



**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**1 Ocak 2015 – 31 Mart 2015**  
**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 2015 YILININ İLK ÜÇ 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 31.03.2015 ve 31.12.2014 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Bilanço

4.2) Şirketin 31.03.2015 ve 31.03.2014 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu

4.3) Şirketin 31.03.2015 ve 31.03.2014 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu

4.4) Şirketin 31.03.2015 ve 31.03.2014 Karşılaştırmalı Faiz, Amortisman ve Vergi Önceki Kar ("FAVÖK") Tablosu

4.5) Bağlı Ortaklıklar ve Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları 1Ç15 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:**

- 15 OCAK 2015 TARİHLİ OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU

- ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

- AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN SERMAYESİNİN AZALTILMASINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPORU

- AKFEN HOLDİNG A.Ş. ŞİRKET PAYLARININ GERİ ALIM PROGRAMI

- 2014 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU

- 2014 KAR DAĞITIM TABLOSU

## KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Accor	ACCOR S.A.
Adana İpekyolu	Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ADP	Aéroports de Paris Management
ADR	Average Daily Rate (Oda Başı Fiyat)
AGOP	Adjusted Gross Operating Profit (Düzeltilmiş Otel Brüt Kârı)
Akfen Termik Enerji	Akfen Termik Enerji Yatırımları 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	Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.
Akfen Su Güllük	Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Ticaret	Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaatı A.Ş.
Akfen Elektrik Toptan Satış	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
Akfenres	Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.
Aquila	Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BTA	BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Deđerlendirmesi
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
DHMİ	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
EIA	U.S. Energy Information Administration (ABD Enerji Bilgi İdaresi)
EMH	East Mediterrenean Hub
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)
EPC	Mühendislik - Tedarik - Yapım
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Eurostat	The Statistical Office of the European Union (Avrupa Birliği İstatistik Ofisi)
E-RTG	Elektrikli Rubber-tyred Gantry Crane
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Faiz Vergi Amortisman öncesi Kar
GÖP	Gün Öncesi Piyasası
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GYODER	Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği
GWs	Giga Watt saat
Hacettepe Teknokent	Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık AR-GE Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş.
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.
IATA	Uluslararası Hava Taşımacılığı Örgütü

IFC	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)
IMF	International Monetary Fund (Uluslararası Para Fonu)
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İHD	İşletme Hakkı Devri
KYİ	Kurumsal Yönetim İlkeleri
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KÖİ	Kamu Özel İşbirliği
MENA	Middle East and North Africa (Orta Doğu ve Kuzey Afrika)
Mersin DGKÇS	Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MW	Mega Watt
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Pak	Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
PSA	PSA International PTE Ltd.
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
QC	Quay Crane (Rıhtım Vinci)
PMUM	Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
Renkyol	Renkyol Müteahhitlik San. ve Ticaret A.Ş.
RPI	Russian Property Investment BV (Rusya Gayrimenkul Yatırımları Limited Şirketi)
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SGÖF	Sistem Gün Öncesi Fiyatı
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
Tepe	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TES	Termik Enerji Santrali
TEU	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
THY	Türk Hava Yolları A.O.
TMB	Türkiye Müteahhitler Birliği
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türklim	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UNWTO	United Nations World Tourism Organisation
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yİ	Yap-İşlet
YİD	Yap-İşlet-Devret
YPK	Yüksek Planlama Kurulu

## 1) GENEL BİLGİLER

İşbu rapor 01.01.2015 - 31.03.2015 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 2015 YILININ İLK ÜÇ 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.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'in doğrudan ortak olduğu 6 adet bağlı ortaklık ve 6 adet iş ortaklığı olmak üzere toplam 12 ortaklığı bulunmaktadır. Grup'un 31 Mart 2015 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.

### 2015 Yılıının İlk Üç Ayına Genel Bakış

Akfen Holding:

- 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye indirilmesine, kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 31 Aralık 2018 tarihine kadar uzatılmasına karar verilmiş ve ayrıca yeni hisse geri alım programı onaylanmıştır.
- Şirketimizin sermayesinin 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında 29.100.000 TL nominal değerli payların iptal edilmesi işlemi 22 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda yapılan sermaye azaltımı işleminde yalnızca "Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket sermayesinin %10'unu oluşturan şirket payları, SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmiştir.
- Yeni "Hisse Geri Alım Programı" çerçevesinde ilk alımlar 4 Şubat 2015 tarihinde yapılmıştır. 31 Mart 2015 itibarıyla toplam 4.340.975 adet hisse geri alımı gerçekleştirilmiştir. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur,

böylece Şirketimizce toplam 12.330.781 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır (sermayeye oranı %4,71).

### **Bağlı Ortaklıklar:**

#### **Akfen İnşaat:**

- 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden 2 hidroelektrik santrali, 2 otel projesi, ve diğer projeler olan; İncek Loft projesi, Isparta Şehir Hastanesi ve Hacettepe Yurt Projesine ait toplam sözleşme bedeli 600,8 milyon ABD doları iken, şirketin devam eden iş hacmi ("backlog") 500,0 milyon ABD doları 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 çalışmaları devam etmektedir. Farklı büyüklüklere sahip toplam 1.199 konut içerecek olan İncek Loft projesinde lansman 25 Nisan 2014'de yapılmış, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla ise 704 adet konut satışı gerçekleştirilmiştir.
- KÖİ Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi için Sağlık Bakanlığı ile yapılan nihai pazarlık görüşmelerinde Akfen İnşaat'ın 49.850.000 TL'lik HDYF teklifinin kabulü sonrası, 26 Ağustos 2014 tarihinde proje ve üst hakkı sözleşmesi imzalanmış olup, arazi devri gerçekleştirilmiştir, yer teslimi için Sağlık Bakanlığı'nın kesin projeleri onaylaması beklenmektedir. Yatırımın finansmanı kapsamında 22 Ocak 2015'de 230 milyon ABD doları tutarında kredi anlaşması imzalanmıştır.
- 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. Projenin ilk iki blok yapımında sona yaklaşılmış olup kalan 5 bloğun inşaatının başlaması için proje ve ruhsat çalışmalarına devam edilmektedir.

#### **HES Grubu:**

- 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.
- 2015 yılının ilk üç ayında HES Grubu'nun toplam elektrik üretimi 217,3 GWs olarak gerçekleşmiş olup bir önceki yılın aynı dönemine göre %151,9'luk bir artış gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk üç ayında operasyonda olan HES'lerin (Doğançay ve Doruk HES hariç) 2015 yılı ilk üç ayındaki elektrik üretimi ise bir önceki senenin aynı dönemine göre %88,6 artışla 162,7 GWs olarak gerçekleşmiştir.
- 31 Mart itibarıyla; 24,8 MW kurulu güce ve yıllık 73,1 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 2 projede inşaat devam etmektedir.
- Bağlı ortaklığımız HES Grubu'nun 2015 yılının ilk çeyreğinde konsolide cirosu %163 artış ile 35 milyon TL olmuştur, şirketin dönem zararı 47 milyon TL olmuştur.

#### **Akfen Termik Enerji:**

- Akfen Enerji Üretim Mersin'deki arazi için 12 Ocak 2015 tarihinde 8.120.000 TL taksit, 1.461.600 TL faiz olmak üzere toplam 9.581.600 TL ödemiştir. Araziye ait son taksit ödemesi ise 10 Ocak 2016'da yapılacaktır.

#### **Akfen Elektrik Toptan Satış:**

- Akfen Elektrik Toptan Satış, 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla toplam 315 sayaçtan oluşan bir portföy ile faaliyetlerine devam etmiştir. Portföyün %83,5'i kurumsal abone (242 adet ticarethane, 19 adet sanayi, 2 adet tarımsal sulama) olup, %16,5'i ise mesken abonesidir. 1 Ocak 2015-31 Mart 2015 tarihleri arasındaki Akfen Elektrik Toptan Satış'ın gerçekleştirdiği satış miktarı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %64,7 artışla 40,1 milyon kW's olmuş, tamamı HES Grubu santrallerinin üretimlerinden karşılanmıştır.

#### RES Grubu:

- Yeni bir iş kolu olarak proje geliştirme sürecine başlanılan rüzgar enerjisi projeleri için 2014 yılında RES Grubu oluşturulmuştur.
- Mevcut durumda, tahmini kurulu güç kapasitesi 984 MW olan 12 ildeki 14 projenin ölçüm çalışmaları devam etmektedir ve Nisan 2015’de bu projeler için EPDK’ya ön lisans başvurusu yapılmıştır.

#### Akfen GYO:

- En son 30 Eylül 2014’de Ibis Otel Esenboğa’nın açılması sonrasında, Akfen GYO portföyünde 17 otel ve toplam 2.911 oda mevcut olup, inşaat halinde bulunan 3 oteldeki toplam oda sayısı da 717’dir. Portföydeki otellerin tümünün 2016 yılında operasyona geçmesi ile otel sayısı 20’ye, oda sayısı ise 3.628’e ulaşacaktır.
- 2015 yılının ilk üç ayında tüm otellerin ortalama doluluk oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,7 puan artışla %60,6 olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk üç ayında operasyonda olan otellerin (Ankara Esenboğa Ibis hariç) 2015 yılı ilk üç ayındaki ortalama doluluk oranları bir önceki senenin aynı dönemine göre 1,0 puan artışla %60,9 olarak gerçekleşmiştir.
- 2015 yılının ilk üç ayında tüm otellerin ortalama oda başına geliri bir önceki yılın aynı dönemine oranla %5,6 azalışla 26,8 Avro’ya ve ortalama toplam oda başına gelirleri de bir önceki yılın aynı dönemine oranla %5,1 azalışla 35,4 Avro’ya düşmüştür. Bir önceki senenin ilk üç ayının tamamında işletmede olmayan Ankara Esenboğa Ibis Otel hariç bakıldığında ise, oda başı gelir ve toplam oda başına gelir sırasıyla %4,1 ve %3,6 düşüş göstermiş ve sırasıyla 27,3 Avro ve 35,9 Avro olarak gerçekleşmiştir.
- Akfen GYO ile Credit Europe Bank N.V arasında, Akfen GYO’ya ait mevcut tüm kredilerin refinansmanında ve portföyünde bulunan yatırımı devam eden projelerin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 116.000.000 Avro tutarında 2 yıl anapara geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi 19 Şubat 2015 tarihinde imzalanmıştır. Kredi kullanımı 18 Mart 2015 tarihinde gerçekleşmiş olup Akfen GYO’ya ait tüm kredilerin refinansmanı tamamlanmıştır. Söz konusu banka ile Akfen GYO bağlı ortaklıklarının da aynı şartlarda kredi temini için sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.
- Akfen GYO, 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 14 Nisan 2015 tarihinde yapılmıştır. Yasal mevzuata göre dağıtılabilir net dönem karı oluşmamış olmasından dolayı, Olağan Genel Kurul toplantısında kar dağıtımı yapılmaması hususu onaylanmıştır.
- Bağlı ortaklığımız Akfen GYO’nun 2015 yılının ilk çeyreğinde konsolide cirosu %6 düşüş ile 11 milyon TL olmuş ve dönem karı ise 3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları:

##### TAV Havalimanları:

- 2015 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre, TAV Havalimanları’nı kullanan toplam yolcu sayısı %6,8 artışla 21,7 milyona yükselmiştir. Yine aynı dönemde, TAV Havalimanları’nı kullanan toplam ticari uçak sayısı ise %5,1 artışla 170,6 bine yükselmiştir.
- 2015 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre, İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı yolcu sayısı %6,0 artışla 13,1 milyona, ticari uçak trafiği ise %5,2 artışla 100,4 bine yükselmiştir. 2015 yılı ilk üç ayında; Türkiye’ye gelen toplam dış hatlar yolcu sayısı 12,9 milyon iken İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı’nı kullanan dış hatlar yolcu sayısı 8,9 milyon olmuştur. Buna göre; 2015 yılının ilk üç ayında tüm Türkiye dış hatlar yolcularının %68,7’lik bölümü İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı’nı kullanmıştır.
- 2015 yılının ilk üç ayında; TAV Havalimanları’nın işletmekte olduğu havalimanları arasında Tunus’taki Monastir ve Enfidha ve Suudi Arabistan’daki Medine Havalimanı hariç tüm havalimanlarında yolcu sayılarında artış yaşanmıştır. Tunus’ta Arap baharı ve politik istikrarsızlığın turizm sektöründe yol açtığı yavaşlama ile yolcu sayısında %4,7’lik ve Medine’de ise mevsimsellik etkisi ve havalimanında Harem bölümünde devam eden inşaat nedeniyle %3,0’lık bir azalış oluşmuştur.

- TAV Havalimanları'nın sermayesine %76 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Aeroser International Holding Ltd.'nin sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4'ünü temsil eden hisseleri 6 Şubat 2015 tarihinde 5,2 milyon ABD doları karşılığında satın alınmıştır.
- TAV Havalimanları iştiraklerinden ATÜ, 27 Mart 2015 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri Teksas Eyaleti'ndeki Houston George Bush Havalimanı'nda yer alan gümrüksüz satış mağazalarının 10 yıl süreyle işletme hakkını kazanmıştır.
- TAV Havalimanları'nın 30 Mart 2015 tarihinde yapılan 2014 Olağan Genel Kurul'unda, 5 Mayıs 2015 tarihinde toplam 306 milyon TL ve 1 TL nominal değerli paya 0,8425 TL (brüt) nakit kar payı ödenmesi onaylanmıştır.
- TAV Havalimanları'nın 2015 yılının ilk çeyreğinde konsolide cirosu %3 düşüş ile 569 milyon TL olmuş, dönem karı ise %47 artış ile 73 milyon TL'ye ulaşmıştır.

#### MIP:

- 2015 yılının ilk üç ayında elleçlenen konteyner miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,7 azalışla 353.815 TEU olarak gerçekleşmiştir.
- Yine aynı dönemde konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %17,6 artarak 2.140.935 ton olarak gerçekleşmiştir.
- 2015 yılının ilk üç ayında limanda taşınan Ro-Ro adedi (gemiye yüklenen, tahliye edilen araç adedi) bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,2 azalışla 16.367 olarak gerçekleşmiştir. Ro-Ro adetlerinde yaşanan düşüşte en büyük etken Irak ve Suriye'de yaşanan politik sıkıntılar nedeniyle azalan transit geçişlerdir.
- EMH projesi için izin süreçleri tamamlanmış olup, 29 Eylül 2014'te inşaat firmasına yer teslimi gerçekleştirilmiştir. 4 adet QC ve 8 adet E-RTG'nin siparişleri verilmiş olup, inşaat çalışmaları devam etmektedir. Mevcut durum itibarıyla inşaat fiziksel ilerleme oranı %35'tir.
- MIP 2 Nisan 2015 tarihinde toplam 62,6 milyon TL temettü ödemesi yapmıştır (Akfen payı: 31,3mn TL).
- MIP'nin 2015 yılının ilk çeyreğinde konsolide cirosu %11 artış ile 180 milyon TL olmuştur, dönem karı ise 51 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### TAV Yatırım:

- 31 Mart 2015 itibarıyla, TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.558 milyon ABD doları ve backlog tutarı 1.966 milyon ABD dolarıdır. TAV İnşaat'ın devam eden projelerdeki toplam payı ise 5.418 milyon ABD dolarıdır.
- TAV Yatırım'ın 2015 yılının çeyreğinde konsolide cirosu %11 artışla 571 milyon TL olmuş, dönem karı ise 6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### İDO:

- 2015 yılının ilk üç ayında taşınan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 azalışla 9,3 milyon; taşınan araç sayısı ise %0,2 azalışla 1,7 milyon olarak gerçekleşmiştir.
- Taşınan yolcu açısından bakıldığında hızlı feribot hatlarında %0,8, deniz otobüsü hatlarında %24,8 ve arabalı vapur hatlarında %0,3'lük düşüş yaşanmıştır. Bu kapsamda deniz otobüsü hatlarında bir önceki senenin aynı dönemine göre kötü hava koşulları nedeniyle iptal edilen seferler ile zarar eden hatlara yönelik yapılan hat optimizasyonları kapsamında azaltılan sefer sayıları yolcu sayısında düşüşün yüksek olmasına neden olmuştur. (1Ç14'de kötü hava koşulları nedeniyle iptallerin olduğu gün sayısı 24 iken, 1Ç15'de bu gün sayısı 35 olarak gerçekleşmiştir). Hem olumsuz hava koşulları hem de kapatılan hatlar nedeniyle, 2015 yılı ilk üç ayında, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla deniz otobüsü hatlarındaki sefer sayısında %10 düşüş gerçekleşmiştir.
- Taşınan araç sayısı açısından bakıldığında, hızlı feribot hatlarında %0,5 artış yaşanırken, arabalı vapur hatlarında %0,4 düşüş gerçekleşmiş olduğu görülmektedir. Bu düşüşte de kötü hava koşullarının etkisi büyüktür. İstanbul'da yaşanan kötü hava koşulları nedeniyle yetkililerin şahsi araçlar ile trafiğe çıkılmasına yönelik uyarıları da Sirkeci-Harem hattındaki taşınan araç sayısının düşmesine neden olmuştur.



- 2015 yılının ilk üç ayında, İDO'nun yiyecek/içecek şirketi BTA 74 satış noktasında hizmet vermiş, hizmet verilen kişi sayısı ise 2 milyon olmuştur. Hizmet verilen kişi başına ortalama gelir ise %18,3 artış göstermiş ve 6,25 TL'ye ulaşmıştır.
- İDO'nun konsolide cirosu 2015 yılının ilk çeyreğinde %2 artış ile 102 milyon TL'ye ulaşmıştır, şirket dönem sonunda 180 milyon TL zarar yazmıştır.

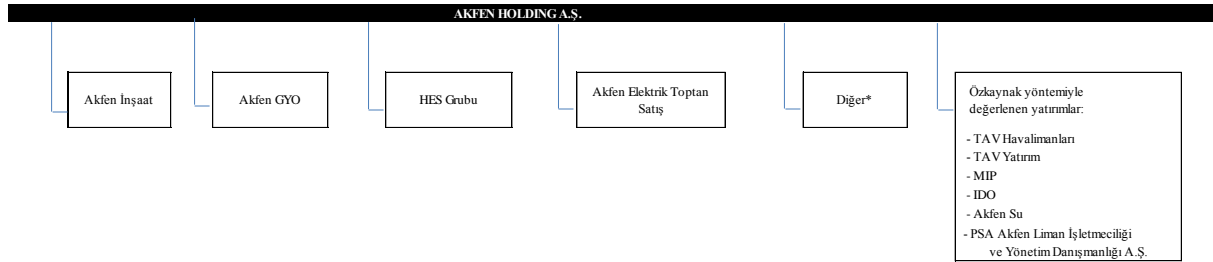
#### Akfen Su:

- 2015 yılının ilk üç ayında, Akfen Su Güllük tarafından faturalanan su miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 artışla 67.074 m<sup>3</sup> olmuştur.
- Bu dönemde, Akfen Su Dilovası tarafından arıtılan atıksu miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,8 artışla 592.906 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, sözleşme gereği garanti edilen atıksu debi miktarı 800.000 m<sup>3</sup>'tür.
- Akfen Su'nun 2015 yılının ilk çeyreğinde konsolide cirosu 3 milyon TL olmuş, dönem karı ise 139 bin 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.



\*Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklık ve iş ortaklıkları: Akfen Termik Enerji, Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.

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

#### 2015 Yılı İlk Üç Ay Sonuçları

##### Bağlı Ortaklıklar

##### Akfen İnşaat

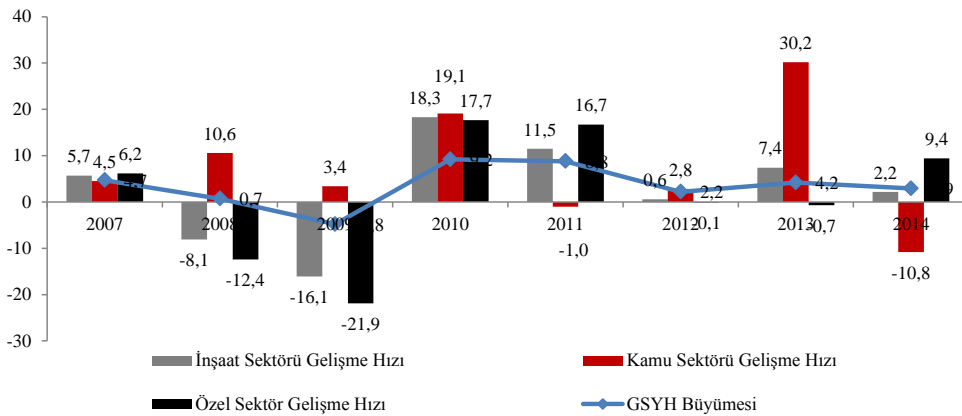
##### **Konut Sektörü**

Türkiye ekonomisinde 2010 ve 2011 yıllarında %9,2 ve %8,8 olarak gerçekleşen yüksek büyüme performansı 2012 yılında keskin bir düşüşle %2,1'e gerilemiş, 2013 yılında biraz ivme kazanarak %4,2'ye yükselmiştir. 2014 yılında ise Türkiye ekonomisi, yatırım harcamalarındaki zayıf seyir ve son çeyrek itibariyle net ihracatın GSYH'ye katkısının negatife dönmesi sonucunda %2,9 ile Orta Vadeli Program'da öngörülen %3,3'lük oranın da altında büyümüştür.

Ekonominin genel gidişatı açısından lokomotif bir sektör konumunda olan inşaat sektöründe 2014 yılında büyüme %2,2 ile sınırlı kalmıştır. 2013 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana ivme kaybeden inşaat sektörü, 2014 yılının son çeyreğinden itibaren 8 dönemden sonra bu yana ilk kez daralmıştır. Bu bağlamda, inşaat sektörü küresel krizden beri ilk defa GSYH'ye düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

İnşaat sektörü, özellikle 2012 ve 2013 yıllarında kamu sektörü inşaat yatırımlarının katkısı ile büyüme sağlayabilmiştir. Özel sektör inşaat yatırımları bu senelerde küçülürken, kamu sektörü ciddi inşaat yatırımı gerçekleştirmiştir. Kamunun desteği ile sektör 2012 yılında %0,6 büyüme ile yaşanan durgunluk döneminden sonra 2013 yılında %7,4 büyüyerek hızlı bir toparlanma göstermiştir. Türkiye'de son dönemde büyümenin dinamosu durumunda olan inşaat sektörü, 2014 yılı içinde kamu yatırımlarında yaşanan ciddi gerileme sonucunda, özel sektör yatırımlarında yaşanan artışın olumlu etkisine rağmen, 2014 yılında 2013 yılına kıyasla ciddi bir ivme kaybetmiş ve %2,2 büyüme göstermiştir.

##### **Türkiye İnşaat Sektör Gelişimi Grafiği**



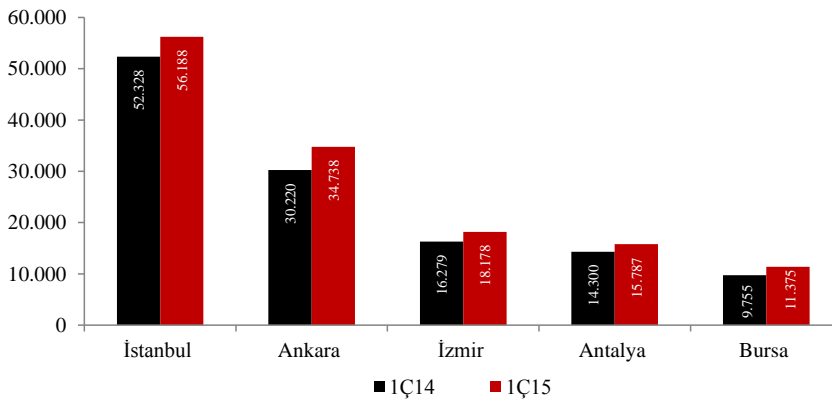
Kaynak: TÜİK, TMB

KÖİ modeli ile gerçekleştirilmekte olan alt yapı yatırımları kapsamında 3. köprü, 3. havalimanı, İstanbul Finans Merkezi, Avrasya Tüneli ve Gebze-İzmir Otoyolu gibi büyük ölçekli projelerin özel sektörün ekonomiye olumlu katkısının sürmesi beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde de altyapı yatırımlarının liman, hızlı tren, metro ve otoyol projeleri ile hız kazanabileceği; özellikle seçim öncesindeki sürecin ve kentsel dönüşümün iç piyasaya canlılık katmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Yurtdışı müteahhitlik hizmetlerinde de yeni projeleri takip eden Türk firmaları 2015 yılının ilk çeyreğinde 11 ülkede toplam tutarı yaklaşık 2,8 milyar ABD doları olan 23 yeni proje üstlenmişlerdir. 2015 yılının ilk üç ayında en çok iş üstlenilen ilk beş ülke sırasıyla Cezayir, Rusya Federasyonu, Türkmenistan, S. Arabistan, Azerbaycan olmuştur. Söz konusu 5 ülkedeki projelerin toplam tutarı bu dönemde üstlenilmiş toplam iş tutarının %98,5'inden daha fazlasına denk gelmektedir.

