi verilmiş, 2014 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır olarak 3.000.000 TL tespit edilmiştir.
- Yönetim Kurulu'na aday üyelerin, bağımsız üyeler dahil grup içi ve grup dışındaki görevleri hakkında, ilişkili taraf işlemleri, teminat, rehin ve ipotekler, yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında, Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilere 2013 yılında sağlanan faydalar hakkında Genel Kurula bilgi verilmiştir.

## 2013 KAR DAĞITIM TABLOSU

Akfen Holding A.Ş. 2013 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		291.000.000,00	
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		19.190.294,96	
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3	Dönem Kârı	-71.634.000,00	25.684.309,45
4	Vergiler ( - )	1.539.000,00	0,00
5	Net Dönem Kârı ( = )	-73.173.000,00	25.684.309,45
6	Geçmiş Yıllar Zararları ( - )	0,00	0,00
7	Genel Kanuni Yedek Akçe( - )	1.284.215,47	1.284.215,47
8	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI DÖNEM KÂRI (=)</b>	-74.457.215,47	24.400.093,98
9	Yıl içinde yapılan bağışlar ( + )	1.983.444,00	
10	<b>Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı</b>	-	
11	Ortaklara Birinci Kâr Payı (*)	12.000.000,00	
	-Nakit	12.000.000,00	
	-Bedelsiz		
	- Toplam		
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı Temettü		
13	Dağıtılan Diğer Kâr Payı (*)		
	-Yönetim Kurulu Üyelerine		
	-Çalışanlara		
	- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
15	Ortaklara İkinci Kâr Payı		
16	Genel Kanuni Yedek Akçe( - )	-	
17	Statü Yedekleri		
18	Özel Yedekler		
19	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	-	-

<b>20</b>	<b>Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>	12.000.000,00	12.000.000,00
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca		
	Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

\* SPK finansallarına göre dağıtılabilir dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanmasına.

#### KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI/NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN K KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET	A	10.200.000,00		-	0,035051546	3,505
	B					
	<b>TOPLAM</b>	<b>10.200.000,00</b>			0,035051546	3,505



## AKFEN HOLDİNG A.Ş. ESAS SÖZLEŞME TADİL TASARISI

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><b>MADDE 6 – SERMAYE</b></p> <p>Holding, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Nisan 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-504 3939 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiştir.</p> <p>Holding' in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 (bir milyar) TL. olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.</p> <p>Holding'in çıkarılmış sermayesi 291.000.000 –TL' dir.</p> <p>Bu sermaye, her biri 1.-TL değerinde 57.458.736 adet A Grubu ve 233.541.264 adet B Grubu olmak üzere, 291.000.000 adet paya ayrılmıştır.</p> <p>Mevcut sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>57.458.736 adet A Grubu hisse Hamdi Akın' a verilmiş olup, A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılıdır.</p> <p>Her halükarda Yönetim Kurulu, sermaye artışı esnasında A ve B Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları payların oranı nispetinde yeni A ve B Grubu pay çıkartacaktır. Sermaye arttırmalarına pay sahipleri, sahip oldukları paylarla aynı grupta ihraç edilecek payları söz konusu gruba tanınan imtiyazlarla birlikte alarak iştirak ederler.</p> <p>Sermaye arttırmaları dolayısıyla primli olarak ihraç edilecek payları taahhüt edenler, ihraçları tarihinde pay senedinin itibari değerine ilaveten tespit edilecek primleri TTK'nın ilgili maddesinde öngörüldüğü üzere Şirket'e ayrıca ödeyeceklerdir.</p> <p>Yönetim Kurulu, 2010-2014 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin arttırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın çıkarılmış sermayeyi yeni pay çıkarmak</p>	<p><b>MADDE 6 – SERMAYE</b></p> <p>Holding, mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30/04/2010 tarih ve 25/334 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.</p> <p>Holding' in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 (bir milyar) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2014-2019 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2019 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2019 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle yapılacak ilk genel kurul toplantısında yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Bu yetkinin süresi 5 (beş) yıllık dönemler itibarıyla genel kurul kararıyla uzatılabilir. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket yönetim kurulu kararıyla sermaye arttırımı yapamaz.</p> <p>Holding'in çıkarılmış sermayesi 261.900.000 TL' dir.</p> <p>Daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermaye, bu defa tamamı nakit olarak ödenen sermayeden 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL' ye indirilmiştir.</p> <p>Bu sermaye, her biri 1.-TL değerinde 57.458.736 adet A Grubu ve 204.441.264 adet B Grubu olmak üzere, 261.900.000 adet paya ayrılmıştır.</p> <p>57.458.736 adet A Grubu hisse Hamdi Akın'a verilmiş, A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılıdır.</p> <p>Mevcut sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>Her halükarda Yönetim Kurulu, sermaye artışı esnasında A ve B Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları payların oranı nispetinde yeni A ve B Grubu pay çıkartacaktır. Sermaye arttırmalarına pay sahipleri, sahip oldukları paylarla aynı grupta ihraç edilecek payları söz konusu gruba tanınan imtiyazlarla birlikte alarak iştirak ederler.</p> <p>Sermaye arttırmalarında primli sermaye arttırımına karar verilmesi halinde, primli olarak ihraç edilecek</p>

<p>suretiyle yukarıda belirtilen kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırmaya yetkilidir.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, nominal değer in üstünde (primli) veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.</p>	<p>payları taahhüt edenler, primli payların ihraçları tarihinde, primli pay senedinin itibari değerine ilaveten tespit edilecek primleri TTK'nın ilgili maddesinde öngörüldüğü üzere Şirket'e ayrıca ödeyeceklerdir.</p> <p>Yönetim Kurulu, 2014-2019 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin arttırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın çıkarılmış sermayeyi yeni pay çıkarmak suretiyle yukarıda belirtilen kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırmaya yetkilidir.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, nominal değer in üstünde (primli) veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.</p>
---	---