2015 yılına olumlu bir başlangıç yapamayan konut sektöründe; Ocak ayında satışlarda gerileme görülmesine rağmen Şubat ve Mart aylarında gerçekleşen ciddi satış rakamları ile ilk çeyrekte bir önceki senenin aynı dönemine göre %15,3'lük bir artış yaşanmıştır. Konut satışlarında 56,2 bin konut satışı ile en yüksek paya (%18,9) sahip olan İstanbul'u 34,7 bin konut satışı (%11,7) ile Ankara, 18,2 bin konut satışı (%6,1) ile İzmir izlemiştir.

### Türkiye 1Ç14/1Ç15 Konut Satışlarının En Yüksek Olduğu İlk 5 İl



Kaynak: TÜİK

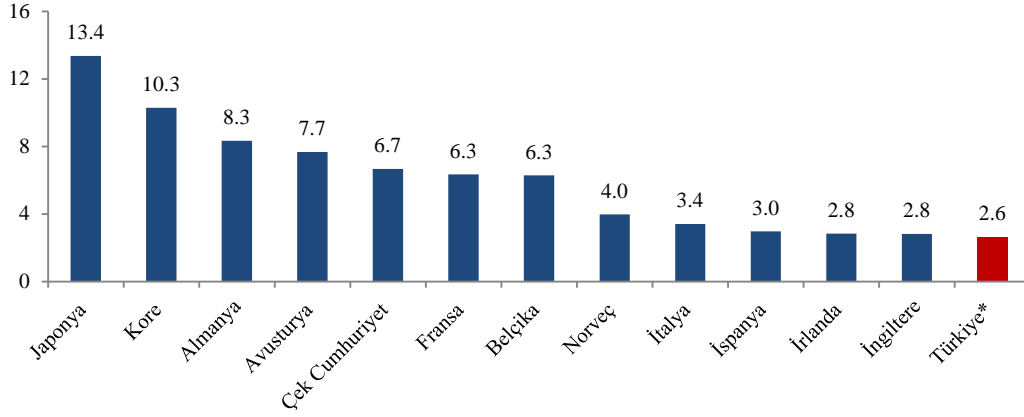
TÜİK verilerine göre 2014 yılında bina inşaatı maliyet endeksi %10,7 artmış, en büyük maliyet kalemi olarak arsa bedeli öne çıkmıştır. Diğer taraftan, Merkez Bankası tarafından yayımlanan Türkiye Konut Fiyat Endeksi verilerine göre Aralık 2014'de konut fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,2 yükselmiştir. Benzer şekilde, REIDIN-GYODER verilerine göre de Türkiye genelinde konut fiyatlarında 2014 yılsonu itibarıyla yıllık bazda yaklaşık %17 artış gerçekleşmiştir. Konut fiyatları ve inşaat maliyetleri artış hızlarının 2014 yılında %8,2 olarak kaydedilen enflasyon oranının üstünde olması, yatırım aracı olarak gayrimenkulün değerini, dolayısıyla da konuta talebi arttırmaktadır.

*“Konut sektörünün arz-talep dengesinde öne çıkan göstergeler, hem Türkiye genelinde hem de İstanbul'da yaşanan fiyat artışlarının 'balon' oluşturmaktan uzak olup, artışın arkasında özellikle talep taraflı güçlü temel nedenlerin bulunduğuna işaret etmektedir. Konut piyasasının destekleyici fonlama koşulları; hane halkının satın alma gücü; yabancıların konut piyasasına karşı ilgisi; artan genç nüfus; genel olarak dengeli olan arz-talep görünümü gibi unsurlar konut piyasasının ana itici güçleri. Diğer taraftan, Türkiye'nin dış sermaye akışına bağımlılığı doğrultusunda, küresel sermayenin gelişen ülkelere yönelik gösterdiği dalgalanmaların kalıcı ve hasar verici boyutlara vardığı senaryo ise, konut piyasasına yönelik en önemli risk unsuru olarak belirlemektedir (Kaynak: Halk Yatırım 20.03.2015 tarihli Makroekonomik Özel Not –“Türkiye'de konut sektörü: 'Balon' değil; arz-talep dengesi”).”*

## KÖİ Hastane İhaleleri

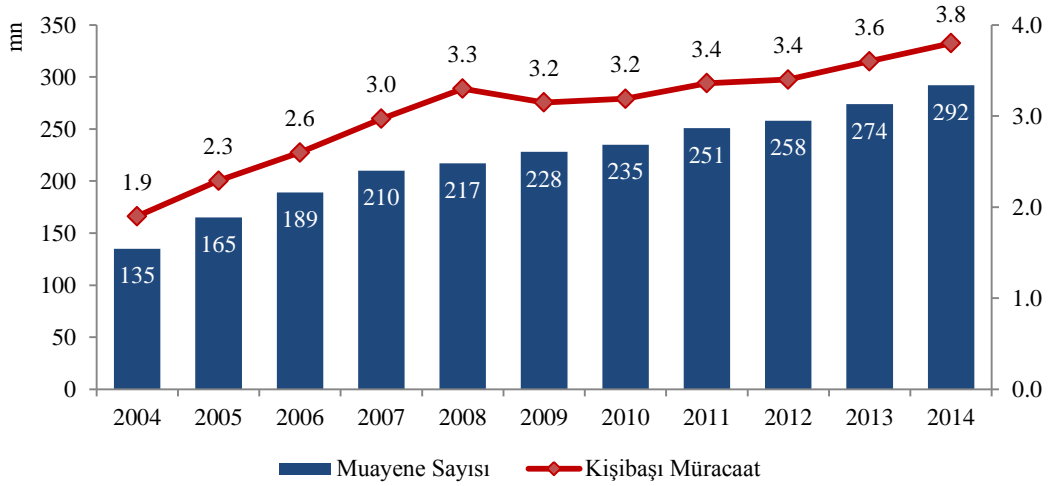
Sağlık Bakanlığı verilerine göre, Türkiye genelinde 2014 yılı itibarı ile 874 adet Sağlık Bakanlığı'na bağlı hastanede toplam 123.703 yatak, 69 adet Üniversite Hastanesi'nde toplam 36.616 yatak ve 550 adet Özel Hastane'de toplam 39.782 yatak olmak üzere toplamda 1.493 hastanede 200.101 yatak bulunmaktadır. 2014 yılında bu hastanelerdeki yatak doluluk oranı ise %70 olmuştur.

### 1.000 Kişi Başına Yatak Sayısı - 2012



Kaynak: OECD Sağlık İstatistikleri ve TÜİK  
\*Türkiye rakamı 2014 yılını göstermektedir.

### Sağlık Bakanlığı Muayene Sayısı ve Kişi Başı Müracaat



Kaynak: Sağlık Bakanlığı

Türkiye nüfusunun her sene artış gösteriyor oluşu ve sağlık hizmetlerine erişimin son 10 yılda kolaylaşması ile birlikte muayene sayılarında son on yılda ortalama %8,0'lık bir artış gerçekleşmiştir. Kişi başı müracaat sayısı da iki katına çıkmıştır.

Yatak sayısı bakımından gelişmiş ülkelerin gerisinde kalan ülkemizde, hem yatak ihtiyacını hem de artan muayene sayılarını karşılamak amacıyla Sağlık Bakanlığı altında KÖİ modeli ile hastane projeleri geliştirilmesine karar verilmiştir. KÖİ hastane projeleri kapsamında; toplam 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. 7.339 yatak kapasitesine ve yaklaşık 2,0 milyon m<sup>2</sup>

inşaat alanına sahip 8 hastane projesinin ihale süreci devam etmektedir. 10.733 yatak kapasitesi ile yaklaşık 3,2 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 13 hastane projesi ise hazırlık aşamasındadır.

## Türkiye - KÖİ Hastane İhaleleri



## KÖİ hastane ihalelerini kazanan gruplar:

- YDA İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. 3 sağlık yerleşkesi ihalesi kazanmıştır. Bunlar; Kayseri Entegre Sağlık Kampüsü (INSO Sistemi Per Le Infrastrutture Sociali S.P.A. ile ortak), Manisa Eğitim Araştırma Hastanesi, Konya Karatay Entegre Sağlık Kampüsü.
- Türkerler İnş. Turz. Mad. Enrj. Ürt. Tic. San. A.Ş 3 sağlık yerleşkesi ihalesi kazanmıştır. Bunlar; Ankara Etlik Entegre Sağlık Kampüsü (Astaldi SPA ile ortak), Kocaeli Entegre Sağlık Kampüsü (Gama Holding A.Ş. ile ortak), İzmir Bayraklı Entegre Sağlık Kampüsü (Gama Holding A.Ş. ile ortak).
- Dia Holding 2 sağlık yerleşkesi ihalesi kazanmıştır. Bunlar; Ankara Bilkent Entegre Sağlık Kampüsü, Mersin Entegre Sağlık Kampüsü.
- Emsaş İnşaat Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. İstanbul İkitelli Entegre Sağlık Kampüsü ihalesini kazanmıştır.
- Rönesans Holding A.Ş. & Sıla Danışmanlık Bilişim Eğitim İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortaklığı 4 adet sağlık yerleşkesi ihalesini kazanmıştır. Bunlar; Yozgat Eğitim ve Araştırma Hastanesi, Bursa Entegre Sağlık Kampüsü, Adana Entegre Sağlık Kampüsü, Elazığ Entegre Sağlık Kampüsü. Ayrıca, iş ortaklığı 8 hastaneden oluşan Fizik Tedavi Rehabilitasyon, Psikiyatri ve Yüksek Güvenlikli Adli Psikiyatri Hastaneleri (Afyon, Diyarbakır, Erzurum, İstanbul-Bakırköy, Malatya, Samsun, Trabzon, Van) ihalesini de kazanmıştır.
- Kayı İnş. San. ve Tic. A.Ş. & Samsung C&T Corporation & Salini S.P.A. & Simed International B.V. ortaklığı Gaziantep Entegre Sağlık Kampüsü ihalesini kazanmıştır.
- Yıldızlar İnşaat ve Ticaret A.Ş. Ankara yer alacak Halk Sağlığı Kurumu ile Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Kurumu Kampüsü ihalesini kazanmıştır.
- Akfen İnşaat; Isparta Şehir Hastanesi ihalesini kazanmış, Eskişehir Şehir Hastanesi ihalesinde ise en iyi teklifi vermiş olup Sağlık Bakanlığı ile pazarlıklar devam etmektedir.

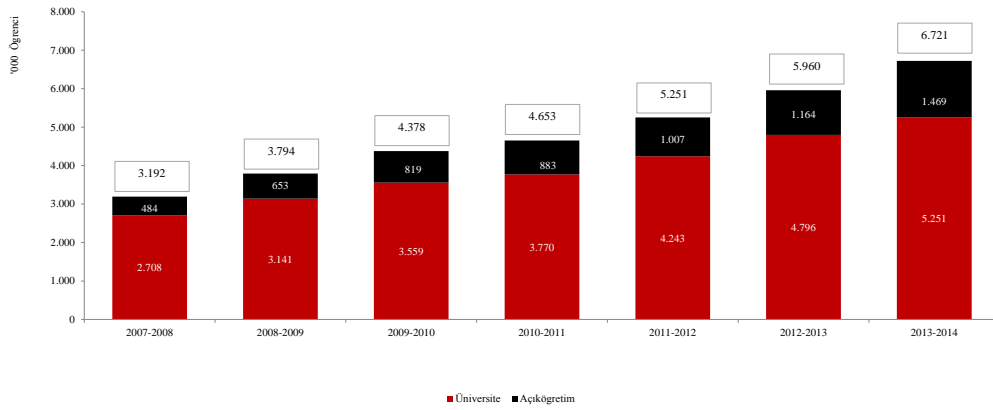
## Öğrenci Yurtları

2013 yılı itibarıyla Türkiye’de Yüksek Öğrenim Kredi Yurtlar Kurumu’na bağlı olan ve toplam 305 bin civarında yatak kapasitesine sahip 370 adet yurt ve buna ek olarak toplam 211 bin civarında yatak kapasitesine sahip 4.405 adet özel yurt bulunmaktadır.

Özel yurtların yarısına yakını yükseköğretim öğrencileri için kullanılan yurtlar olup, yaklaşık 116 bin yatak kapasitesine sahiptirler. Ancak, bu yurtların büyük bölümü kurumsal bir yapıya sahip olmayıp, küçük apartmanların içlerinde düzenlemeler yapılarak yurt şeklinde kullanılması ile oluşmuşlardır. Geri kalan yurtlar ise ortaöğretim öğrencileri için kullanılmakta olup, bu yurtların da yatak kapasitesi 88 bin civarındadır. Bunlara ek olarak yükseköğrenime hazırlayıcı dershanelere devam edenlerin kaldığı yurtların yatak kapasitesi de 7 bin civarındadır.

YÖK’ün 2014 verilerine göre Türkiye genelinde 104’ü devlet ve 80’i vakıf olmak üzere toplam 184 üniversite bulunmaktadır. YÖK’ün 2013-2014 öğretim yılı verilerine göre, Türkiye’deki toplam yükseköğrenim öğrenci sayısı 6,7 milyon olup, bunların %46’sını kız, %54’ünü erkek öğrenciler oluşturmaktadır. Gerek özel yurtlar gerekse üniversitelerin sunduğu yurt olanakları öğrencilerin barınma ihtiyaçları karşısında yetersiz kalmaktadır. Son on yılda üniversite öğrenci sayısı (açık öğretim fakültesi öğrencileri hariç) yıllık %9,3 artış göstererek 5,2 milyona ulaşmıştır.

## Türkiye – Üniversite Öğrenci Dağılımı



Kaynak: YÖK

## Akfen İnşaat – Devam Eden Projeler (31 Mart 2015)

DEVAM EDEN PROJELER				
Proje Adı	Akfen İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (ABD Doları)	Fiziksel İlerleme 31 Mart 2015	Backlog (ABD Doları)
Çalkobası HES (Mühendislik İşleri)	100%	18.150.000	12,2%	15.680.429
Çiçekli HES (Ulaşım Yolu İmalatları)	100%	1.848.627	95,7%	Birim Fiyatlı Sözleşme*
Sekiyaka II HES 2	100%	1.938.900	38,5%	1.347.747
<b>AKFEN HES</b>		<b>21.937.527</b>		<b>17.028.176</b>
Novotel Karaköy	100%	28.994.974	72,0%	10.135.343
Ibis Tuzla	100%	8.760.430	4,0%	8.432.472
İncek Loft	100%	198.596.926	32,4%	152.234.208
Isparta Şehir Hastanesi	100%	224.000.000	3,9%	213.031.029
Hacettepe Yurt	64%	118.464.075	17,4%	99.098.841
<b>Toplam</b>		<b>600.753.932</b>		<b>499.960.069</b>

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

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat’ın portföyünde bulunan projelerin toplam sözleşme bedeli 600,8 milyon ABD doları, şirketin devam eden iş hacmi 500,0 milyon ABD dolarıdır.

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. İncek Loft, Isparta Şehir Hastanesi ve Hacettepe Yurt projelerinin inşaat sözleşmeleri ise sabit fiyat üzerinden yapılmıştır.

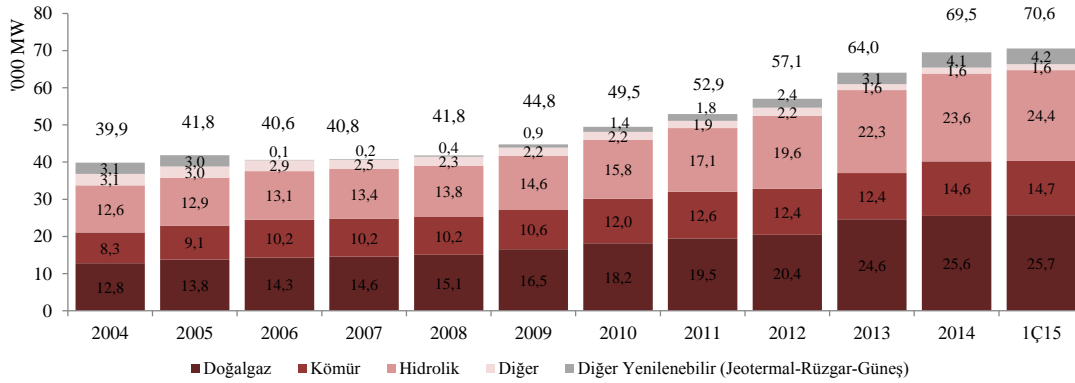
## **HES Grubu**

Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde 1990'lı yıllardan başlayarak enerji sektöründe rekabetin sağlanması için önemli adımlar atılmış ve sektörde hızlı bir değişim yaşanmıştır. Tüm ülkeler dengeli bir üretim portföyü oluşturmayı hedefleyerek, uzun vadeli planları doğrultusunda sürdürülebilir ekonomik büyümeyi yakalayabilmelerine imkân sağlayacak şekilde enerji politikalarını oluşturmuşlardır.

Dünyadaki nüfus ve gelir artışı, kentleşme ve sanayileşme beraberinde enerji tüketimini artırmaktadır. 2030 yılına kadar dünya nüfusuna yaklaşık 1 milyardan fazla insan eklenme projeksiyonu dikkate alınca enerji arz ihtiyacı açıkça görülmektedir. Türkiye gibi birincil enerji kaynaklarından yoksun olan ülkeler dışa bağımlı olmakla beraber, yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanarak enerji talebinin önemli bir bölümünü karşılayacak politikalar oluşturmaktadır. Tüm ülkeler için güvenli, ucuz ve temiz enerji üretmek gerek ekonomik gerekse sosyal etkileri açısından bir gerekliliktir.

Türkiye toplam kurulu gücü 2015 yılının ilk üç ayında 70.558 MW'a ulaşmıştır. Kaynaklar bazında kurulu güç gelişimi incelendiğinde, Türkiye toplam kurulu güç içinde %36,4 ile doğalgaz+LNG en yüksek paya sahip konumdadır. Doğalgaz+LNG'yi sırasıyla %34,6 ile hidrolik santraller, %20,8 ile kömür santralleri, %6,0 ile diğer yenilenebilir kaynaklar (jeotermal-rüzgar-güneş) ve %2,3 ile diğer santraller takip etmektedir.

## **Kaynaklar Bazında Kurulu Güç Gelişimi**



Kaynak: TEİAŞ

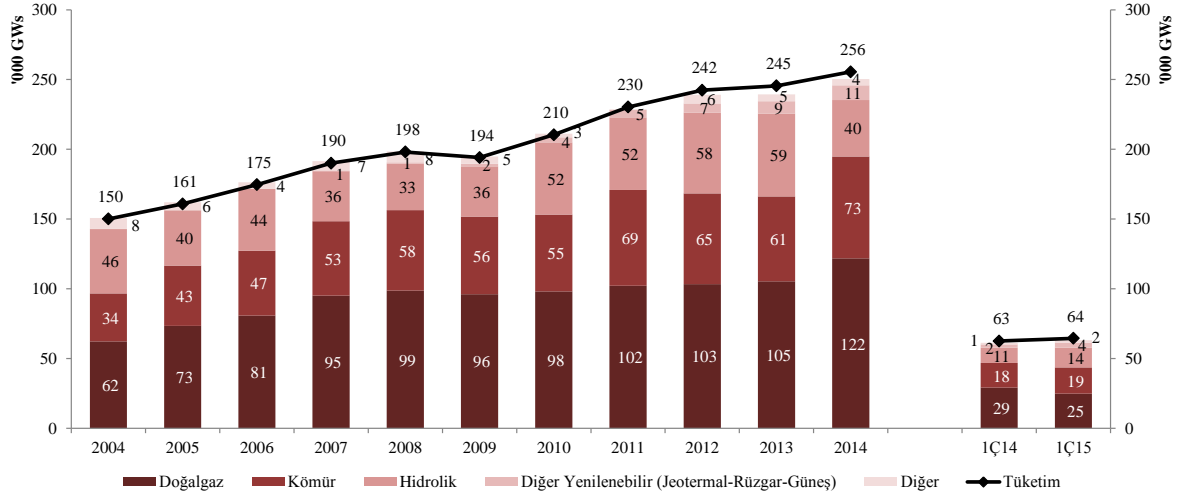
2004 ile 2014 yılları arasında, elektrik tüketimi yıllık ortalama %5,5 oranında büyürken elektrik üretimi de %5,2 oranında büyüme göstermiştir. 2015 yılı ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla elektrik tüketimi %3,1 artarak 64.428 GWs, elektrik üretimi de yine %3,1 oranında artarak 63.143 GWs'e ulaşmıştır.

GSYH artışı ile elektrik tüketimi arasındaki ilişkiye bakıldığında ise son 10 yılda elektrik tüketimi yukarıda belirtildiği üzere yıllık %5,5 oranında büyürken aynı dönemde GSYH büyüme oranı %4,2 olarak gerçekleşmiştir. Elektrik tüketimi ile GSYH arasındaki çarpan 1,3x olarak oluşmuştur. 2014 yılında bir önceki yıla kıyasla ise elektrik tüketimi %4,1 oranında büyürken aynı dönemde GSYH büyüme oranı %2,9 olarak gerçekleşmiş olup, aralarındaki çarpan 1,4x olarak gerçekleşmiştir. Kişi

başına elektrik tüketimi ise Avrupa'da seçili ülkelerde yıllık ortalama 8.500 kW's iken Türkiye'de bu rakam 3.300 kW's'dir.

2015 yılı ilk üç ayında kaynaklar bazında elektrik üretimine bakıldığında bir önceki yılın aynı dönemine göre doğalgaz santrallerinin payı, düşen enerji fiyatları ve artan gaz maliyetleri sebebi ile, %48'den %39'a gerilerken, hidrolik santrallerin payı %18'den %22'ye, diğer yenilenebilir (jeotermal-rüzgar-güneş) santrallerin payı %4'ten %5'e, kömür santrallerinin payı %29'dan %30'a yükselmiş, diğer santraller ise %3 pay almıştır.

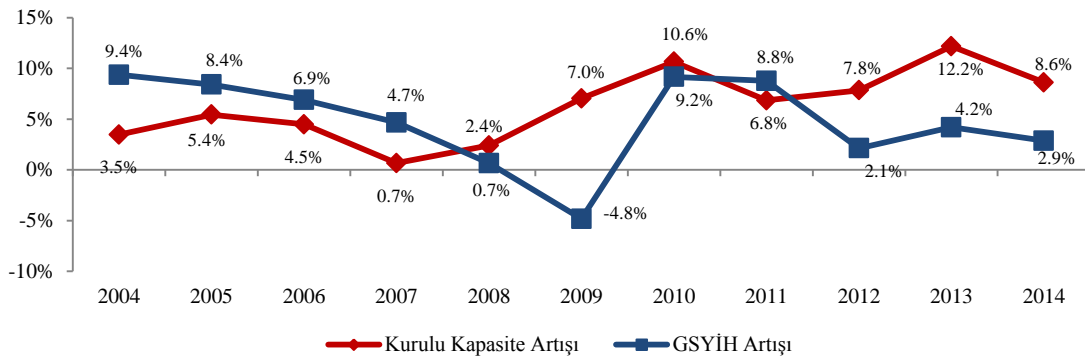
### Kaynaklar Bazında Elektrik Üretimi Dağılımı ve Tüketim



Kaynak: TEİAŞ

2004 ile 2014 yılları arasında, GSYH yıllık ortalama %4,2 büyürken, kurulu kapasite yaklaşık %6,6'lık bir büyüme göstermiştir. Dolayısıyla, kurulu kapasite ile GSYH artışı arasındaki çarpanın 1,6x olduğu görülmektedir. Bu da arzın talepten daha hızlı arttığının kanıtıdır.

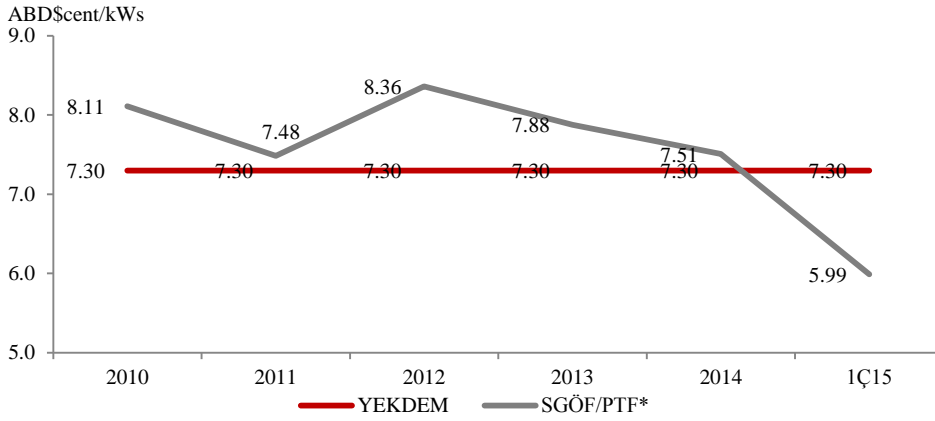
### Kurulu Kapasite Artışı ve GSYH Artışı



Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK



## Gerçekleşen Elektrik Satış Fiyatları



\*SGÖF 2012 yılından itibaren PTF olarak isimlendirilmektedir. Grafikteki YEKDEM fiyatı hidroelektrik santralleri için geçerlidir.  
Kaynak: PMUM

2000 yılından itibaren hem toplam kurulu güç hem de toplam üretimde özel sektörün payı giderek artmaktadır. 2000 yılında Türkiye kurulu güç toplamında %78 olan kamu payı 2014 yılında %31,5 seviyesine, Türkiye toplam elektrik üretiminde %75 olan kamu payı ise 2014 yılında %28,1 seviyesine gerilemiştir.

Diğer taraftan pazar yapısındaki değişim hedeflerini ve gelişmelerin planlı şekilde ilerlemesini sağlamak amacıyla 2004 yılında yürürlüğe konulan “Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi”nde yer alan TEİAŞ bünyesindeki dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesi çalışmalarına 2006 yılında başlanmış; dağıtım bölgelerindeki kamu şirket hisselerinin blok satış yoluyla özelleştirilmesi ve tesislerin işletme haklarının devredilmesi uygulaması benimsenmiştir. Tüm dağıtım şirketlerinin özel sektöre devri gerçekleşmiştir. Aynı belgede yer alan EÜAŞ bünyesindeki üretim tesislerinin özelleştirmesine yönelik çalışmalar halen devam etmektedir. İletim faaliyetleri ise halen %100 kamu tarafından gerçekleştirilmektedir.

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla, HES Grubu toplam 203,0 MW kurulu güç ve yıllık 847,8 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 hidroelektrik santralinde üretim faaliyetlerine devam edilmektedir. 2015 yılının ilk üç ayında toplam elektrik üretimi 217,3 GWs olarak gerçekleşmiş olup bir önceki yılın aynı dönemindeki 86,3 GWs olan üretime göre %151,9'luk bir artış gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk üç ayında operasyonda olan HES'lerin (Doğançay ve Doruk HES hariç) 2015 yılı ilk üç ayındaki elektrik üretimi bir önceki senenin aynı dönemine göre %88,6 artışla 162,7 GWs olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıca, 24,8 MW kurulu güce ve yıllık 73,1 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 2 hidroelektrik santralinde ise inşaat devam etmektedir. İnşaatı devam eden projelerden Çalıkobası HES'te iletim tüneli kazı çalışmaları, Çiçekli 1-II HES projesinde regülatör yolu iyileştirme çalışması devam etmekte olup, faaliyette olan Sekiyaka II HES 1 projesinin devamı olan Sekiyaka II HES 2 projesinde ise santral binası betonarme inşaat çalışmaları devam etmiştir. İnşaat aşamasındaki santrallerin tamamlanınca toplam kurulu güç 227,8 MW ve elektrik üretim kapasitesi 920,9 GWs olacaktır.

## HES Grubu

Faaliyette Olan Santraller							
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim-(GWs) - 2014	Satışa Esas Üretim-(GWs) - 1Ç15	Satışa Esas Üretim-(GWs) - SOA
Beyobası	Otluca	47,7	224,0	Nisan 2011	118,3	57,1	138,2
	Sırma	6,0	23,2	Haziran 2009	12,5	9,9	22,4
	Sekiyaka II HES 1	2,3	12,3	Ocak 2014	10,9	3,6	12,1
Çamlıca	Çamlıca III	27,6	104,5	Nisan 2011	26,0	21,6	35,7
	Saraçbendi	25,5	100,5	Mayıs 2011	29,5	27,5	47,5
	Demirciler	8,4	34,5	Ağustos 2012	22,1	15,9	28,9
Pak	Kavakçalı	11,1	44,3	Mart 2013	34,5	21,0	43,3
	Gelinkaya	6,9	25,8	Haziran 2013	6,1	0,5	6,5
BT Bordo	Yağmur	9,0	31,5	Kasım 2012	19,3	5,6	20,9
Elen	Doğançay	30,2	171,7	Ağustos-Eylül 2014	26,4	48,7	75,0
Yenidoruk	Doruk	28,3	75,5	Eylül 2014	17,3	5,9	23,2
<b>Toplam</b>		<b>203,0</b>	<b>847,8</b>		<b>322,8</b>	<b>217,3</b>	<b>453,8</b>

İnşaat Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
H.H.K. Enerji	Çalıkobası	17,0	46,4	12,2%
Kurtal*	Çiçekli 1-II	6,7	21,9	-
Beyobası	Sekiyaka II HES 2	1,1	4,8	38,5%
<b>Toplam</b>		<b>24,8</b>	<b>73,1</b>	

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

Diğer taraftan; 2015 yılı ilk üç ay itibarıyla toplam 10,0 MW kurulu güç ve yıllık 42,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 1 hidroelektrik santrali projesi ise planlama aşamasındadır. Projelerin tamamı devreye alındığında toplam 14 hidroelektrik santrali ile 237,8 MW kurulu güç ve 963,4 GWs/yıl elektrik üretim kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

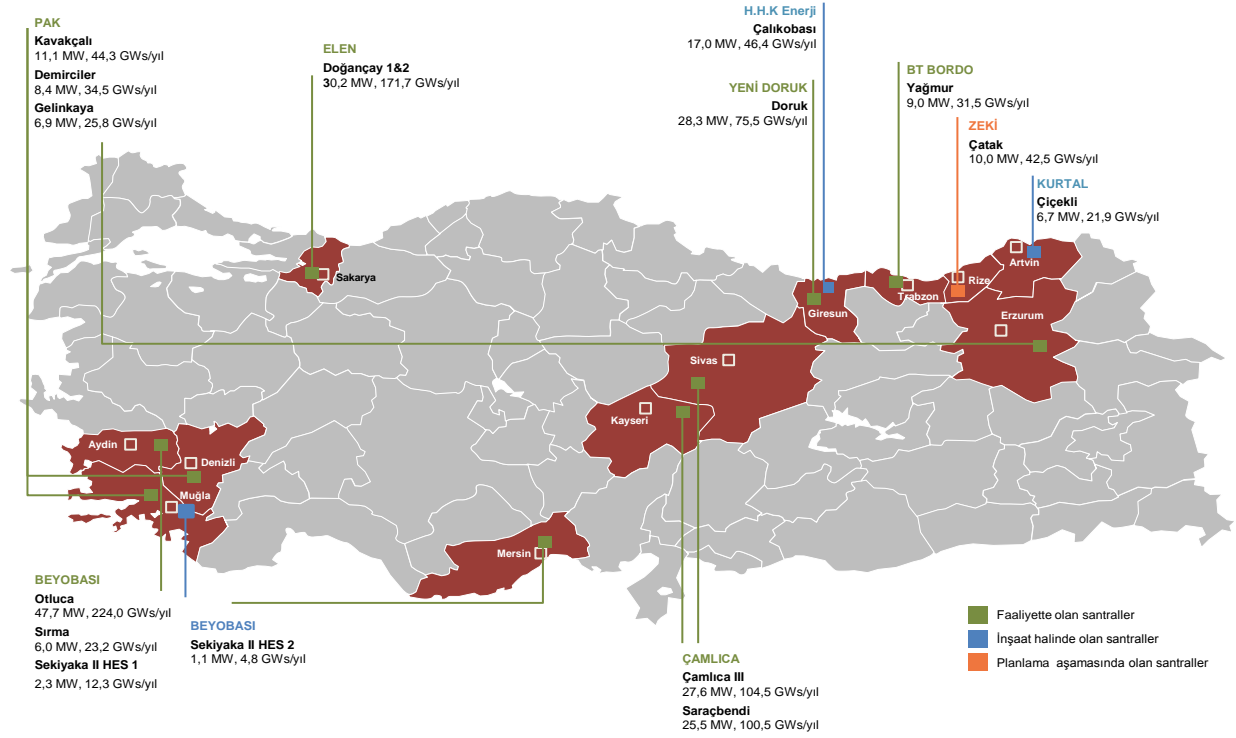
Planlanlama Aşamasında Olan Santraller			
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)
Zeki	Çatak <sup>1</sup>	10,0	42,5
<b>Toplam</b>		<b>10,0</b>	<b>42,5</b>

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

2014 yılında işletmede olan tüm santrallerin üretimleri GÖP'de ve bağlı ortaklığımız Akfen Elektrik Toptan Satış vasıtasıyla değerlendirilmiştir. 2015 yılında ise Otluca HES, Saraçbendi HES, Doruk HES ve Yağmur HES'in üretimleri (toplam üretim kapasitesinin %51'i) YEKDEM'de, diğer santrallerin üretimleri ise (toplam üretim kapasitesinin %49'u) GÖP veya Akfen Elektrik Toptan Satış ile değerlendirilmektedir.

Üretimleri 2015 yılında GÖP'de değerlendirilen santrallerimizin toplam üretiminin %33'lük kısmı Akfen Elektrik Toptan Satış vasıtası ile değerlendirilmiştir.

## HES Grubu santralleri\*



\* Raporlama tarihi itibarıyla durumu göstermektedir.

## Akfen Termik 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 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 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 380 kV 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 Termik 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 dolarına kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD dolarına kadar finansman sağlama niyetleri bulunmaktadır.

IFC ve EBRD kredi vermeyi ve ticari açıdan makul gayret bazında B tipi kredi ve/veya benzer krediler ile ek finansman sağlamayı düşünmektedir. B tipi kredi, kayden borç verenin EBRD ve IFC olduğu fakat yatırımın riskinin münferit kurumlarca üstlenildiği bir EBRD ve IFC kredisi ile sağlanacak bir sendikasyon fonlaması şeklinde olacaktır. EBRD ve IFC genel koordinasyonu sağlamakla birlikte, uygun olması durumunda, Akfen Holding ve Akfen Termik 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 Termik Enerji, 22 Kasım 2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da yapılan sermaye artışında, Adana İpekyolu'nun %50 hissesine 50.512.500 TL karşılığında iştirak etmiştir.. 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 Elektrik Toptan Satış**

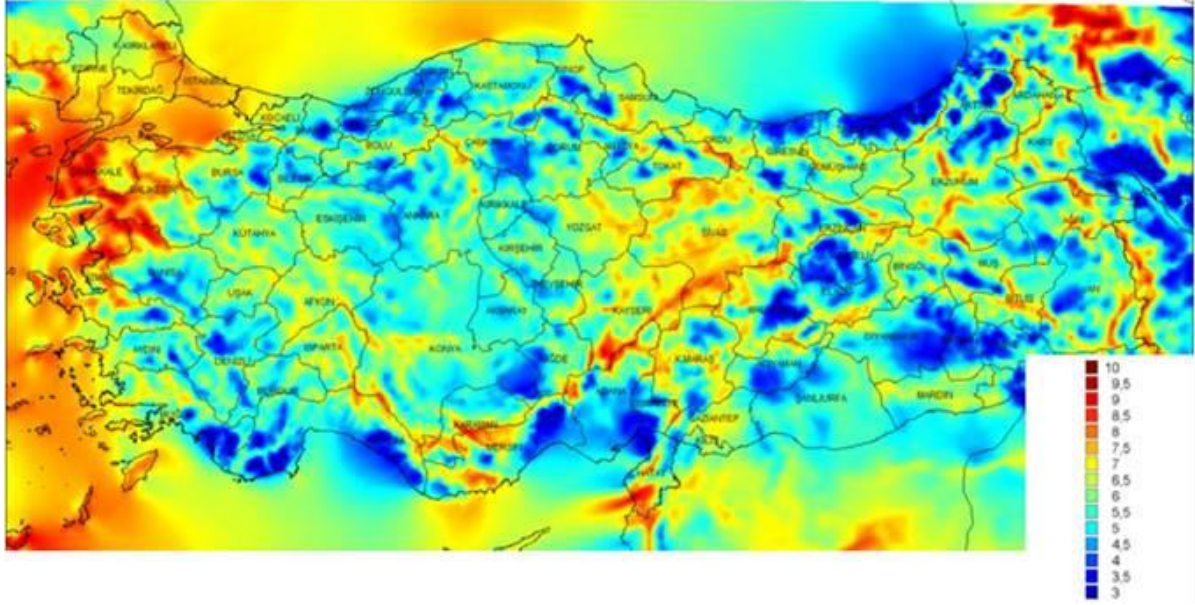
Akfen Elektrik Toptan Satış firması 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla; toplamda 315 sayaçtan oluşan bir portföye sahiptir. 315 sayaçlık portföy içerisinde, 242 adet ticarethane, 19 adet sanayi, 52 adet mesken ve 2 adet tarımsal sulama abonesi bulunmaktadır. 2015 yılının ilk üç ayında gerçekleşen satış hacmi 40,1 milyon kW's olarak gerçekleşmiş olup bir önceki yılın aynı dönemindeki 24,3 milyon kW's olan satış hacmine göre %64,7'lik bir artış gerçekleşmiştir.

### **RES Grubu**

EPDK verilerine göre Türkiye'de yürürlükte olan toplam rüzgar lisans kapasitesi 9.630 MW olup, ayrıca 553,5 MW lisans başvurusu uygun bulunmuş, 347,5 MW kurulu güce sahip lisans kapasitesi ise değerlendirme aşamasındadır.

Yürürlükte olan 9.630 MW kurulu kapasitenin bölgesel dağılımına bakıldığında; Marmara Bölgesi'nin %40,9 pay ile ilk sırada yer almakta olduğu, %33,1 pay ile Ege Bölgesi'nin ise ikinci sırada olduğu görülmektedir. Diğer bölgelerin dağılımı ise; Akdeniz Bölgesi %10,4, İç Anadolu Bölgesi %9,6, Karadeniz Bölgesi %4,5 ve Güneydoğu Anadolu Bölgesi %1,5 şeklindedir. TEİAŞ verilerine göre; 2015 yılı Mart ayı sonu itibarıyla 3.731 MW kurulu kapasite işletmededir.

## Türkiye Potansiyel Rüzgar Hızları (m/s)



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Akfenres de mevcut durumda tahmini kurulu güç kapasitesi 984 MW olan 14 projede ölçüm devam etmekte olup, Nisan 2015’de bu projeler için EPDK’ya ön lisans başvurusu yapılmıştır..

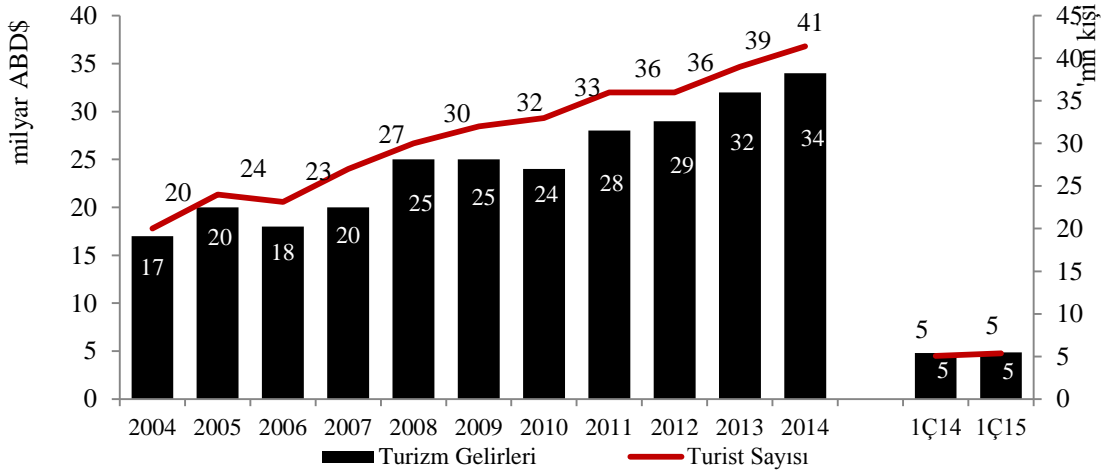
### Akfen GYO

Turizm, Türkiye’de de sürekli gelişim gösteren bir sektör olmaya devam etmektedir. Türkiye’de ekonomik büyüme ve bunun sonucu olarak illerde canlanan iş hayatı ile artan iş seyahatleri ve turizm potansiyellerinin keşfedilmesi şehir otelciliğine olan ilginin artmasına da yol açmıştır. İstanbul’a gelen turist sayısının sürekli yükselmesi ve ekonomik aktivitelerin artması sebebiyle şehir otelciliği alanında İstanbul başı çekmektedir. İş seyahatleri arttıkça, şehir otelciliğine olan ihtiyaç da büyümektedir. Kongre ve sağlık turizmi gibi potansiyeller de şehir otelciliğinin cazibesini artırmaktadır.

TÜİK verilerine göre; Türkiye’yi ziyaret eden ziyaretçi sayısı yurtdışında yaşayan vatandaşlarla birlikte 2004-2014 yılları arasında %7,4 artarak 41,4 milyona ulaşmış olup, turizm gelirleri de %7,2 artarak 34,3 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. 2014 yılında yabancı ziyaretçi sayısı %5,5 artarak 36,8 milyona ulaşmıştır. Turizm gelirinin %81,5’i yabancı ziyaretçilerden, %18,5’i ise yurtdışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edilmiştir.

2015 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla Türkiye’ye gelen turist sayısı %5,5 kadar artarak 5,3 milyon kişiye ulaşmıştır. 2015 yılı ilk üç ayı için kişi başına ortalama harcamalara bakıldığında ise ortalama harcama 911 ABD doları olarak gerçekleşirken, yabancıların ortalama harcaması 884 ABD doları, yurtdışında ikamet eden vatandaşların ortalama harcaması ise 994 ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

## Turizm Gelirleri ve Turist Sayısı – Türkiye



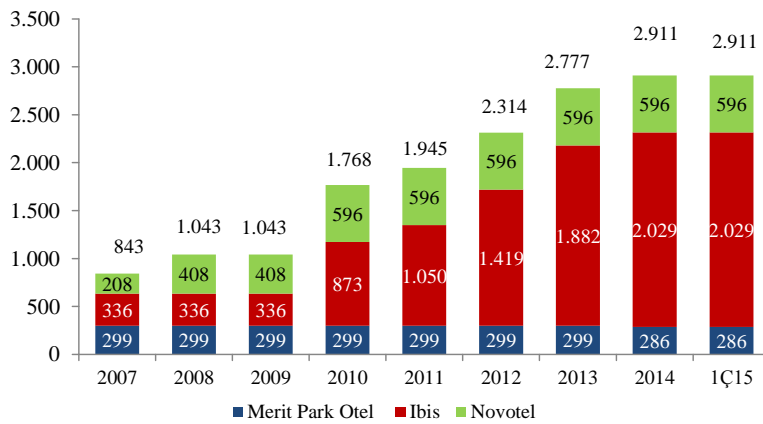
Kaynak: TÜİK

31 Mart 2015 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 2.911'dir (2.625 adedi Accor'a kiralananan 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	286	-	-	1	286
<b>TOPLAM</b>	<b>17</b>	<b>2.911</b>	<b>3</b>	<b>717</b>	<b>20</b>	<b>3.628</b>

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



31 Mart 2015 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

### Akfen GYO – Operasyonel Veriler (1Ç15)

Otel	Oda Sayısı*	Doluluk Oranı		ADR (Avro)		Oda Başına Toplam Gelir (Avro)**	
		1Ç14	1Ç15	1Ç14	1Ç15	1Ç14	1Ç15
Türkiye Toplam	1.930	63,7%	64,1%	47,2	46,7	39,0	39,2
Rusya Toplam	548	46,5%	47,7%	49,0	31,5	31,3	21,1
<b>Genel Toplam</b>	<b>2.478</b>	<b>59,9%</b>	<b>60,6%</b>	<b>47,5</b>	<b>44,3</b>	<b>37,3</b>	<b>35,4</b>

\* 286 odalı KKTC, Girne'deki Merit Park Otel dahil değildir.

\*\* Toplam oda başına gelirlere oda gelirlerinin yanısıra 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, Net Holding grup şirketi olan, Voyager tarafından 20 yıllığına işletilmektedir. 2015 yılının ilk üç ayında Merit Park Otel'den elde edilen kira tutarı 1.187.500 Avro'dur.

Akfen GYO, 20 Aralık 2012 tarihinde Accor ile güncellediği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında aylık olarak; aşağıdaki 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		1Ç14		1Ç15		Değ. (%)
	Kira Geliri % 'si		Kira Geliri (Avro)		Kira Geliri (Avro)		
	Gelir	AGOP	Gelir	AGOP	Gelir	AGOP	
Zeytinburnu Ibis	25%	70%	-	347.653	-	254.949	-26,7%
Zeytinburnu Nov	22%	70%	-	307.895	269.447	-	-12,5%
Eskişehir Ibis	25%	70%	97.526	-	92.929	-	-4,7%
Trabzon Novotel	22%	70%	204.977	-	218.070	-	6,4%
Gaziantep Ibis	25%	70%	-	120.543	103.184	-	-14,4%
Gaziantep Novotel	22%	70%	110.222	-	92.827	-	-15,8%
Kayseri Ibis	25%	70%	79.644	-	98.555	-	23,7%
Kayseri Novotel	22%	70%	66.629	-	69.514	-	4,3%
Bursa Ibis	25%	70%	104.104	-	124.410	-	19,5%
Adana Ibis	25%	70%	95.357	-	104.316	-	9,4%
Esenyurt Ibis	25%	70%	102.924	-	127.831	-	24,2%
İzmir Ibis	25%	70%	103.038	-	-	127.357	23,6%
Esenboğa Ibis	25%	70%	m.d.	m.d.	62.539	-	a.d.
<b>Türkiye Toplam</b>			<b>1.740.511</b>		<b>1.745.927</b>		<b>0,3%</b>
Yaroslavl Ibis	*	75%	274.360	-	308.597	-	12,5%
Samara Ibis	*	75%	301.808	-	352.110	-	16,7%
Kaliningrad Ibis	**	75%	164.712	-	205.890	-	25,0%
<b>Rusya Toplam</b>			<b>740.881</b>		<b>866.597</b>		<b>17,0%</b>
<b>Genel Toplam</b>			<b>2.481.392</b>		<b>2.612.524</b>		<b>5,3%</b>

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

Akfen GYO'nun %100 sahibi olduğu Akfen Ticaret'in %95 sahibi olduğu RPI, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 m<sup>2</sup>'lik 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 85.177 TL'dir. Kiralanan ofis bölümlerinin teslimi 15 Mart 2013 tarihinde yapılmıştır. 1.869 m<sup>2</sup>'sini, 2 Aralık 2013 tarihinde Rosneft Oil Company ile yapılan sözleşme ile 24 aylık süre ile kiraya verilmiştir. Aylık kira

bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 54.220 TL olup kiralama ve kira ödeme tarihi 1 Nisan 2014 tarihi itibarıyla başlamıştır.

- 746 m<sup>2</sup>'sini, 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 21.681 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 1.932.936 TL'dir.

### 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu

Türkiye Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	200	Novotel Karaköy	İnşaat Halinde	72%
İstanbul	200	Ibis Otel Tuzla	İnşaat Halinde	4%

Rusya Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Moskova	317	Ibis Otel Moskova	İnşaat Halinde	99%

Akfen GYO portföyünde bulunan Tuzla'da yapılması planlanan 200 odalı Ibis otel projesine ait inşaat işlerinin başlaması için Akfen GYO ve Akfen İnşaat arasında 16 Mart 2007 tarihinde imzalanmış olan maliyet artı kar sözleşmesine istinaden proje ile ilgili yer teslim tutanağı 18 Mart 2015'de imzalanmıştır. Söz konusu işin yaklaşık bedeli 7.840.000 Avro+KDV olup işin süresi 14 aydır.

En son olarak, Ankara Esenboğa Ibis Otel 30 Eylül 2014 tarihinde faaliyette geçmiştir. Karaköy Novotel'in 2015 yılının 4. çeyreğinde ve Moskova Ibis otelinin 2015 yılının 2. çeyreğinde, Tuzla Ibis otelinin ise 2016 yılının 2. çeyreğinde açılması planlanmaktadır.

### Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıklar

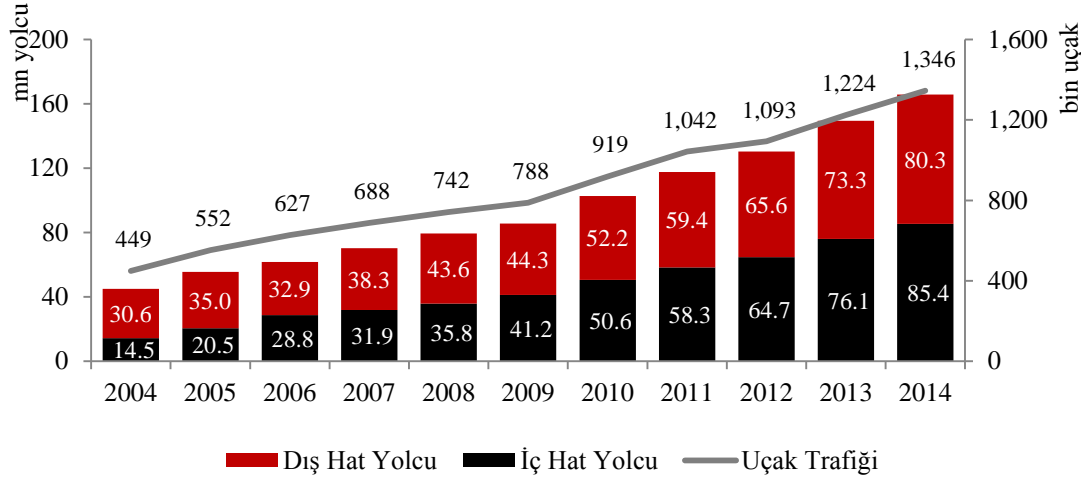
#### TAV Havalimanları

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

Türkiye'nin en büyük havayolu şirketi ve dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olan THY, Skytrax tarafından son dört yıldır "Avrupa'nın En İyi Havayolu" seçilmekte olup dünya havacılığının en prestijli markaları arasındaki yerini almıştır. 2004 ve 2014 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının yıllık bileşik büyüme oranı %16,4 olarak 2014 yılında toplam 54,7 milyona ulaşmıştır. 2014 yılında TAV Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60'ına yakını THY yolcusudur. 2015 yılının ilk üç ayında, yolcu sayısı bir önceki yıla göre %6,5 artışla 12,8 milyona ulaşmıştır.



## Yolcu Sayısı /Uçak Trafiği (Türkiye)



Kaynak: DHMİ

DHMİ'nin yayınladığı verilere göre; 2015 yılı ilk üç ayında Türkiye genelinde havayolunu kullanan yolcu sayısı 2014 yılının aynı dönemine göre %7,7 artarak 33,4 milyona ulaşmış olup, aynı dönemde ticari uçak sayısı ise %7,0 artış göstererek 245,7 bine ulaşmıştır. DHMİ'nin 2015 yılı hedeflerine göre Türkiye'de toplam yolcu sayısının 2014 yılına göre %12,6 artarak 187,1 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	Kira	Aralık 2032	100	Terminal
Gazipaşa Alanya	Kira	Mayıs 2034	100	Havalimanı
Milas-Bodrum	Kira	Aralık 2035	100	Terminal
Tiflis	YİD	Şubat 2027	80	Havalimanı
Batum	YİD	Ağustos 2027	76	Havalimanı
Monastır & Enfıdha	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

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

2015 yılının ilk 3 ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %6,8 artış göstererek 21,7 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısının 9,8 milyonunu %7,4 artışla iç hat, 11,9 milyonunu %6,2 artışla dış hat yolcuları oluşturmuştur. Aynı dönemde, TAV Türkiye havalimanlarına gelen yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %7,5 artış göstererek 18,7 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TAV Türkiye havalimanlarının, DHMİ havalimanları içindeki payı %67,6, Türkiye havalimanları içindeki payı da %56,1'dir. Transfer yolcularının da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2015 yılının ilk üç ayında %7,5 artarak 8,9 milyon olmuştur. Bu rakam, tüm Türkiye dış hat yolcu sayısının %68,7'sine tekabül etmektedir.

2015 yılının ilk 3 ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 oranında artış göstererek 170,6 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın, 99,0 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 71,6 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır. Aynı dönemde; TAV Türkiye Havalimanları'nın DHMİ havalimanlarının içindeki payı %68,5 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %56,8 olarak gerçekleşmiştir.

2015 yılının ilk 3 ayında, İstanbul Atatürk Havalimanı'nda dış hat transfer yolcularının sayısı, Rusya, Orta Doğu ve Afrika'daki gelişmelerden etkilenmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,6 oranında azalış göstererek 3,1 milyon olarak gerçekleşmiştir.

## TAV Havalimanları – Operasyonel Veriler 1Ç15

Yolcu Sayıları <sup>(1)</sup>	1Ç14	1Ç15	Değ. (%)	2014 SOA	2015 SOA	Değ. (%)
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>12.401.775</b>	<b>13.140.677</b>	<b>6,0%</b>	<b>52.517.882</b>	<b>57.693.692</b>	<b>9,9%</b>
Dış Hatlar	8.262.178	8.884.883	7,5%	34.954.817	38.823.493	11,1%
İç Hatlar	4.139.597	4.255.794	2,8%	17.563.065	18.870.199	7,4%
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>2.704.762</b>	<b>2.797.098</b>	<b>3,4%</b>	<b>11.244.356</b>	<b>11.104.455</b>	<b>-1,2%</b>
Dış Hatlar	324.017	329.728	1,8%	1.559.042	1.450.755	-6,9%
İç Hatlar	2.380.745	2.467.370	3,6%	9.685.314	9.653.700	-0,3%
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>2.259.901</b>	<b>2.492.534</b>	<b>10,3%</b>	<b>10.458.775</b>	<b>11.169.405</b>	<b>6,8%</b>
Dış Hatlar	297.359	286.968	-3,5%	2.517.893	2.567.517	2,0%
İç Hatlar	1.962.542	2.205.566	12,4%	7.940.882	8.601.888	8,3%
<b>Gazipaşa Havalimanı</b>	<b>51.292</b>	<b>74.187</b>	<b>44,6%</b>	<b>372.935</b>	<b>749.147</b>	<b>100,9%</b>
Dış Hatlar	10.159	16.973	67,1%	237.384	416.067	75,3%
İç Hatlar	41.133	57.214	39,1%	135.551	333.080	145,7%
<b>Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali<sup>(4)</sup></b>	<b>207.276</b>	<b>220.037</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.794.934</b>	<b>2.030.464</b>	<b>13,1%</b>
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>17.417.730</b>	<b>18.724.533</b>	<b>7,5%</b>	<b>74.272.305</b>	<b>81.900.655</b>	<b>10,3%</b>
Dış Hatlar	8.893.713	9.518.552	7,0%	39.041.911	43.257.832	10,8%
İç Hatlar	8.524.017	9.205.981	8,0%	35.230.394	38.642.823	9,7%
<b>Medine Uluslararası Havalimanı</b>	<b>1.673.258</b>	<b>1.623.857</b>	<b>-3,0%</b>	<b>5.138.359</b>	<b>5.653.948</b>	<b>10,0%</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>267.130</b>	<b>254.533</b>	<b>-4,7%</b>	<b>3.447.017</b>	<b>3.319.794</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>309.803</b>	<b>329.154</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.669.697</b>	<b>1.807.922</b>	<b>8,3%</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>207.963</b>	<b>268.370</b>	<b>29,0%</b>	<b>1.083.054</b>	<b>1.338.750</b>	<b>23,6%</b>
<b>Zagreb Havalimanı</b>	<b>429.504</b>	<b>478.293</b>	<b>11,4%</b>	<b>2.288.225</b>	<b>2.479.760</b>	<b>8,4%</b>
<b>TAV TOPLAM<sup>(3)</sup></b>	<b>20.305.388</b>	<b>21.678.740</b>	<b>6,8%</b>	<b>86.361.579</b>	<b>96.500.829</b>	<b>11,7%</b>
Dış Hatlar	11.162.509	11.860.079	6,2%	49.084.868	55.313.415	12,7%
İç Hatlar	9.142.879	9.818.661	7,4%	37.276.711	41.187.414	10,5%

Ticari Uçak Trafikliği <sup>(2)</sup>	1Ç14	1Ç15	Değ. (%)	2014 SOA	2015 SOA	Değ. (%)
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>95.447</b>	<b>100.430</b>	<b>5,2%</b>	<b>395.245</b>	<b>427.157</b>	<b>8,1%</b>
Dış Hatlar	65.750	70.690	7,5%	266.860	292.459	9,6%
İç Hatlar	29.697	29.740	0,1%	128.385	134.698	4,9%
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>20.500</b>	<b>20.198</b>	<b>-1,5%</b>	<b>86.282</b>	<b>81.937</b>	<b>-5,0%</b>
Dış Hatlar	2.658	2.613	-1,7%	12.780	11.652	-8,8%
İç Hatlar	17.842	17.585	-1,4%	73.502	70.285	-4,4%
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>15.157</b>	<b>16.720</b>	<b>10,3%</b>	<b>70.153</b>	<b>75.611</b>	<b>7,8%</b>
Dış Hatlar	2.034	2.186	7,5%	16.872	17.922	6,2%
İç Hatlar	13.123	14.534	10,8%	53.281	57.689	8,3%
<b>Gazipaşa Havalimanı</b>	<b>401</b>	<b>612</b>	<b>52,6%</b>	<b>2.758</b>	<b>5.560</b>	<b>101,6%</b>
Dış Hatlar	86	139	61,6%	1.776	2.875	61,9%
İç Hatlar	315	473	50,2%	982	2.685	173,4%
<b>Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali<sup>(4)</sup></b>	<b>1.462</b>	<b>1.655</b>	<b>13,2%</b>	<b>13.146</b>	<b>15.835</b>	<b>20,5%</b>
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>131.505</b>	<b>139.615</b>	<b>6,2%</b>	<b>552.081</b>	<b>599.569</b>	<b>8,6%</b>
Dış Hatlar	70.528	75.628	7,2%	296.598	324.908	9,5%
İç Hatlar	60.977	63.987	4,9%	255.483	274.661	7,5%
<b>Medine Uluslararası Havalimanı</b>	<b>12.871</b>	<b>12.425</b>	<b>-3,5%</b>	<b>43.410</b>	<b>48.103</b>	<b>10,8%</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>2.288</b>	<b>2.035</b>	<b>-11,1%</b>	<b>23.475</b>	<b>22.188</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>4.908</b>	<b>4.706</b>	<b>-4,1%</b>	<b>23.768</b>	<b>23.602</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>2.593</b>	<b>3.012</b>	<b>16,2%</b>	<b>12.418</b>	<b>14.388</b>	<b>15,9%</b>
<b>Zagreb Havalimanı</b>	<b>8.210</b>	<b>8.844</b>	<b>7,7%</b>	<b>38.512</b>	<b>38.982</b>	<b>1,2%</b>
<b>TAV TOPLAM<sup>(3)</sup></b>	<b>162.375</b>	<b>170.637</b>	<b>5,1%</b>	<b>665.719</b>	<b>746.832</b>	<b>12,2%</b>
Dış Hatlar	93.361	99.028	6,1%	384.652	439.724	14,3%
İç Hatlar	69.014	71.609	3,8%	281.067	307.108	9,3%

2014 DHMİ verileri geçicidir. DHMİ yolcu rakamlarına transfer yolcu dahildir.

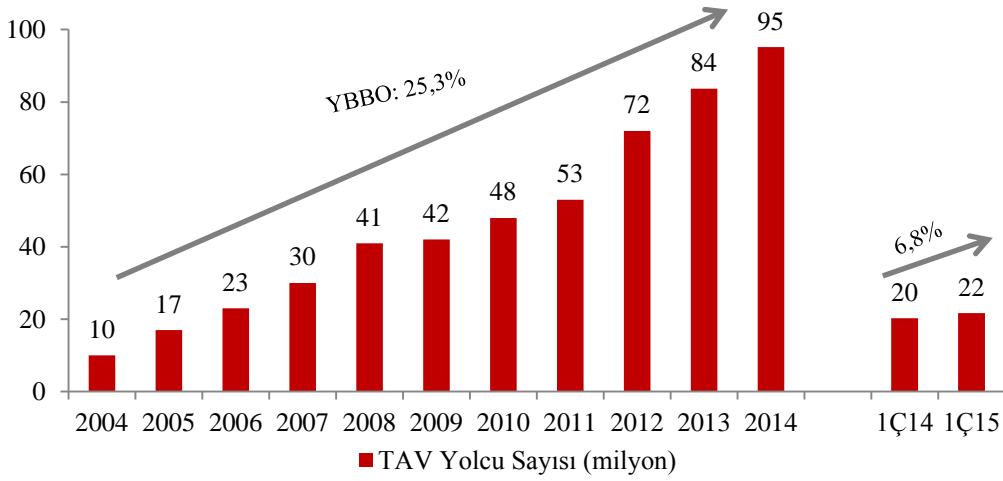
(1) Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil

(2) Sadece ticari uçuşlar

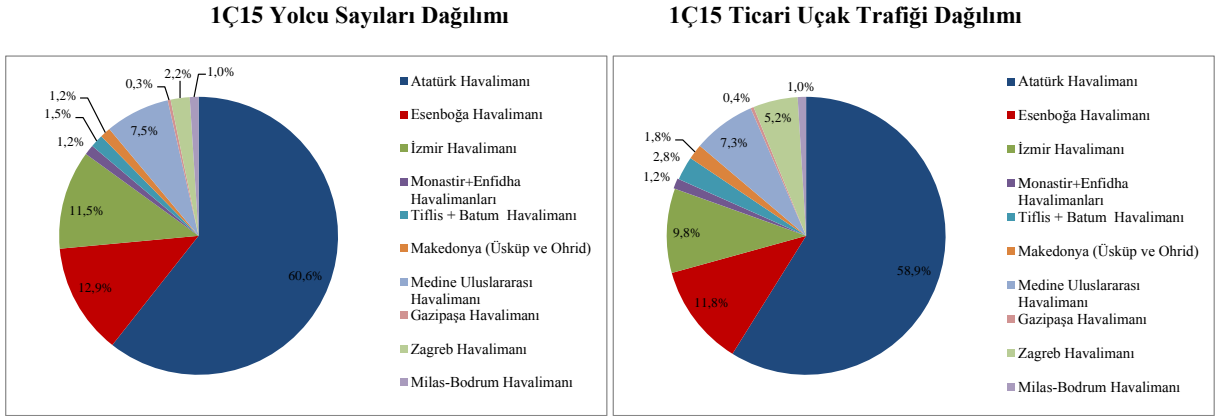
(3) 2013 yılı verileri Milas-Bodrum ve Zagreb Havalimanı verilerini içermez.

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

## TAV Havalimanları - Yolcu Sayısı Gelişimi



TAV Havalimanları'nın 2015 yılının ilk 3 ayında yolcu ve uçak trafiği dağılımı aşağıdaki gibi olmuştur.

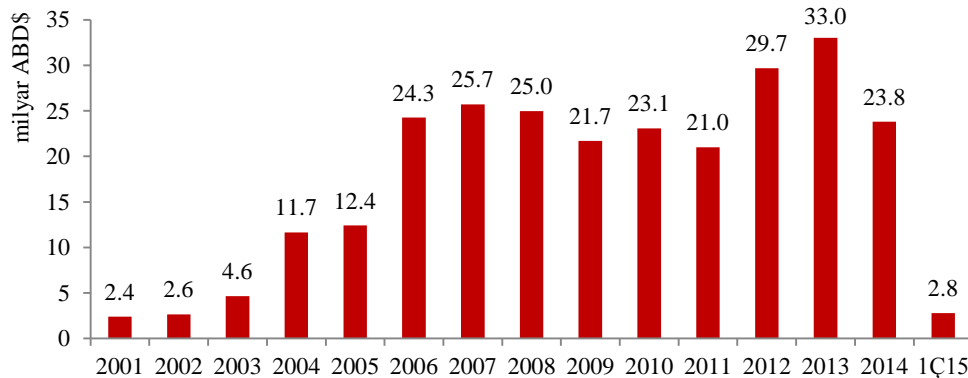


TAV Havalimanları Şubat 2015'de 2015 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. TAV Havalimanları'nın yolcu varsayımlarına göre, mevcut kur seviyelerinde, 2015 yılına ilişkin beklentileri aşağıdaki gibidir: İstanbul Atatürk Havalimanı dış hatlar yolcu büyümesi %8-10 arasında, TAV Havalimanları Holding toplam yolcu büyümesi %6-8 arasında, ciro büyümesi %10-12 arasında, FAVÖK büyümesi %12-14 arasında, net kar büyümesi %5-10 arasında, yatırım harcamaları 100-110 milyon Avro seviyesinde öngörülmektedir.

## **TAV Yatırım**

T.C. Ekonomi Bakanlığı verilerine göre; 2015 yılı ilk üç 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 2,8 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türk müteahhitleri 11 ülkede toplam 23 yeni proje üstlenmişlerdir. 1972 yılından 2015 yılının ilk 3 ayına kadar 104 farklı ülkede üstlenilen 7.735 projenin toplam değeri 304,5 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır.

## **Yurtdışı Müteahhitlik Hizmetleri 2001-2015 İlk Üç Ay**



Kaynak: T.C. Ekonomi Bakanlığı

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla; TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.558 milyon ABD dolarıdır. 31 Mart 2015 itibarıyla, devam eden projelerin fiziksel ilerlemeleri ve backlog tutarları aşağıda gösterilmektedir:

## TAV İnşaat – Devam Eden Projeler (31 Mart 2015)

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%	202	202	87,0%	28
Libya-Trablus Hvl	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	25%	2.103	526	36,9%	332
Libya-Sebha Hvl	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	50%	229	115	7,0%	109
Doha Hvl	GOVERNMENT OF THE STATE OF QATAR	35%	3.945	1.381	100,0%	0
Umman Muscat Hvl	SULTANETE OF OMAN MINISTRY OF TRANSPORT AND COMM.	50%	1.169	584	91,4%	57
Medine Uluslararası Havalimanı	TIBAH JV	50%	963	481	100,0%	9
Saudi Hava Yolları Catering Binası -Medine	TAV-ACC JV	50%	26	13	42,9%	9
Medine Hvl Otel Projesi - Medine	TAV-ACC JV	50%	31	15	9,4%	14
King Abdul Aziz Hvl	SAUDIA AEROSPACE ENGINEERING INDUSTRIES	40%	765	306	20,2%	224
Abu Dabi Orta Terminal Binası	ADAC	33%	2.959	986	35,1%	587
Riyad KKIA Terminal 5 Hvl*	GENERAL AUTHORITY OF CIVIL AVIATION (GACA)	50%	336	168	37,6%	101
Damac Towers	DAMAC Development	100%	312	312	22,7%	212
EMAAR Square N1&N2 Structural Works	Emaar	60%	68	41	75,8%	9
Emaar Faz 3	Emaar	60%	410	246	21,4%	233
İst Atatürk Hvl Genişletme Projesi - Faz 3	TAV İSTANBUL TERMINAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	100%	43	43	7,2%	42
<b>TOPLAM</b>			<b>13.558</b>	<b>5.418</b>		<b>1.966</b>

\* Riyad KKIA Terminal 5 Havalimanı projesinde fiziksel ilerleme hesaplama metodu değiştirilmiş olup işverene sunumu yapılan Rev.02 iş programı ile uyumlu hale getirilmiştir. Projenin original tamamlanma tarihi 23 Nisan 2015 iken şu anda tahmini tamamlanma tarihi 31 Mart 2016'dır. Bu değişiklik ile birlikte yeni iş programı yapılmış olup bu yeni tarihler ile uyumlu olarak da ilerleme değerleri de revize edilmiştir.

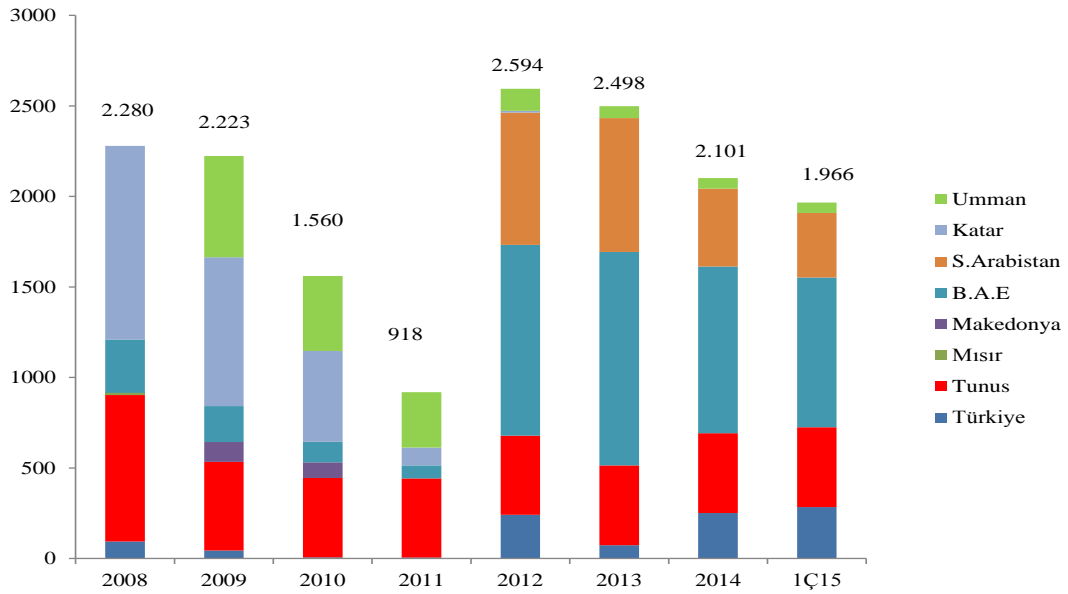
### Devam Eden Projeler:

- Dubai – Marina 101 Hotel & Residences Tower: 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 - Hamad Uluslararası Havalimanı: Hamad 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 Maskat Uluslararası Havalimanı MC1 Altyapı İşleri: Umman Maskat Uluslararası 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 inşaatlarını içermektedir.
- Medine Prince Mohammad Bin Abdulaziz Uluslararası Havalimanı: Medine Havalimanı projesi kapsamında 153.276 m<sup>2</sup> terminal binası, 32 yolcu köprüsü ve 1.500.000 m<sup>2</sup> üzerinde apron inşaatı yer almaktadır.
- Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Midfield Terminal Kompleksi: 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: 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 projesinde 279 metre yüksekliğe ulaşan 64 katlı 4 kule yer almaktadır.
- İstanbul - Emaar Square: Proje kapsamında otel, rezidans, ofis, alışveriş merkezi ve otopark inşaatları yapılmaktadır.
- Saudi Hava Yolları Catering Binası: Proje kapsamında Medine Havalimanı içerisinde yıllık 5,000,000 uçak yemeği kapasiteli 6,000 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip catering tesisi inşaatı yer almaktadır.
- Medine Havalimanı Otel Projesi: Proje kapsamında 222 odalı 4 yıldızlı otel yapılmaktadır.
- İstanbul Atatürk Havalimanı Genişletme Projesi - Faz 3: Proje kapsamında dış hatlar terminaline sekiz yeni köprü eklenecek, terminal 27 bin m<sup>2</sup> ve otopark 17 bin m<sup>2</sup> büyütülecektir.

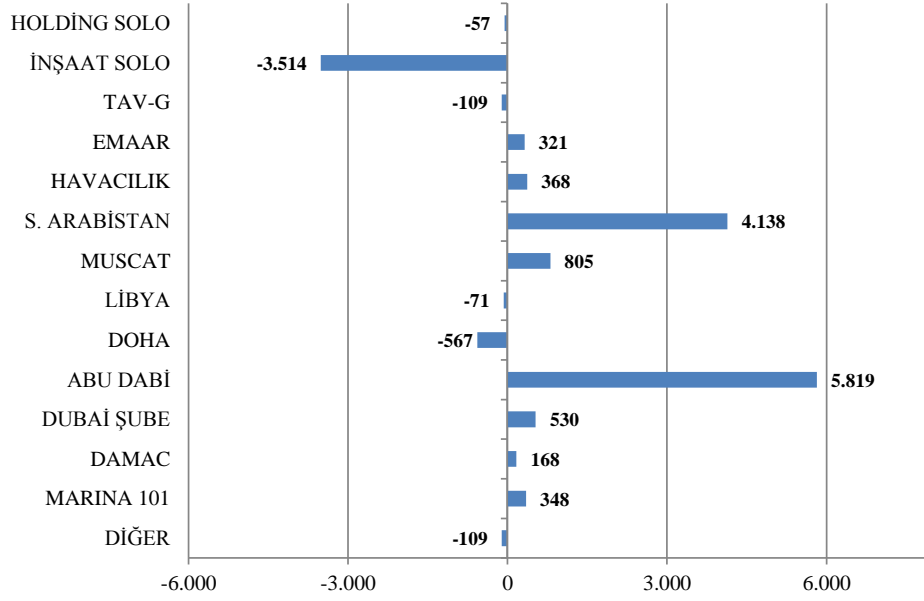
Libya'daki siyasi istikrarsızlıktan dolayı, TAV İnşaat'ın Libya'da faaliyet gösteren şubesi olan TAV Libya, Trablus Uluslararası Havalimanı Terminali ve Sebha Uluslararası Havalimanı projelerindeki faaliyetlerine belirsiz süreliğine ara vermek durumunda kalmıştır. 2014'ün ilk çeyreğinde ham petrol ihracatı başlatılmış ve ülkeye nakit girişi beklenmekteydi. 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 Projesi'nin %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, 2014 Haziran ve Temmuz aylarında artan çatışmalar ve Libya ile havayolu bağlantısı kopmuş, bu sebeple de işveren ile olası görüşmelerin gecikmesi beklenmektedir.

#### TAV İnşaat - 2008-2015 Birinci Çeyrek Backlog Gelişimi Bilgisi (milyon ABD doları)



## TAV İnşaat - Backlog'daki projelerin 1Ç15'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'nde "Guggenheim Museum Abu Dhabi" projesine 4 Ağustos 2014 tarihinde teklif verilmiş olup 7 Aralık tarihinde Finansal Açıklama Talebi cevaplanmıştır. İhale sonucu beklenmektedir.
- Birleşik Arap Emirlikleri'nde "Project BB.B04.003" projesine 24 Ağustos 2014 tarihinde teklif verilmiş, yapılan değerlendirmeler sonucunda 2. aşamaya kalınmış olup, 7 Aralık'ta 2. aşamaya teklif verilmiştir. İdareden gelen 2. aşama teknik açıklama talebi 24 Aralık 2014 tarihinde cevaplanmıştır. Projede maliyete etki edebilecek bir takım değişiklikleri içeren (post-tender clarification) finansal revizyon talebi 19 Ocak 2015'te teslim edilmiştir. İdarenin talebi üzerinde teminat mektubu geçerlilik süresi 120 gün uzatılmıştır. İhale sonucu beklenmektedir.
- Birleşik Arap Emirlikleri'nde "The Hills by Emaar" projesine 16 Şubat 2015 tarihinde teklif verilmiş olup İdare'den cevap beklenmektedir. (TAV İnşaat Payı: %100, Tahmini Değeri: 300 milyon ABD\$). 16 Mart 2015 tarihinde gelen "post tender clarification" 6 Nisan 2015 tarihinde teslim edilmiştir. 14 Nisan 2015 tarihinde Dubai Emaar ofisinde "Post Tender" toplantısı yapılmış ve sonrasında nihai teklif (BAFO) verilmiştir. İhale sonucu beklenmektedir..
- Katar'da Katara Towers projesine 19 Ocak 2015 tarihinde teklif verilmiş olup idareden cevap beklenmektedir. 18 Mart 2015 tarihinde "post tender clarification" teslim edilmiştir.

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 A.Ş., günümüzde hızla gelişmekte olan havacılık sektöründe güvenli, kaliteli ve konforlu hizmet vermek ilkesi ile 2005 yılında kurulmuştur. 6 Ocak 2006 tarihinde Sivil Havacılık Dairesi'nden lisans prosedürünü tamamlayıp gerekli yetkileri alarak hava taksi işletmeciliği alanında

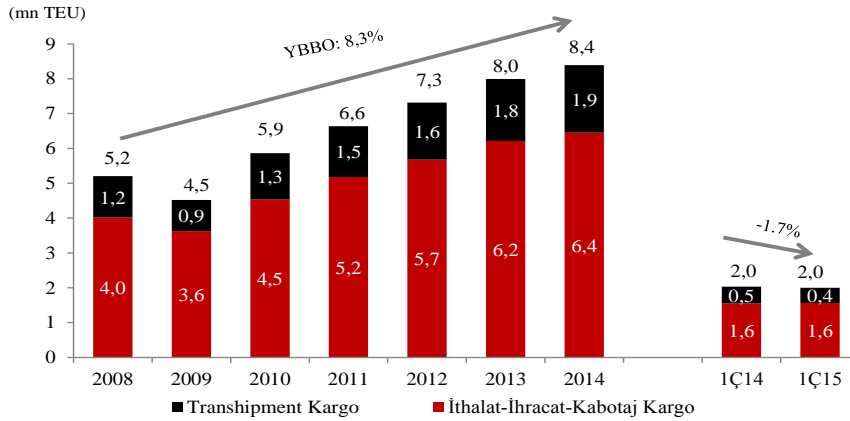
faaliyetlerine başlamıştır. Şirket bünyesinde bulunan orta büyüklükteki Raytheon Hawker 800 Xpi ve Cessna Citation Sovereign iş jetleri ile hem grubun üst yönetiminin ihtiyaçlarını karşılamakta, hem de hızla büyüyen genel havacılık sektöründe dışarıdan gelen ticari uçuş taleplerine hizmet vermektedir.

## MIP

Mart 2015 Drewry Denizcilik Araştırma Raporu'na göre 2015 yılı ilk 3 ayında dünya genelinde konteyner elleçlemesinin %4,3 artacağı projekte edilmektedir. Aynı rapora göre; dünya genelinde elleçlenen konteyner miktarı 2014 yılında %5,1 büyümüştür.

Türklim verilerine göre; Türkiye'de 2008 yılında konteyner hacmi 5,2 milyon TEU iken 2014 yılında 8,4 milyon TEU'ya ulaşmıştır. 2008-2014 yılları arasında konteyner hacmi miktarı yıllık ortalama %8,3 YBBO ile artmıştır. Bununla birlikte, Türkiye'nin 2015 ilk çeyrekte düşüş eğilimi gösteren dış ticaret performansına bağlı olarak da konteyner elleçleme rakamı %1,7 düşüş ile ilk çeyrekte 2,0 milyon TEU olarak gerçekleşmiştir.

## **Türkiye Konteyner Hacmi Gelişimi**



Kaynak: Türklim

Tüm dünyada konteynerleşme eğilimi artarak devam etmektedir. Konteyner yük taşımacılığının elleçleme konusunda kolaylık sağlaması, hasar ve hırsızlığa karşı güvence sağlaması uluslararası ticarete tercih edilmesinin en önemli nedenleridir. Türkiye ise konteynerleşme oranının düşük olduğu ülkelerden biri olarak gözükmektedir.

Türklim verilerine göre Türkiye'de 2004 yılında elleçlenen konteyner 3,1 milyon TEU iken 2014 yılında 8,4 milyon TEU'ya ulaşmıştır. 2004-2014 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %10,4 artarken, aynı dönemde GSYH artış oranının yıllık ortalama %4,2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,5 katı olduğu görülmektedir.

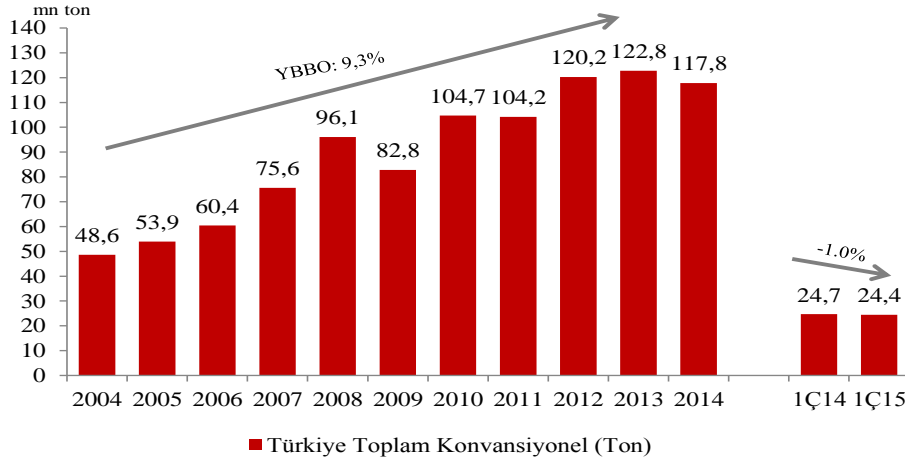
Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişimi Türkiye'nin dış ticaret hacmi ile karşılaştırdığımızda; konteyner elleçleme miktarının TEU bazında 2004-2014 yılları arasında yıllık ortalama %10,4 artış gösterirken, altın hariç dış ticaret hacmindeki yıllık artış ortalama %9,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranı ile ticaret hacmi artış oranının arasındaki çarpan 1,1x'dir.

Türklim verilerine göre; Türkiye'de 2004 yılında konvansiyonel kargo 48,6 milyon ton iken 2014 yılında 117,8 milyon tona ulaşmıştır. 2004-2014 yılları arasında konvansiyonel kargo miktarı yıllık



ortalama %9,3 YBBO ile artmıştır. Bu doğrultuda, yıllık konvansiyonel kargo artış oranı ile GSYH artış oranı arasındaki çarpan 2,2x'dir.

### Türkiye Konvansiyonel Kargo Gelişimi



Kaynak: Türklim, MIP

### MIP – Operasyonel Veriler 1Ç15

Yük Hacimleri	1Ç14	1Ç15	Değ. (%)
Konteyner Hacmi (TEU)	387.678	353.815	-8,7%
Konvansiyonel Kargo (Ton)*	1.821.262	2.140.935	17,6%
Ro-Ro	26.468	16.367	-38,2%

\* Genel Kargo - Kuru Yük - Sıvı Yük

Konteyner Elleçleme (TEU)	1Ç14	1Ç15	Değ. (%)
Toplam İthalat	145.818	127.501	-12,6%
Toplam İhracat	166.170	154.254	-7,2%
Toplam Transit	58.376	55.124	-5,6%
Toplam Transshipment	9.665	11.725	21,3%
Toplam Dahili/ Kabotaj	2.153	321	-85,1%
Toplam Shifting	5.496	4.890	-11,0%
<b>TOPLAM</b>	<b>387.678</b>	<b>353.815</b>	<b>-8,7%</b>

2015 yılının ilk üç ayında, MIP tarafından elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %8,7 azalmış olup toplam elleçlenen konteyner hacmi 353.815 TEU olmuştur. Azalışın nedenleri aşağıdaki gibidir:

- Çin'deki mermer stoğunun yüksek olması, inşaat sektöründeki yavaşlama ve Çin Hükümeti'nin garanti mektubu tutarlarına getirdiği sınırlamalar nedenleri ile küresel alıcı Çin'den gelen talebin bir önceki yıla göre azalması ve mermer ihracatının düşmüş olması.
- En büyük ihracat pazarlarımızdan olan Rusya'da yaptırımlar nedeniyle yaşanan finansal sıkıntılar ve sonucunda ortaya çıkan kur dalgalanmaları ile Mısır ve Libya'da yaşanan siyasi belirsizlikler nedeniyle düşüş gösteren narenciye ihracatı.
- Dolar kurundaki dalgalanmalar ve Irak'a yapılan ihracatın azalması nedeni ile düşen ham madde ihtiyacı sonucu pamuk ithalatının azalmış olması.

2015 yılının ilk üç ayında, elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %17,6 artarak 2,1 milyon ton olmuştur. Konvansiyonel kargonun alt kalemlerinde, 2015 yılının

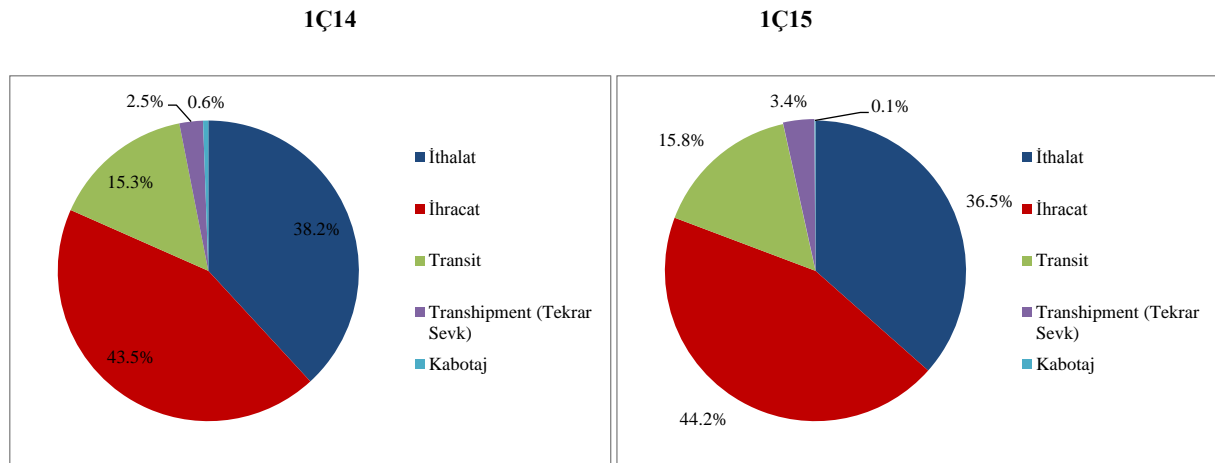
ilk üç ayında, kuru yük miktarı %30,8 oranında artarak 1.699 bin ton, sıvı yük miktarı ise %8,6 oranında artarak 271.0 bin ton olmuştur. Artışın nedenleri aşağıdaki gibidir:

- Ayçiçek ve palm yağı fiyatlarının düşmesi ve buna bağlı olarak Türkiye'deki ithalatçıların talep artışı yaratması.
- 2014 yılı ilk çeyreğinde hiç ithalat yapmayan Toprak Mahsulleri Ofisi'nin 2015 yılının aynı döneminde toplamda 75 bin ton dökme buğday ve 65 bin ton arpa yükü ithal etmesi.
- 2014 yılı ilk çeyreğinde 20,5 bin ton klinker ihracatı yapan Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2015 yılı aynı döneminde 210 bin ton ihracat yapması.
- Ağaç yongası ithalatının 2014 yılı ilk çeyreğinde 25 bin ton iken 2015 yılı aynı döneminde 125 bin ton olmuş olmasıdır.

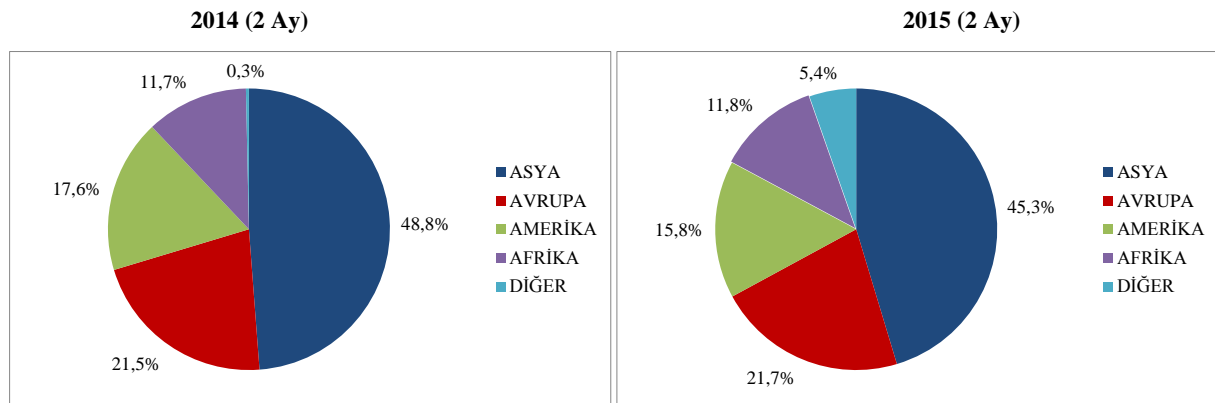
2015 yılının ilk üç ayında, taşınan Ro-Ro adedi (gemiye yüklenen, tahliye edilen araç adedi) bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,2 azalışla 16.367 olarak gerçekleşmiştir. Ro-Ro adetlerinde yaşanan düşüşte en büyük etken Irak ve Suriye'de yaşanan politik sıkıntılar nedeniyle azalan transit geçişlerdir.

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

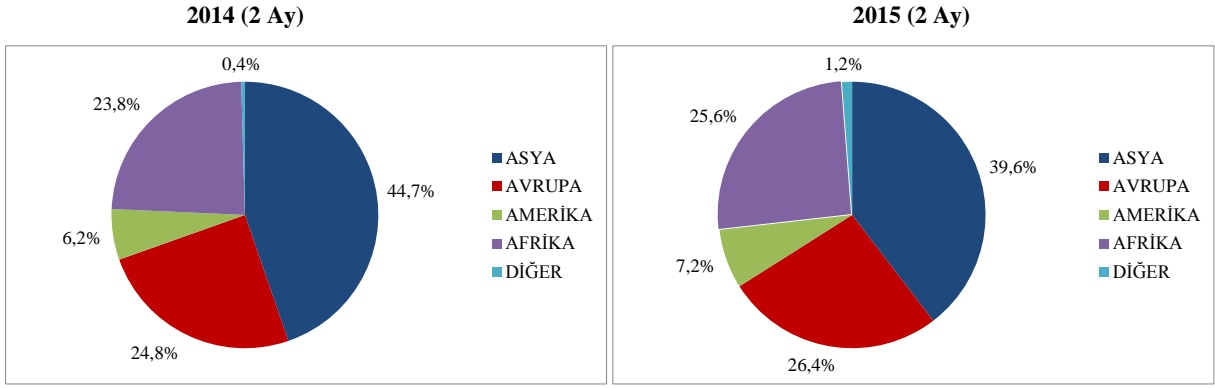
### MIP - Elleçlenen Konteyner Rejim Dağılımı



### Elleçlenen Konteyner İthalat Bölge Dağılımı\*



## Elleçlenen Konteyner İhracat Bölge Dağılımı\*



\*Yukarıdaki grafikler 2 aylık verileri göstermekte olup, Mersin Deniz Ticaret Odası'ndan temin edilen en güncel verilerdir.

MIP'nin 2015 yılının ilk üç ayında, ithalat ve ihracat mal gruplarının ilk 3 sıralama konteyner ürün dağılımında öne çıkan mal cinsleri aşağıdaki gibidir:

### İthalat:

- %26,3 ile plastik ve plastikten mamul eşya
- %9,0 ile pamuk
- %7,7 ile kağıt ve karton; kağıt hamurundan kağıt ve kartondan eşya

### İhracat:

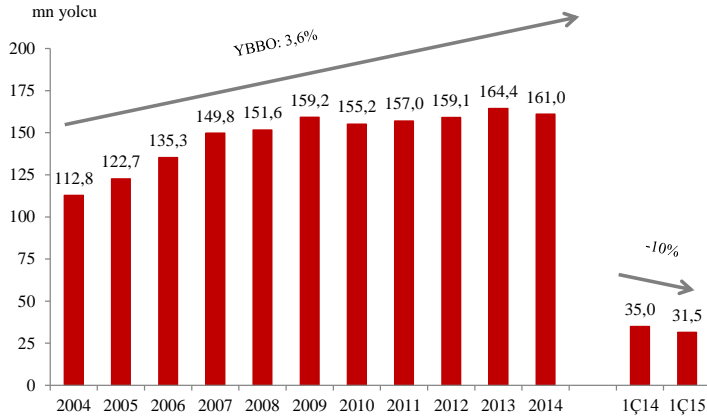
- %9,2 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar, çimento
- %8,6 ile esasını hububat, un, nişasta ve süt teşkil eden müstahzarlar
- %6,5 ile demir veya çelikten eşya

EMH projesi için izin süreçleri tamamlanmış olup, 29 Eylül 2014'te inşaat firmasına yer teslimi gerçekleştirilmiştir. 4 adet QC ve 8 adet E-RTG'nin siparişleri verilmiş olup, inşaat çalışmaları devam etmektedir. Mevcut durum itibarıyla inşaat fiziksel ilerleme oranı %35'tir.

## İDO

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayısı 2004 ve 2014 yılları arasında %3,6 YBBO ile artarak 2014 yılında 161,0 milyona yükselmiştir. Taşınan araç sayısı 2004 ve 2014 yılları arasında %5,8 YBBO ile artarak 2014 yılında 12,2 milyona yükselmiştir.

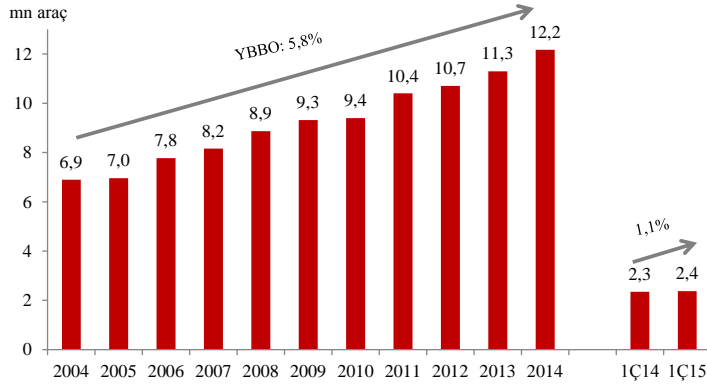
## Türkiye Kabotaj Hatları Taşınan Yolcu Sayısı



Kaynak: T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı

\* 2015 ilk 3 ay verileri taslak rakamlardır.

## Türkiye Kabotaj Hatları Taşınan Araç Sayısı



Kaynak: T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı

\* 2015 ilk 3 ay verileri taslak rakamlardır.

## İDO – Operasyonel Veriler 1Ç15

Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları	1Ç14	1Ç15	Değ.(%)
<b>Taşınan Toplam Yolcu Sayısı</b>	<b>9.612.714</b>	<b>9.265.322</b>	<b>-3,6%</b>
Hızlı Feribot	1.321.800	1.311.428	-0,8%
Deniz Otobüsü	1.260.571	947.906	-24,8%
Arabalı Vapur*	7.030.343	7.005.988	-0,3%
<b>Taşınan Toplam Araç Sayısı</b>	<b>1.689.048</b>	<b>1.684.849</b>	<b>-0,2%</b>
Hızlı Feribot**	249.427	250.699	0,5%
Arabalı Vapur	1.439.621	1.434.150	-0,4%

\*Farklı aralıklar arabalı vapur hattının araç içi yolcu sayısı hesaplamalarında araç sınıflarına göre belirlenmiş araç içi yolcu katsayıları kullanılmaktadır. Katsayı kabulleri aşağıdaki şekildedir:

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

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

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

2015 yılı ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla Marmara Bölgesi'nde özellikle Ocak ve Şubat aylarında yaşanan olumsuz hava koşulları nedeniyle taşınan yolcu sayısında %3,6, araç sayısında da %0,2'lik düşüş yaşanmıştır. Kötü hava koşulları sebebiyle radyo ve televizyonlarda yapılan duyurular da yolcu ve araç talebinde düşüşe neden olmuş olup, iptal edilen seferlerin özellikle hafta sonları ve sömestr tatili dönemine denk gelmesi nedeniyle bir önceki yılın aynı dönemine göre

hem yolcu sayısı hem de araç sayısında düşüş yaşanmıştır. Bu kapsamda, 1Ç14’de kötü hava koşulları nedeniyle iptallerin olduğu gün sayısı 24 iken, 1Ç15’de bu gün sayısı 35 olarak gerçekleşmiştir.

Olumsuz hava koşullarının yanı sıra zarar eden Adalar ve İdobüs deniz otobüsü hatlarının kapatılması deniz otobüsü hatlarında taşınan yolcu sayısında %25’lik düşüğe neden olmuştur.

Şirketin en önemli gider unsurlarından biri olan yakıt sarfiyatı konusunda 2014 yılında farklı alternatifler denenmiş olup yeni aksiyonlar alınmıştır. Bu kapsamda 4 feribot ve 2 deniz otobüsüne yakıt tasarruf cihazı takılmış ve gemilere periyodik olarak “karina (geminin su altında kalan kısmı) yıkama” yapılmaktadır. Böylece, 2015 yılının ilk üç ayında yakıt tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4, mil başına yakıt tüketimi ise %5 oranında düşüş göstermiştir. Ayrıca, son zamanlarda petrol fiyatlarında yaşanan önemli orandaki düşüş de İDO’nun yakıt giderlerine olumlu yansımış olup, 2015 yılının ilk üç ayında yakıt giderlerinde %41 oranında düşüş yaşanmıştır. Böylece 1Ç14’de %31 olan yakıt giderlerinin faaliyet giderleri içindeki payı 1Ç15’de %22 seviyesine inmiştir.

2015 yılının ilk üç ayında, İDO’nun yiyecek/içecek şirketi BTA, 74 satış noktasında hizmet vermiş, hizmet verilen kişi sayısı ise 2 milyon yolcu olmuştur. Hizmet verilen kişi başına ortalama gelir ise %18,3 artış göstermiş ve 6,25 TL’ye ulaşmıştır.

İDO’nun 2014 yılında yolcu portföyün artırılması çalışmaları kapsamında Metro Turizm ile başlattığı işbirliği 2015 yılında da devam etmiştir. Bu bağlamda ön yüklemeli bir kart sistemi olan Pluscard İDO’nun sistemine entegre edilmiş, 13 Nisan 2015’te Metro Turizm ile ilk entegre taşımacılık gerçekleşmiş ve İDO bilet kesim sistemi 400 Metro Turizm acentesine entegre edilerek 205’inde aktif hale getirilmiştir.

Bunun yanında HGS (Hızlı Geçiş Sistemi) altyapı ve yazılım çalışmaları tamamlanmış olup, test geçişleri yapılmış ve başarıyla sonuçlanmıştır. Kısa süre içerisinde geçişlerin aktif şekilde başlaması hedeflenmektedir.

## **Akfen Su**

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

Akfen Su Güllük’te 2015 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %3,6 artışla 67.074 m<sup>3</sup> olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %8,1 artış göstererek 6.615’e 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.

2015 yılının ilk üç ayında Akfen Su Dilovası için garanti edilen atıksu debi miktarı 800.000 m<sup>3</sup>’tür. Yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %0,8 oranında artışla 592.906 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiş olup arıtılan atıksu miktarı garanti edilen debinin 207.094 m<sup>3</sup> altında gerçekleşmiştir. Mart 2015 itibarıyla, firmanın Dilovası Organize Sanayi Bölgesi’nde hizmet verdiği tesis sayısı 206’dır.

#### 4) FİNANSAL SONUÇLAR

31.03.2015 ve 31.12.2014 itibarıyla mali tablolar işbu rapor 9.5 nolu bölümdeki şirketlerin Akfen Holding'e konsolide edilmesi suretiyle hazırlanmıştır.

##### 4.1) Şirketin 31.03.2015 ve 31.12.2014 Özet Konsolide Bilançosu

TL 000	31.03.2015	31.12.2014
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3,503,537</b>	<b>3,342,575</b>
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83,426	83,560
Maddi Duran Varlıklar	922,116	875,349
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,400,600	1,351,891
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	692,368	631,082
Diğer	405,027	400,693
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>779,479</b>	<b>564,851</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	229,752	63,736
Finansal Yatırımlar	0	0
Ticari Alacaklar	124,093	115,043
Stoklar	274,872	252,387
Diğer	150,762	133,685
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,283,016</b>	<b>3,907,426</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,254,716	1,296,841
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	380,788	374,865
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>1,635,504</b>	<b>1,671,706</b>
Finansal Borçlar	2,174,318	1,778,066
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	374,482	357,088
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	98,712	100,566
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>4,283,016</b>	<b>3,907,426</b>

##### 31.03.2015 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/Brüt Borç

31.03.2015 itibarıyla	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
<b>TL 000</b>				
<b>Akfen Holding</b>	<b>597,626</b>	<b>30.7%</b>	<b>599,085</b>	<b>27.6%</b>
Akfen İnşaat	132,451	6.8%	261,425	12.0%
Akfen GYO	522,673	26.9%	573,265	26.4%
HES Grubu	694,852	35.7%	740,543	34.1%
Akfen Termik Enerji&RES Grubu&A.Elk.Toptan Satış	-3,036	-0.2%	0	0.0%
<b>TOPLAM</b>	<b>1,944,566</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,174,318</b>	<b>100.0%</b>

### 31.12.2014 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

31.12.2014 itibarıyla	Net	Net	Brüt	Brüt
TL 000	Borç	Borç %	Borç	Borç %
<b>Akfen Holding</b>	<b>506,988</b>	<b>29.6%</b>	<b>519,482</b>	<b>29.2%</b>
Akfen İnşaat	89,741	5.2%	91,865	5.2%
Akfen GYO	493,752	28.8%	517,849	29.1%
HES Grubu	627,032	36.6%	648,870	36.5%
Akfen Termik Enerji&RES Grubu&A.Elektrik Toptan Satış	-3,183	-0.2%	0	0.0%
<b>TOPLAM</b>	<b>1,714,330</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,778,066</b>	<b>100.0%</b>

### 4.2) Şirketin 31.03.2015 ve 31.03.2014 karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu

TL 000	31.03.2015	31.03.2014
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>50,441</b>	<b>26,490</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>31,075</b>	<b>15,739</b>
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>38,854</b>	<b>23,348</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>22,250</b>	<b>7,648</b>
Amortisman	7,982	4,576
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar karlarındaki/(zararlarındaki) paylar	4,839	20,658
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	-979	4,601
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>-80,898</b>	<b>-31,405</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	-730	-6,597
Ana ortaklık payları	-80,168	-24,808

### 4.3) Şirketin 31.03.2015 ve 31.03.2014 karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu

TL 000	31.03.2015	31.03.2014
<b>Net dönem karı</b>	<b>-80,898</b>	<b>-31,405</b>
<b>Dönem (zararı)/karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>	<b>137,463</b>	<b>49,258</b>
İşletme sermayesindeki değişimler ve faaliyetlerde elde edilen/(kullanılan) nakit akışları	-37,472	-22,147
<b>Faaliyetlerde elde edilen/(kullanılan) net nakit akışları</b>	<b>19,093</b>	<b>-4,294</b>
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan/kaynaklanan nakit akışları	-84,221	-37,509
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	206,016	182,583
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>	<b>140,888</b>	<b>140,780</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>48,139</b>	<b>94,480</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>189,027</b>	<b>235,260</b>

#### 4.4) Şirketin 1Ç15 ve 1Ç14 karşılaştırmalı FAVÖK tablosu

(TL 000)	SATIŞLAR		FAVÖK		FAVÖK Marjı	
	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03	2015/03	2014/03
Akfen İnşaat	12,599	16,759	-5,855	28	-	0.2%
Akfen GYO	10,765	11,513	7,774	8,639	72.2%	75.0%
HES Grubu	35,166	13,370	27,568	7,718	78.4%	57.7%
Akfen Elk. Toptan Satış	11,158	-	866	-	7.8%	-
Diğer	0	6,455	-7,799	-7,141	-	-
Bölümlerarası eliminasyonlar	-19,247	-21,607	-304	-1,596	-	-
<b>Toplam</b>	<b>50,442</b>	<b>26,490</b>	<b>22,250</b>	<b>7,648</b>	<b>44.1%</b>	<b>28.9%</b>

#### 4.5) Bağlı Ortaklıklar ve Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları 1Ç15 Özet Finansal Bilgiler\*

1Q15 (TL 000)	TAVC	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	MIP	Akfen Su	TAV Havalim.	IDO	A. Elk. Toptan	Diğer**	Elim.	Toplam
Sahiplik %	22%	100%	57%	100%	50%	50%	8%	30%	100%	-	-	-
Ciro	123,765	12,599	10,765	35,166	90,186	1,336	46,193	30,745	11,158	-	-26,181	335,733
Düz. FAVÖK	4,298	-5,889	7,774	27,567	56,907	890	17,657	11,452	866	-7,808	-649	113,065
Düz. FAVÖK marjı	3.5%	a.d.	72.2%	78.4%	63.1%	49.7%	34.6%	37.2%	7.8%	a.d.	a.d.	33.1%
Net Kar (ana ortak payları)	1,301	-27,042	2,639	-46,890	25,704	-68	6,894	-53,915	820	-17,337	-479	-108,375
Yatırımlar	786	67,426	25,549	7,493	15,763	30	73,120	488	6	2,173	0	192,835
Çalışan Sayısı	6,918	94	27	177	1,414	45	26,220	1,831	1	66	-	36,793
Toplam Varlıklar	598,860	991,201	1,528,142	1,123,338	1,146,035	37,043	666,244	496,920	7,222	1,895,142	-1,949,415	6,540,732
Özkaynaklar	61,764	91,221	869,236	234,670	426,249	17,978	178,517	-27,702	1,054	1,139,854	-1,376,962	1,615,879
Brüt finansal borç	91,311	261,425	573,265	740,543	614,671	14,744	313,016	464,036	-	599,085	-	3,672,096
Net finansal borç	9,242	132,451	522,673	694,852	410,085	9,167	229,553	450,886	-1,676	590,409	-	3,047,642
Net Borç/FAVÖK	0.36	a.d.	13.53	14.30	2.04	2.36	2.22	6.45	-	-	-	6.81
Net Borç/Özkaynaklar	0.15	1.45	0.60	2.96	0.96	0.51	1.29	a.d.	a.d.	0.52	a.d.	1.89

\* 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 Termik Enerji de diğer kalemi altında gösterilmiştir.



## 5) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

### Akfen Holding:

**2 Ocak 2015, Dolaylı bağlı ortaklıktan pay satın alınması:** Akfen Elektrik Toptan'da bulunan toplam 997.500 TL nominal değerinde toplam 3.990 adet hisse (%99,75'lik payına tekabül etmektedir), Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. tarafından, devir bedeli değerlendirme raporunun tamamlanmasını müteakip kesinleşmek ve aradaki fark ek hisse bedeli olarak ödenmek üzere 6.000.000 TL bedelle devralınmış, böylece Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. Akfen Elektrik Toptan'ın tek pay sahibi haline gelmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla söz konusu devir işlemi tamamlanmıştır.

**15 Ocak 2015, Olağanüstü Genel Kurul Toplantı Sonucu:** 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye indirilmesine ve kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin uzatılmasına (SPK tarafından onaylandığı üzere geçerlilik süresi 31 Aralık 2018 tarihine kadar uzatılmış olup, Genel Kurul'da da bu şekilde onaylanmıştır) dair Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin tadili ve ayrıca hisse geri alım programı onaylanmıştır. Esas Sözleşme tadilini, Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporunu ve Geri Alım Programı'nı içeren Olağanüstü Genel Kurul toplantısına ilişkin toplantı tutanağı ve hazır bulunanlar listesi Şirket web sitemizde, KAP'ta ve MKK'nın e-şirket portalında sunulmuştur.

**16 Ocak 2015, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Tescili:** Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 16 Ocak 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

**21 Ocak 2015, Sermaye Azaltımı Tarihi:** Yapılacak sermaye azaltımı işlemi yalnızca "Şirket Paylarının Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket sermayesinin %10'unu oluşturan 29.100.000 TL nominal değerli şirket paylarının SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi planlanmış ve Şirketimizin diğer hissedarlarının sahip olduğu Akfen Holding A.Ş. hisselerinde herhangi bir iptal işlemi yapılmayacağı açıklanmıştır. Gerçekleştirilecek 29.100.000 TL nominal değerli payın iptal edilmesi ve hisse fiyatının düzeltilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye gerekli bildirimler yapılmıştır. Şirketimizin mevcut sermayesi olan 291.000.000 TL'nin 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 22.01.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

**30 Ocak 2015, Geri Alım Programına Başlanması:** Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Akfen Holding A.Ş. Şirket Paylarının Geri Alım Programı kabul edilmiştir. Geri Alım Programına göre; Geri Alım Programının Uygulanacağı süre: Şirketimiz Yönetim Kurulu'na 36 ay süre ile yetki verilmiştir. Buna göre geri alım programının uygulanacağı sürenin başlangıç tarihi 15 Ocak 2015, bitiş tarihi ise 15 Ocak 2018'dir. Geri Alınabilecek Azami Pay Sayısı: Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen rakama kadar, yasal mevzuat hükümleri çerçevesinde geri alım yapılabilir. Şirketimiz mevcut çıkarılmış sermayesi 261.900.000 TL'dir, bu durumda, daha önceki alımlar dahil, 26.190.000 TL nominal tutara kadar alım yapılabilmektedir.

**9 Mart 2015, Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:** Yönetim Kurulumuzun 09.03.2015 tarihli 2015/4 sayılı kararı ile; 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemi finansal tabloları ve yasal mevzuat uyarınca; 2014 yılı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak brüt 20.000.000,00 (Yirmimilyon) TL' nin kar olarak dağıtılmasına, ortaklarımıza 1 TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365 TL nakit kar dağıtımının, kar dağıtımının 28 Nisan 2015 tarihinde yapılmasına başlanmasının Şirketimizin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerimizin onayına sunulmasına, karar verilmiştir.

**9 Mart 2015, Olağan Genel Kurul'un Toplantıya Çağrılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı 16.04.2015 Perşembe günü, saat 16:00'da

Şirket Merkezimiz olan Koza Sokak No: 22 GOP Ankara adresindeki Akfen Holding A.Ş. binası, Kat: 3, Toplantı Salonunda yapılacaktır.

**9 Mart 2015, Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi:** Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ" in ilgili hükümleri uyarınca 2015 yılı için bağımsız denetim kuruluşu olarak hizmet alınacak kuruluşun, bir sonraki genel kurulun onayına sunulmak üzere, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

**31 Mart 2015, Hisse Geri Alım Programı Çerçevesinde Hisse Alımı:** Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 31.03.2015 tarihinde toplam 88.008 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 4.340.975 adete ulaşmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece Şirketimizce toplam 12.330.781 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %4,71 seviyesine ulaşmıştır.

### **Akfen İnşaat:**

**23 Ocak 2015, Kredi Sözleşmesi İmzalanması:** Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Isparta Şehir Hastanesi Yatırım ve İşletme A.Ş. ile T.İş Bankası A.Ş. arasında T.C. Sağlık Bakanlığı tarafından kamu özel işbirliği modeli kapsamında tasarlanan Isparta Şehir Hastanesinin yapım ve inşaat işleri ile bazı ürün ve hizmetlerin temin edilmesine yönelik olarak kullanılmak üzere 230.000.000 ABD doları tutarında 3 yılı ana para geri ödemesiz 15 yıl vadeli kredi sözleşmesi 22 Ocak 2015 tarihinde imzalanmıştır.

### **Akfen GYO:**

**7 Ocak 2015, Arsa Alımı:** İstanbul İli, Tuzla İlçesi, Aydınli Mahallesi, parsel no: 3623'te yer alan Akfen GYO'ya ait arsa ile ilgili parsel etrafında bulunan Maliye Hazinesi'ne ait toplam 427,74 m<sup>2</sup>'lik parsellerin (3624 parsel no, 3590 parsel no ve 3558 parsel no) tevhid işlemi tamamlanmış olup söz konusu toplam 427,74 m<sup>2</sup>'lik parseller Maliye Hazinesi'nden 1.924.830 TL bedelle satın alınmış ve tapu devir işlemleri 7 Ocak 2015 tarihinde tamamlanmıştır.

**30 Ocak 2015, Gayrimenkul Değerleme Şirketi ve Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi:** Yönetim Kurulumuzun 30/01/2015 tarihinde yapılan toplantısında; portföyde bulunan varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak değerlendirme şirketinin EPOS Gayrimenkul Danışmanlık ve Değerleme A.Ş. olarak belirlenmesine ve ayrıca portföye 2015 yılı içerisinde alınabilecek ve değerlendirme gerektirecek varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak değerlendirme şirketlerinin EPOS Gayrimenkul Danışmanlık ve Değerleme A.Ş. ve TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. olarak belirlenmesine, 2015 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.

**17 Şubat 2015, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Hk.:** Yönetim Kurulunun 17.02.2015 tarih ve 2015/4 sayılı Kararı uyarınca; Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden Mustafa Dursun Akın'ın ve Mehmet Semih Çiçek'in, bağımsızlık kriteri olarak aranan şartları süre unsuru sebebiyle kaybetmiş olmaları dolayısıyla yönetim kurulu üyeliğinden istifalarının kabulüne, ve ilk genel kurulda ortakların onayına sunulmak üzere; Aday Gösterme Komitesi olarak da görev yapan Kurumsal Yönetim Komitesinin 17.02.2015 tarihli kararı uyarınca aday gösterilen Adnan Aydoğan ve Halil Eroğlu'nun, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmalarına karar verilmiştir.

**20 Şubat 2015, Kredi Sözleşmesi Hk.:** Akfen GYO ile Credit Europe Bank N.V arasında, Akfen GYO'nun mevcut tüm kredilerin refinansmanında ve portföyünde bulunan yatırımları devam eden projelerin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 116.000.000 Avro tutarında 2 yılı ana para geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi 19 Şubat 2015 tarihinde imzalanmıştır. Kredi kullanım koşullarının tamamlanması ile kredi kullanımı gerçekleştirilecektir. Söz konusu banka ile Akfen GYO'nun bağlı ortaklıklarının da mevcut tüm kredilerinin refinansmanı ve portföylerinde bulunan yatırımları devam eden projelerinin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere aynı şartlarda kredi temini için sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.

**3 Mart 2015, Ibis Otel Tuzla İnşaat Ruhsatı Alımı:** Akfen GYO'ya ait İstanbul ili, Tuzla ilçesi, Aydıntepe Mahallesi'nde bulunan arsa üzerinde yapılması planlanan 200 odalı ibis otel projesine ait inşaat ruhsatı 02.03.2015 tarihinde alınmıştır.

**9 Mart 2015, 2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Yapılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı hk.:** Yönetim Kurulu, Pay Sahipleri Genel Kurul Toplantısı'nın, 2014 faaliyet yılı çalışmalarını incelemek ve gündemi görüşüp karara bağlamak üzere, 14 Nisan 2015 tarihinde saat 14:00'de Şirket Merkez adresi olan Levent Loft Binası, Büyükdere Caddesi, No:201 C Blok Kat:8 Levent İstanbul adresinde yapılmasına, karar vermiştir.

**9 Mart 2015, 2014 Yılı Kar Dağıtımı ile ilgili Yönetim Kurulu Kararı hk.:** Yönetim Kurulu 09.03.2015 tarihli 9 sayılı kararı ile, 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemine ait finansal tablolarda yasal mevzuata göre dağıtılabılır kar oluşmadığından, Genel Kurul'a bu konuda bilgi verilmesine, kar dağıtımını yapılmayacağı hususunun onaya sunulmasına karar vermiştir.

**18 Mart 2015, Ibis Otel Tuzla Yer Teslim Tutanağı Hk.:** Akfen GYO portföyünde bulunan İstanbul ili, Tuzla ilçesi, Aydıntepe Mahallesi'nde bulunan arsa üzerinde yapılması planlanan 200 odalı ibis otel projesine ait inşaat işlerinin başlaması için Akfen GYO ve Akfen İnşaat arasında 16.03.2007 tarihinde imzalanmış olan maliyet artı kar sözleşmesine istinaden proje ile ilgili yer teslim tutanağı imzalanmıştır.

### **TAV Havalimanları:**

**27 Ocak 2015, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları:** Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26 Ocak 2015 tarihli yazısında; Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları olarak görüşe sunulan Sn. Didar Sevdil Yıldırım, Sn. Tayfun Bayazıt, Sn. Jérôme Paul Jacques Marie Calvet ve Sn. Necmi Rıza Bozantı hakkında herhangi bir olumsuz görüş bildirilmemesine karar verildiği hususu iletilmiştir. Bu çerçevede, yukarıda belirtilen Üyeler, yapılacak ilk Genel Kurulda Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları olarak ortakların onayına sunulacaktır.

**6 Şubat 2015, TAV Urban Georgia Hisse Alımı:** TAV Havalimanları'nın sermayesine %76 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Aeroser International Holding Ltd.'nin sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4'ünü temsil eden hisseler 5,2 milyon ABD doları karşılığında satın alınmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli pazarlık yöntemi ile belirlenmiştir. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Urban Georgia LLC şirketindeki ortaklık oranı %76'dan %80'e yükselmiş olup, %24 paya sahip olan Aeroser International Holding'in payı ise %20'ye gerilemiştir.

**19 Şubat 2015, 2014 yılına ilişkin Kar Payı Dağıtım:** TAV Havalimanları'nın Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,8425 TL (%84,25) olmak üzere toplam brüt 306.052.855 TL nakit temettünün, 5 Mayıs 2015 tarihinde başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunmaya karar vermiştir.

**19 Şubat 2015, 2015 yılına ilişkin beklentiler:** TAV Havalimanları'nın yolcu varsayımlarına göre, mevcut kur seviyelerinde, 2015 yılına ilişkin beklentileri aşağıda yer almaktadır: İstanbul Atatürk Havalimanı dış hatlar yolcu büyümesi %8-10 arasında, TAV Havalimanları Holding toplam yolcu

büyümesi %6-8 arasında, ciro büyümesi %10-12 arasında, FAVÖK büyümesi %12-14 arasında, net kar büyümesi %5-10 arasında, yatırım harcamaları 100-110 milyon avro seviyesinde öngörülmektedir.

**19 Şubat 2015, Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi:** Denetimden Sorumlu Komite tarafından da önerildiği üzere, 2015 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş' nin (Ernst&Young Global Limited'in üye şirkettir) bağımsız denetim kuruluşu ve denetçi olarak seçilmesi hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

**27 Şubat 2015, 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul:** TAV Havalimanları 2014 yılına ait Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı 30 Mart 2015 Pazartesi günü saat 14:00 'da Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali, A Kapısı - VIP yanı TAV Yönetim Merkezi, Yeşilköy, İstanbul, adresinde bulunan TAV Akademi (A) Salonu' nda yapılacaktır.

**27 Mart 2015, Houston George Bush Havalimanı Gümrüksüz Satış:** TAV Havalimanları iştiraklerinden ATÜ, Amerika Birleşik Devletleri Teksas Eyaleti'ndeki Houston George Bush Havalimanı'nda yer alan gümrüksüz satış mağazalarının 10 yıl süreyle işletme hakkını kazanmıştır.

**30 Mart 2015, 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantı sonucu:** Genel Kurul'da 05.05.2015 tarihinde 1 TL nominal değerli paya brüt 0,8424681 TL nakit kar payı ödenmesi onaylanmıştır.

## 6) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

### Akfen Holding:

**16 Nisan 2015, 2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu:** Şirketimiz 2014 faaliyet yılı Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı, 16.04.2015, Perşembe günü, saat 16:00'da yapılmıştır. 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemi finansal tabloları ve yasal mevzuat uyarınca; 2014 yılı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak brüt 20.000.000,00 TL'nin kar olarak dağıtılmasına, 1 TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365025 TL nakit kar dağıtımının 28 Nisan 2015 tarihinden itibaren yapılmaya başlanması onaylanmıştır.

**30 Nisan 2015, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 30.04.2015 tarih ve 2015/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca; Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı olarak Hamdi Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Selim Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Azası olarak İrfan Erciyas'ın, Şirketimiz Genel Müdürü olarak İbrahim Süha Güçşav'ın, Şirketimiz Hukuktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Sıla Cılız İnanç'ın ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Hüseyin Kadri Samsunlu'nun, daha önceki görev süreleri hesaba katılmaksızın iş bu tarihten itibaren bir yıl süre ile atanmasına karar verilmiştir.

**30 Nisan 2015, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimiz Yönetim Kurulunun 30.04.2015 tarih ve 2015/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 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.

**11 Mayıs 2015, Hisse Geri Alım Programı Çerçevesinde Hisse Alımı:** Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 11.05.2015 tarihinde toplam 27.767 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 5.613.126 adete ulaşmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece Şirketimizce toplam 13.602.932 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %5,19 seviyesine ulaşmıştır.

### **MIP:**

**2 Nisan 2015, Temettü Ödemesi:** MIP 2 Nisan 2015 tarihinde toplam 62 milyon TL temettü ödemesi yapmıştır (Akfen payı: 31.3mn TL).

### **Akfen İnşaat:**

**4/8 Mayıs 2015, İhaleye Teklif Verilmesi:** 480 yatak kapasiteli Tekirdağ Şehir Hastanesi ihalesine 4 Mayıs 2015 tarihinde, 1.700 yatak kapasiteli Şanlıurfa Sağlık Yerleşkesi ihalesine 8 Mayıs 2015 tarihinde ilk teklif verilmiş olup, her iki ihale için KÖİ Dairesi'nin nihai teklife davet yazısı beklenmektedir.

### **Akfen GYO:**

**14 Nisan 2015, 2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu:** Akfen GYO'nun 2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 14.04.2015 tarihinde, saat 14:00'de, şirket merkezi olan Levent Loft Binası, Büyükdere Caddesi, No:201 C Blok Kat:8 Levent İstanbul adresinde yapılmıştır.

**30 Nisan 2015, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 30.04.2015 tarih ve 2015/13 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında; Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza olarak İbrahim Süha Güçsav'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Mustafa Keten' in daha önceki görev süreleri hesaba katılmaksızın iş bu tarihten itibaren bir yıl süre ile atanmasına, Şirketimizin 30.04.2015 tarih ve 2015/14 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında; üç yıl süreyle görev yapmak üzere; Şirketimiz Genel Müdürü olarak Vedat Tural'ın, Şirketimiz Kurumsal İletişim, İnsan Kaynakları ve İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Deniz Bilecik'in ve Şirketimiz Otel Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Memduh Okyay Turan'ın atanmasına ve söz konusu atamaların ticaret siciline tescil ve ilanı için gereken iş ve işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir.

## **7) YATIRIMLAR**

2015 yılının ilk üç ayında toplam 102,6 milyon TL tutarında yatırım yapılmıştır. Bu tutarın önemli bir kısmı İncek Loft, enerji ve GYO'ya ilişkin yatırımlardır. 67,4 milyon TL tutarındaki kısım Akfen İnşaat'ın yatırımlarıdır (bu yatırımların 22,5 milyon TL'si İncek Loft projesine aittir), 7,5 milyon TL tutarındaki bölümü inşaatı devam eden hidroelektrik santral yatırımlarıdır, 25,5 milyon TL tutar Akfen GYO tarafından yapılmıştır.

## **8) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI**

Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 11.05.2015 tarihinde toplam 27.767 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 5.613.126 adete ulaşmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece Şirketimizce toplam 13.602.932 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %5,19 seviyesine ulaşmıştır.

Şirketimiz 9 Ocak 2014 tarihinde, 140.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli 1. tertip tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH11710). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,25 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 13 Temmuz 2015 tarihinde yapılacak altıncı kupon ödemesine ilişkin faiz oranı %2,93 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %12,28). 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 24 Eylül 2015 tarihinde yapılacak üçüncü kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %5,8755 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %12,13). Kupon ödeme tarihi 24.09.2015'tir, ancak tatile denk gelmesi nedeniyle hesaplara geçişi 28.09.2015'de olacaktır.

Şirketimiz 11 Aralık 2014 tarihinde, 60.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli 2. tertip tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFHA1719). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,00 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 11 Haziran 2015 tarihinde yapılacak ikinci kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %2,86 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %11,97).

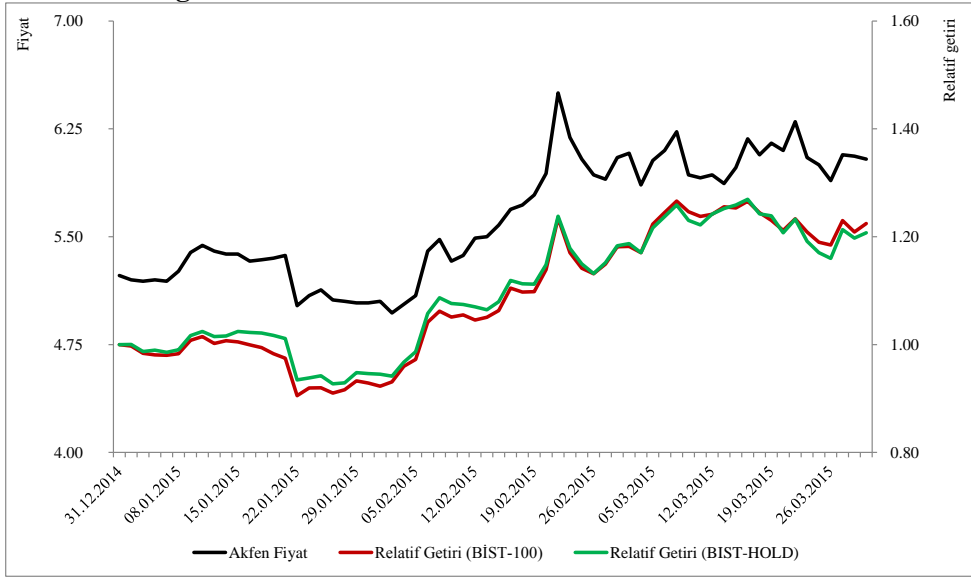
### 8.1) Hisse Fiyatı

(TL)	Akfen Holding	Akfen GYO	TAV Havalimanları
Ticker	AKFEN	AKFGY	TAVHL
02.01.2015 Açılış Fiyatı	5,23	1,56	19,55
31.03.2015 Kapanış Fiyatı	6,04	1,62	21,75
31.03.2015 Kapanış Piyasa Değeri (mn)	1.582	298	7.901
1Ç15'deki en yüksek kapanış fiyatı	6,50	1,86	21,75
1Ç15'deki en düşük kapanış fiyatı	4,97	1,52	18,00
1Ç15'deki ortalama kapanış fiyatı	5,63	1,67	19,35
1Ç15'deki ort. günlük işlem hacmi (mn)	2,29	1,60	20,33

Kaynak: Matriks

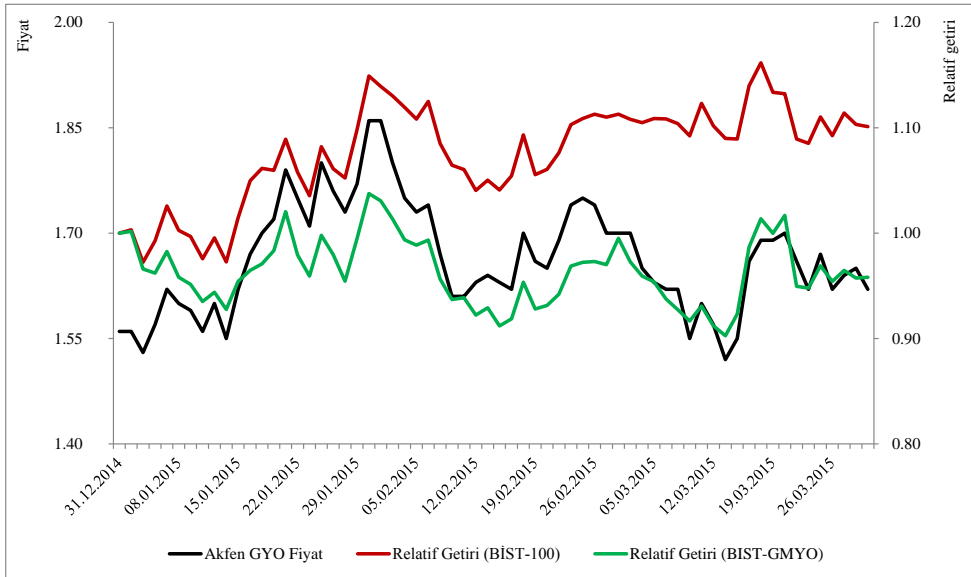
## 8.2) Relatif Performans

### Akfen Holding



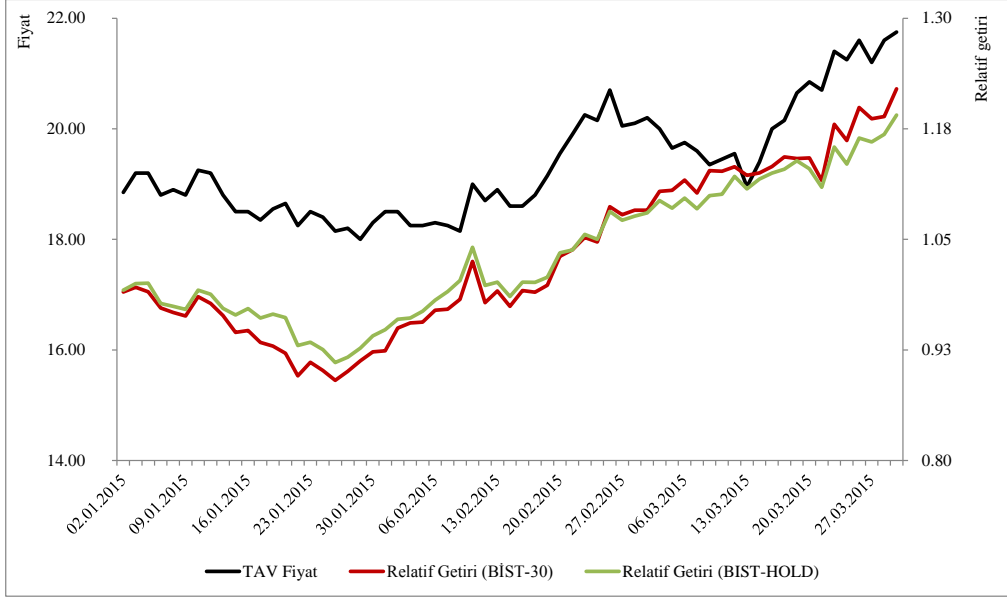
1 Ocak-31 Mart 2015 tarihleri arasında, Akfen Holding hisse senedi fiyatı BİST-100 endeksinin %22,5, BİST Holding endeksinin ise %20,7 üstünde bir performans göstermiştir.

### Akfen GYO



1 Ocak-31 Mart 2015 tarihleri arasında, Akfen GYO hisse senedi fiyatı BİST-100 endeksinin %10,1 üstünde, BİST GMYO endeksinin ise %4,2 altında bir performans göstermiştir.

## TAV Havalimanları



1 Ocak-31 Mart 2015 tarihleri arasında, TAV Havalimanları hisse senedi fiyatı BİST-30 endeksinin %22, BİST Holding endeksinin ise %19 üstünde bir performans göstermiştir.



## 9) KURUMSAL YAPI

### 9.1) Ortaklık Yapısı – 31.03.2015

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Grup
Hamdi AKIN	57,458,736	21.94%	A
Hamdi AKIN**	141,041,014	53.85%	B
Meral KÖKEN	81,088	0.03%	B
Nihal KARADAYI	81,088	0.03%	B
Selim AKIN	24	0.00%	B
Pelin AKIN	24	0.00%	B
Akfen Holding A.Ş.**	7,989,806	3.05%	B
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1,058,000	0.40%	B
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.	1,058,000	0.40%	B
Halka Açık Kısım*	53,132,220	20.29%	B
<b>TOPLAM</b>	<b>261,900,000</b>	<b>100.00%</b>	

\* Halka açık kısımda 109.074 adet Hamdi Akın'a ait hisse mevcuttur.

Halka açık kısımda ayrıca Akfen Holding'in geri alım programı kapsamında aldığı 4.340.975 adet (sermayenin %1.66'sı) hisse mevcuttur.

\*\* Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür.

Akfen Holding A.Ş. portföyündeki 7.989.806 adet Akfen Holding hissesi BİAŞ'da işlem görebilecek şekildedir.

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

### 9.2) Yönetim Kurulu ve Komiteler

Akfen Holding'nin 16 Nisan 2015 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 30.04.2015 tarih ve 2015/12 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 30.04.2015 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 30.04.2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır. Komite üyeleri arasındaki görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:

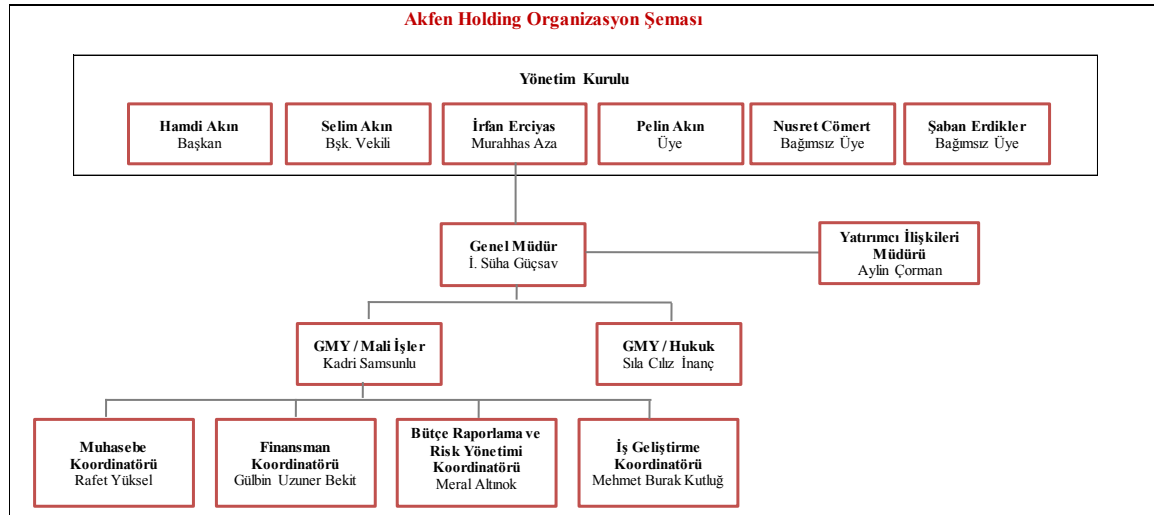
<b>Riskin Erken Saptanması Komitesi</b>	
Nusret Cömert	Komite Başkanı
Pelin Akın	Komite Üyesi
Selim Akın	Komite Üyesi

### **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
Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş./ Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.	Metin Yıldırım
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş./ PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	İsmail Hakkı Tas
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ufuk Tuğcu
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş./ Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.	Mustafa Kemal Güngör
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

31 Mart 2015 tarihinde sona eren döneme ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 1.790 bin TL (31 Mart 2014: 2.322 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	31.03.2015 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 Termik Enerji Yatırımları 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 Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	100,00	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

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla; Akfen Holding ve bağlı ortaklıklar ile iş ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla 352 (31 Aralık 2014: 346) ve 36.441 (31 Aralık 2014: 36.166)'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.

Bu kapsamda 2014 yılında yönetim raporlama sistemi kurulmuş ve kullanılmaya başlanmıştır. Ayrıca, sürekli geliştirilmekte olan iş sağlığı ve güvenliği politika ve prosedürleri kapsamında Akfen HES Grubu’nun İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği güncellenmiştir. Acil durumlara karşı üst seviyede hazırlıklı olmak adına, iş sürekliliği planı (felaket kurtarma planı) hazırlanmış ve 18.12.2014 tarihinde yayınlanmıştır.

**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 “2014 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu”nu hazırlamış olup, 24 Mart 2015 tarihinde yayınlanmıştır.

## **11) BAĞIŞLAR**

Akfen Holding’in 2015 yılının ilk üç ayında çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı solo yardım tutarı 75.542,20 TL’dir (1Ç14: 40.765 TL). 16 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul’da 2015 yılında yapılacak bağışlar için üst sınırın 3.000.000 TL olarak belirlenmesi hususu kabul edilmiştir.

## 12) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraf bakiyeleri

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

(‘000 TL)	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ticari alacaklar	5.738	822
Ticari olmayan alacaklar	780	652
	<b>6.518</b>	<b>1.474</b>
Ticari borçlar	2.848	1.530
Ticari olmayan borçlar	17.390	25.911
	<b>20.238</b>	<b>27.441</b>

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

(‘000 TL)	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Ticari olmayan alacaklar	51.238	51.690
	<b>51.238</b>	<b>51.690</b>
Ticari borçlar	39	39
Ticari olmayan borçlar	8.007	7.737
	<b>8.046</b>	<b>7.776</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.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup’un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar: (‘000 TL)	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
İDO	36.285	31.665
Hacettepe Teknokent	4.132	9.114
Hyper Foreign Holland N.V.	8.289	7.373
Diğer	2.532	3.538
	<b>51.238</b>	<b>51.690</b>

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup’un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar: (‘000 TL)	31 Mart 2015	31 Aralık 2014
Adana İpekyolu*	17.110	17.109
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	-	8.502
Diğer	280	300
	<b>17.390</b>	<b>25.911</b>

\* Akfen Termik Enerji’in Adana İpekyolu’na olan borcundan oluşmaktadır.

31 Mart 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar: ('000 TL)</b>	<b>31 Mart 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
TAV Yatırım	8.007	7.737
	<b>8.007</b>	<b>7.737</b>

İlişkili taraf işlemleri

31 Mart tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<b>İlişkili taraflara verilen hizmetler: ('000 TL)</b>	<b>31 Mart 2015</b>		<b>31 Mart 2014</b>	
<b>Şirket</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>
TAV Havalimanları	5.248	Elektrik Satış Geliri	3.611	Elektrik Satış Geliri
MIP	1.985	Elektrik Satış Geliri	-	Elektrik Satış Geliri
İDO	854	Elektrik Satış Geliri	840	Elektrik Satış Geliri
İDO	545	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
Hacettepe Teknokent	313	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
Akfen Su	175	Elektrik Satış Geliri	-	Elektrik Satış Geliri
Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.	-	Finansman Geliri	123	Finansman Geliri
Diğer	12	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
	<b>9.132</b>		<b>4.574</b>	

31 Mart tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<b>İlişkili taraflardan alınan hizmetler: ('000 TL)</b>	<b>31 Mart 2015</b>		<b>31 Mart 2014</b>	
<b>Şirket</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>
Ibs Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.	1.135	Alımlar	760	Alımlar
	<b>1.135</b>		<b>760</b>	

## **EKLER:**

### **OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU**

#### **AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN 15 OCAK 2015, PERŞEMBE GÜNÜ SAAT 16:00'DA YAPILAN OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTINDA ALINAN KARARLAR**

- Şirket Esas Sözleşmesi' nin 6. Maddesinin tadili kabul edilmiştir. Bu kapsamda Şirketimiz'in daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin, 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesi ve Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı olan 1.000.000.000 TL'nin 2014'den itibaren 5 yıl için (31.12.2018'e kadar) geçerli olacak şekilde uzatılması onaylanmıştır.

- Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu onaylanmıştır.

- Şirket hisselerinin geri alınması için geri alım programı onaylanmıştır.



## ESAS SÖZLEŞME TADİLİ

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p style="text-align: center;"><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 artırımları 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 style="text-align: center;"><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 16/04/2010 tarih ve 10/327 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, 2014-2018 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2018 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2018 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 artırımını 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 artırımlarında primli sermaye artırımına 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 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, 2014-2018 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 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>
--	--

# AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN SERMAYESİNİN AZALTI MASINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPORU

## A. RAPORUN ÇERÇEVESİ

İşbu rapor 22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.1. Pay Tebliği’ nin 19. Maddesinin 11.c bendi “c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur.” ve Türk Ticaret Kanunu’ nun 473. Maddesi “Madde 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu hususları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir.” hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

## B. SERMAYE AZALTIMINA KONU PAYLAR

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. (“Şirket” veya “Şirketimiz”) tarafından; 14 Mayıs 2010 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.’de (“Borsa” veya “BİAŞ”) işlem görmeye başlayan Şirketimiz paylarının, dünyada yaşanan global ekonomik dalgalanmalar ve Türkiye’nin bulunduğu siyasi coğrafyada ortaya çıkan istikrarsızlıkların etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, Borsa’da oluşan değerlerin Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek Borsa’da işlem gören paylarımızın gerek görüldüğü takdirde geri alımının yapılabilmesi amacıyla 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu’nda onaylanan, 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 “Hisse Geri Alım Programı” çerçevesinde verilen yetki çerçevesinde pay geri alımı yapılmıştır.

10.04.2014 tarihinde toplam 2.250.000 adet Şirketimiz payının satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan pay alımları toplamda 22.107.901 adede ulaşmıştır. Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (“Akfen İnşaat”)’ nin 27 Kasım 2012 – 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet pay alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Akfen Holding A.Ş. payı alımı yapılmıştır.

Akfen İnşaat’ın elinde Geri Alım Programı dışında edinilen, Şirket’ e ait % 2,75 oranında pay bulunmaktayken, sözkonusu paylar 14 Mayıs 2010 tarihindeki Şirket halka arzı öncesinde 3.994.903 adet iken, sözkonusu paylar 10.04.2013 tarihinde yapılan bedelsiz sermaye artışı ile 7.989.806’ ya yükselmiştir.

Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat’ın portföyünde bulunan 6.992.099 adedi geri alımdan, 7.989.806 adedi ise halka arz öncesi ve bu hisselerle bağlı olarak bedelsiz sermaye artışından gelen toplam 14.981.905 adet Şirketimiz payı (Şirket sermayesinin %5,148’i) Sermaye Piyasası Kurulu’nun 25.07.2014 tarih 7702 sayılı yazı sayılı yazısına istinaden borsa dışında virman yoluyla 11.08.2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimize devredilmiştir.

Söz konusu işlem sonrasında Şirketimizin elinde bulunan kendi paylarının oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmış olup, sözkonusu payların 29.100.000 adedinin sermaye azaltımı yolu ile itfası planlanmaktadır.

## C. SERMAYE AZALTIMINA DAİR YÖNETİM KURULU KARARI

Şirketimizin 14 Ekim 2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı’nda aşağıdaki şekilde karar alınmıştır:

“Şirket Yönetim Kurulu, Şirket Merkezinde toplanarak aşağıdaki kararı almıştır:

1. Şirketimiz Esas Sözleşmesi’nin “Sermaye” başlıklı 6. maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde tadil edilmesine ilişkin olarak 13.08.2014 tarih ve 2014/18

sayılı Yönetim Kurulu Kararımız alınmış olup, sözkonusu kararın aşağıda belirtilen şekilde tadil edilmesine,

2. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde;

A. Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin;

- i. Şirketimiz'in paylarının halka arz değerinin altında işlem görmesi dolayısıyla 24.10.2013 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan yetkilendirme kararına istinaden, 10.04.2014 tarihinde toplam 2.250.000 adet Şirketimiz payı satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan pay alımlarının toplamda 22.107.901 adede ulaşması,
- ii. Bağlı Ortaklığımız Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin ("Akfen İnşaat") 27 Kasım 2012 - 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet hisse alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Şirketimiz payının alınmış olması,
- iii. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 25.07.2014 tarihli yazısına istinaden Akfen İnşaat'ta bulunan 14.981.905 adet Şirketimiz payının Şirketimize aktarılmış olması,
- iv. Söz konusu payların Şirket tarafından elden çıkarılması halinde piyasada Şirketimiz paylarında bolluk oluşacağı, yoğun fiyat hareketleri ve dalgalanmalara karşı Şirketimiz paylarının açık olabileceği, Şirketimiz paylarının gerçek değerinin altında değerlendirilmesinin söz konusu olabileceği ve bu durumun yatırımcularımıza zarar verebilecek olması,

dolayısıyla, SPK'nın 25.07.2014 tarihli yazısı doğrultusunda, 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 sermayemizin, 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesine,

B. Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı olan 1.000.000.000 TL için SPK tarafından verilen izin 2014 yılında sonra erecek olması, Şirketimizin yatırımlarına devam ediyor olması sebebiyle söz konusu izin, 2014-2019 yıllarında 5 yıl için geçerli olacak şekilde uzatılmasına,

3. Yukarıda belirtilen gerekçelerle, Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin Sermaye başlıklı 6. Maddesinin tadiline ve bu amaçla hazırlanan ve Ek'te mevcut "Akfen Holding A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Tasarısı"nın 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 toplantıya katılanların oybirliği ile karar verildi."

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 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesini içermektedir.

**D. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTILMINA KONU ETMESİNDEKİ AMACI VE SÖZ KONUSU PAYLARIN 3 YILLIK ELDE TUTMA SÜRESİNDEN ÖNCE SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİNİN SEBEPLERİ**

Şirketimiz tarafından, 3 yıllık elde tutma süresinden önce sermaye azaltımı yapılmasının nedeni; şirketin kendi paylarını geri alabilmesine ilişkin mevzuatta düzenlenen %10'luk limitin her zaman açık bırakılmasını sağlamak, pay fiyatına istikrar kazandırmak ve yeni olası geri alım programlarının genel kurulun onayına sunulabilmesini temin etmektir.

12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Şirket Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan, 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 "Hisse Geri Alım Programı"nda Şirketin paylarının yasal mevzuatın izin verdiği azami oranının geri alınması öngörülmüş olup, 29.100.000 adet payın üç yıl içerisinde, bu oranı aşan kısmın ise altı ay içerisinde elden çıkarılacağı şekilde geri alım yapılabileceği kararı alınmıştır.

Şirketimiz payları 2010 yılında 12,5 TL'den halka arz edilmiş olmasına rağmen bugün hem TL bazında hem de USD bazında (Halka arzın yapıldığı 7 Mayıs 2010 günü USD kuru 1,56TL iken bugün 2,27 TL olmuştur) halka arz fiyatının çok altında işlem görmektedir. Halka arzdan beri birçok olumlu gelişmeye rağmen yukarıda da belirttiğimiz gibi işlem görmekte olduğu BİAŞ'ta ne yazık ki gerçek değerini yansıtamamıştır. Şirketimizi takip eden Aracı Kurumların analist raporlarında da halka arzdan beri sağlanan büyüme, tamamlanan yatırımlar ve artan ciro ve karlılık gibi gerçekler sıkça belirtilmiş ve hedef hisse fiyatı olarak BİAŞ'da olusan hisse fiyatının

üstünde belirlenmiş, bir diğer anlamda mevcut hisse fiyatının Şirketin gerçek değerini yansıtmadığı kabul edilmiştir. Şirketimizin hisse performansının İMKB 100 endeksi ile karşılaştırılması durumunda halka arzdan bugüne kadar TL ve USD bazında %48 oranında İMKB 100 endeksinin arkasında kalmıştır.

Halen Şirketimizin elinde bulunan kendisine ait hisselerin itfa edilerek ilgili mevzuat uyarınca belirlenen % 10 oranındaki geri alım için tanımlanmış limitin Şirket' in ihtiyaçları doğrultusunda kullanılabilmesi amacıyla açık tutulması için, sermayenin azaltılması öngörülmektedir.

SPK tarafından da yasal mevzuat düzenlemesi öncesi alınan İlke Kararı ile şirketlerin geri alım programları yayınlamaları ve geri alım yapmalarına fırsat verilmiş ve sözkonusu durum "*Özellikle son dönemde dünya borsalarında ve İMKB'de görülen yoğun fiyat hareketlerine karşı, hisse fiyatlarındaki dalgalanmaları azaltıcı yönde şirketlere imkan tanınması, ayrıca kendi payları üzerinde işlem yapan şirketlerin yaptıkları işlemlerin daha şeffaf bir ortamda yapılmasının sağlanması ve yatırımcıların daha doğru bir şekilde bilgilendirilmesi amaçlanmıştır.*" şeklinde duyurulmuştur. Pay geri alımının Şirketler açısından bir ihtiyaç olduğundan hareketle İlke Kararı' nın ardından yasal mevzuat düzenlemeleri de hem SPK mevzuatında hem de TTK' da tamamlanmıştır.

Şirketimizin planlanan sözkonusu sermaye azaltımının yapılmaması halinde, Şirketimiz TTK ve SPK mevzuatında yer alan düzenlemeler nedeniyle yeni bir geri alım programı da hazırlayamayacak olduğundan, gerek SPK ve gerekse SPK tarafından Şirketlerin kendi paylarını geri alımları ile ilgili düzenlemelerden faydalanamayacak, hisse bolluğu sebebi ile yoğun fiyat hareketleri ve dalgalanmalarına karşı açık olacak, diğer şirketlere karşı da bu çerçevede rekabetçi olamayacak yatırımcısını koruyamayacaktır

#### **E. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTILMASININ ŞİRKET İLE ORTAKLARA SAĞLAYACAĞI FAYDALAR**

Şirketimize yapılacak yatırımın, en karlı yatırım alternatiflerinden biri olduğu görüşüdeyiz. Hisselerimizin geri alınması ortaklarımızın elindeki hisselerin getirisini arttıracaktır. Şirketimiz paylarının gerçek değerini yansıtmaması, yatırımcımızın korunması açısından büyük önem taşımaktadır. Şirketimiz tarafından geri alınan payların BİAŞ' da satılması olasılığı ciddi bir hisse bolluğu yaratacak; bunun sonucunda yeni yatırımcılar söz konusu hisse bolluğunun ne olacağını görmeden BİAŞ' da alım kararlarını erteleyebilecek, BİAŞ' da ki satış talebinin artmasına yol açabilecek, yeni fiyat düşüşlerine veya istenen fiyat artışlarının gerçekleşmemesine sebep olabilecek, hem de Şirketimizin elindeki daha yüksek değerli varlığın gerçek değerinin altında değerlendirilmesine veya satışına neden olabilecektir.

Bugün itibariyle Şirketimizin halen düşük fiyatlandığını düşünüyoruz. Tamamladığımız geri alım programı aslında yatırımcılar açısından bu düşüncenin bir kanıtıdır. Hisselerin itfa edilmesi tüm yatırımcılar açısından mevcut fiyatlardan satış yapmayı düşünmediğimiz göstergesi olacaktır. Bunun tüm yatırımcılar ve piyasa oyuncuları açısından şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkeleri açısından çok önemli ve değerli bir duruş olarak algılanacaktır.

Şirketimizin bazı iştirak ve bağlı ortaklıklarının büyüme süreci devam etmekte ve bu sebeple gelir katkıları sınırlı olmaktadır. İştirak ve bağlı ortaklıklarımızdan Şirketimize gelen sınırlı temettü akışı ortaklarımıza yapacağımız temettü dağıtımlarını da sınırlamaktadır. Hisse geri alım programı kapsamında aldığımız hisselerin itfa edilmesi yolu ile ortaklarımıza bir şekilde temettü dağıtımını yapmış olacağız. Bunun da yatırımcılar ve tüm piyasa oyuncuları açısından önemli olduğu görüşüdeyiz.

Anılan sermaye azaltımı Şirketimiz mal varlığında bir azalışa yol açmamaktadır.

#### **F. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTILMASININ HANGİ ESASLAR ÇERÇEVESİNDE YAPILACAĞI**

##### **F.1. Sermaye Azaltımı İşlemleri Ve Usulüne İlişkin SPK'dan Talep Ettiğimiz Görüşümüz**

21.04.2014 tarihli yazımız ile SPK' dan;

Şirketimizin Geri Alım Programı çerçevesinde edinmiş olduğu hisselerin, sermaye azaltımı usulü ile itfa edilmesi halinde;

- Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. tarafından; (i) Geri Alım Programı çerçevesinde edinilmiş 6.992.099 adet ve (ii) Geri Alım Programı dışında, 14 Mayıs 2010 tarihindeki Şirketimizin halka arzı öncesinden, elinde bulunan 7.989.806 adet Şirketimiz hissesinin fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usulüne göre pay itfası öncesinde Şirketimiz'e devredilmesi mümkün olup olmadığı, devrin mümkün olması halinde işlemin hangi usulde yapılması gerektiği,
  - Pay Tebliği'nde fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltım usullerine dair 19. Madde de yer alan düzenlemelerin hangilerinin geri alım programı çerçevesinde edinilmiş payların itfası sırasında uygulanacağı,
  - Söz konusu sermaye azaltım işleminin önemli nitelikte işlem sayılıp sayılmayacağı
- Konularında görüşleri arz edilmiştir.

## **F.2. Sermaye Azaltımı İşlemleri Ve Usulüne İlişkin SPK Görüşü**

SPK tarafından 25.07.2014 tarih 7702 sayılı yazı ile taleplerimizin 24.07.2014 tarih 23/759 sayılı toplantıda taleplerimizin değerlendirildiği;

1. Kurulun II-22.1. sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"nin 19 uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan "Geri Alınan Paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir." hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği"ni 19' uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11. Fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınması gerektiği,
2. a. Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen İnşaat' da bulunan paylarının Şirketimizin zarara uğratılmaması koşuluyla Şirketimiz tarafından devralınabileceği  
b. Şirketimizin II-22.1 sayılı tebliğ' in 19 uncu maddesinin 1' inci fıkrası uyarınca, geri alınan paylarını (%10' luk kısım) aynı tebliğin 9' uncu maddesinin 1' inci ve 3' üncü fıkrasındaki şartlara uymak kaydıyla süresiz olarak elde tutabileceği ya da her an itfa edebileceği,  
c. II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"nin 19' uncu maddesinin dokuzuncu fıkrası kapsamında geri alınan payların Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi işleminin sermaye piyasası mevzuatı kapsamında önemli nitelikte işlem sayılmadığı, hususlarında Şirketimizin bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

## **F.3. Geri Alınan Paylar Tebliği' nin İlgili Düzenlemeleri**

3.1.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-22.1.Geri Alınan Paylar Tebliği' nin 19. Maddesinde geri alınan payların elden çıkarılması ve itfasına ilişkin hükümler mevcuttur.

### ***"Geri alınan payların elden çıkarılması ve itfası***

#### ***MADDE 19 –...***

*(9) Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir."*

## **F.4. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımları**

SPK' nın İ-SPK.22.1 (24.07.2014 tarih ve 23/759 s.k.) sayılı İlke Kararı aşağıdaki şekilde olup, Geri Alınan Paylar Tebliği'nin hangi maddelerinin sermaye azaltımı sırasında uygulanacağına ilişkindir.

SPK İlke Kararı; "Kurulumuzun II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"nin 19' uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan "Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir." hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği"nin 19' uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11' inci fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınmasına karar verilmiştir."

## **F.5. Pay Tebliği' nin İlgili Hükümleri**

22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 seri nolu Pay Tebliği' nin 19. Maddesinin 6, 9,10 ve 11. Maddeleri payların itfası yolu ile sermaye azaltımı sırasında uygulanacaktır.

Düzenleme aşağıdaki gibidir.

### ***Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı***

#### ***MADDE 19 – ..***

*(6) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımları, sadece pay sayısının azaltılması suretiyle yapılabilir.*

...

*(9) Sermaye azaltımı işlemlerinin usulüne uygun olarak sonuçlandırılması, ortaklık yönetim kurulunun sorumluluğundadır.*

(10) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında TTK'nın 473 üncü maddesinin ikinci fıkrası ile 474 üncü ve 475 inci maddeleri uygulanmaz.

(11) Bu maddenin üçüncü fıkrasındaki esaslar saklı kalmak kaydıyla, ortaklığın kayıtlı sermaye sisteminde olup olmadığına bakılmaksızın sermaye azaltımlarında aşağıdaki işlemlerin yapılması gerekir.

a) Esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekline uygun görüş alınmak üzere bu Tebliğin 8 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile ayrıca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak sermaye artırımı yapılması durumunda bu Tebliğin 3 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile, payları GİP'te işlem gören ortaklıklar bakımından ise bu Tebliğin 4 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile Kurula başvurulur.

b) Madde tadil tasarısı için ortaklığın tabi olduğu özel mevzuatlar uyarınca başka bir kurumun da izni ya da onayı gerekiyorsa, söz konusu izin ve onaylar alınır ve gerekli diğer prosedürler yerine getirilir.

c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur.

ç) Sermayenin azaltılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği ile konuya ilişkin yönetim kurulu raporu esas sözleşme değişikliğine ilişkin Kurul uygun görüşü tarihinden itibaren azami altı ay içinde yapılacak genel kurul toplantısında karara bağlanır. Altı ay içerisinde genel kuruldan geçirilerek onaylanmayan tadil tasarısı geçerliliğini yitirir. Söz konusu genel kurul kararı alınırken varsa oydaki imtiyazlar kullanılamaz. Sermaye azaltımı imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ediyorsa, imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunun da esas sözleşme değişikliğini ve yönetim kurulu raporunu onaylaması gerekir. İmtiyazlı pay sahipleri özel kurulu hakkında TTK'nın 454 üncü maddesi uygulanır. Sermaye azaltımının karara bağlanacağı genel kurul toplantısındaki toplantı ve karar nisabı, Kanununun 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasındaki esaslara göre tespit edilir.

d) Genel kurulca alınan sermaye azaltım kararı ile onaylanmış yönetim kurulu raporu, genel kurul tarihini takiben on beş gün içerisinde ticaret siciline tescil ettirilerek TTSG'de ilan edilir.

## **F.6. TTK' nın İlgili Hükümleri**

TTK' nın 473. Maddesi ve devamında Anonim Şirketlerin sermayelerinin azaltılması ile ilgili düzenlemeler bulunmaktadır. SPK mevzuatı uyarınca TTK' nın 473.maddesinin 2 fıkrası ve 474 ve 475. Maddeler pay itfası yolu ile yapılacak fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında uygulanmamaktadır.

TTK' nun 473. Maddesi;

*B) Esas sermayenin azaltılması*

*I - Karar*

*MADDE 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu husuları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir.*

## **G. SONUÇ**

Şirketimizin daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu payları itfası suretiyle, bu defa 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL' ye indirilmesinin ve bu kapsamda gerçekleştirilecek sermaye azaltımının işbu raporda yer aldığı üzere Şirketimizin ve ortaklarının menfaatlerine olduğunu, Yönetim Kurulu üyeleri olarak, yukarıdaki bilgilerin doğruluğunu ve işbu Rapor'un ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun onayına sunulacağını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU**

## **AKFEN HOLDİNG A.Ş. ŞİRKET PAYLARININ GERİ ALIM PROGRAMI**

### **Geri Alımın Amacı**

14 Mayıs 2010 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayan hisselerimizin, dünyada yaşanan global ekonomik dalgalanmalar ve Türkiye'nin bulunduğu siyasi coğrafyada ortaya çıkan istikrarsızlıkların etkisi sonucu Şirketimiz hisse fiyatının, halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşan değerlerin Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek perfonmasını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesi ve bu kapsamda Genel Kurul'dan pay geri alımı için alınan yetki ile önümüzdeki dönemde borsada oluşacak fiyat hareketlerinin takip edilmesi ve koşullar gerektirdiğinde Şirketimizin kendi hisselerini satın alabilmesi amaçlanmaktadır.

### **Geri Alım Programının Uygulanacağı Süre**

36 ay

### **Geri Alınabilecek Azami Pay Sayısı**

Şirketin paylarının yasal mevzuatın izin verdiği azami oranının geri alınması öngörülmüştür. Şirket Sermayesinin % 10' una karşılık gelen rakama kadar, yasal mevzuat hükümleri çerçevesinde geri alım yapılabilir. Bu süre içerisindeki mevzuat değişikliği veya sermaye artırılması halinde artan sermaye ve değişen mevzuat uyarınca işlem yapılır.

Geri alıma konu azami pay sayısına ulaşılmasını takiben program sonlandırılacaktır.

### **Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı ve Kaynağı**

Geri alım için şirket kaynakları ve faaliyetlerinden sağlanan gelirden yaratılacak 200.000.000 TL fon tutarı belirlenmiştir.

Geri alınan payların nominal değeri, daha önceki alımlar dahil çıkarılmış sermayenin %10'unu aşamaz. Geri alınan paylardan program süresince elden çıkarılanlar bu oranın hesaplanmasında indirim kalemi olarak dikkate alınmaz.

Geri alınan payların toplam bedeli, kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynakların toplam tutarını aşamaz.

### **Payların Geri Alımı İçin Alt ve Üst Fiyat Limitleri**

Payların geri alımlarında alt fiyat limiti 0 (sıfır), üst fiyat limiti ise 8 (sekiz) Türk Lirası'dır.

### **Genel Kurul'dan Talep Edilen Yetki Süresi ve İşlem Prosedürü**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'na 36 ay süre ile yetki verilmiştir.

Genel Kurulumuz tarafından kendisine yetki verildiği tarihi takip eden 36 ay boyunca pay geri alımı ve alınan payların elden çıkartılması ile mevzuat uyarınca gereken işlemlerin yapılması konusunda yetkilidir. Bu yetki süresi içerisinde kalmak üzere, Yönetim Kurulumuz daha kısa süreli bir veya daha fazla geri alım programı gerçekleştirebilir.

Yönetim Kurulumuz, 36 aylık yetki süresi boyunca, biten bir geri alım programı sonrasında, tekrar bir geri alım programı başlatmaya karar verebilir. Bu takdirde yukarıdaki prosedür tekrarlanır.

Yönetim Kurulumuz geri alınan payların tamamını elden çıkarmaksızın satışları sonlandırmakta ve yeni bir geri alım programı başlatmakla yetkilidir.



### **Alımlar İçin Yetkilendirme**

Alımlar için şirketimiz personeli Sayın Hülya Deniz Bilecik yetkilendirilmiştir.

### **Geri Alınmış ve Halen Elden Çıkarılmamış Olan Payların Sayısı, Sermayeye Oranı ve Bir Önceki Programın Sonuçları**

Geri alınmış ve halen elden çıkarılmamış olan payların sayısı: 29.100.000  
Sermayeye Oranı: %10

Bir önceki programın sonuçları:

Şirketimizin 12.09.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, 28.05.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24.10.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda tadil edilen "Geri Alım Programı" kapsamındaki alımlar 10.04.2014 tarihinde tamamlanmıştır. Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse 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.

Şirketimiz tarafından "Geri Alım Programı" çerçevesinde yapılan hisse alımları ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Geri alınan paylardan iptal edilen pay sayısı : 0  
Bir pay için ödenen maksimum tutar : 4,98 TL  
Bir pay için ortalama geri alım maliyeti : 4,28 TL  
Toplam geri alım maliyeti : 94.601.483,72 TL  
Toplam geri alınan pay sayısı : 22.107.901 adet  
Geri alınan payların çıkarılmış sermayeye oranı: %7,597  
Geri alınan payların imtiyaz hakları : Yoktur

Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat tarafından yapılan Akfen Holding hisse alımları ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Geri alınan paylardan iptal edilen pay sayısı : 0  
Bir pay için ödenen maksimum tutar : 4,67 TL  
Bir pay için ortalama geri alım maliyeti : 4,43 TL  
Toplam geri alım maliyeti : 30.951.872,85 TL  
Toplam geri alınan pay sayısı : 6.992.099 adet  
Geri alınan payların çıkarılmış sermayeye oranı: %2,403  
Geri alınan payların imtiyaz hakları : Yoktur

Geri alım için şirket kaynakları ve faaliyetlerinden ayrılmış 130.000.0000 TL fondan toplam 125.553.356,57 TL kullanılmıştır.

### **Yıllık En Düşük, En Yüksek ve Ağırlıklı Ortalama Pay Fiyatı Bilgisi**

03.12.2014 itibarıyla, yıllık;

en düşük pay fiyatı: 3,65 TL  
en yüksek pay fiyatı: 5,30 TL  
ağırlıklı ortalama pay fiyatı: 4,54 TL

### **Son 3 Aydaki En Düşük, En Yüksek ve Ağırlıklı Ortalama Pay Fiyatı Bilgisi**

03.12.2014 itibarıyla, son üç aydaki;

en düşük pay fiyatı: 4,43 TL  
en yüksek pay fiyatı: 5,23 TL  
ağırlıklı ortalama pay fiyatı: 4,78 TL

### **İlişkili Tarafların Geri Alım İşleminde Sağlayacağı Faydalar**

Yoktur

### **Program kapsamında varsa geri alımda bulunabilecek bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler**

Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

### **Geri Alım Programı' nın Onaya Sunulacağı Genel Kurul Tarihi**

Geri Alım Programı, 15 Ocak 2015 Perşembe günü saat 16:00'da toplanacak Olağanüstü Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

### **Kamuya Yapılacak Bildirimler**

Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan geri alım programı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantısı tarihinden en az üç hafta önce Şirket tarafından yapılacak bir özel durum açıklaması ile kamuya duyurulur ve eşanlı olarak şirketin [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) web sitesinde yayımlanır.

Genel Kurulun onayına sunulmuş bir geri alım programında genel kurul tarafından herhangi bir değişiklik yapılması durumunda değiştirilmiş program, genel kurul tarihini izleyen ilk iş günü ortaklık tarafından yapılacak bir özel durum açıklaması ile kamuya duyurulur ve eşanlı olarak şirketin web sitesinde yayımlanır.

Program uyarınca geri alım işlemlerine başlanmadan iki iş günü önce, Şirket tarafından, geri alım yapılması planlanan dönemin başlangıç ve bitiş tarihleri, geri alıma konu payların nominal tutarı ile sermayeye oranına ilişkin özel durum açıklaması yapılır.

Şirket tarafından geri alım programı çerçevesinde gerçekleşen her bir işlem için, işlem tarihini izleyen iş günü seans başlamadan önce, işleme konu payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, program çerçevesinde daha önce geri alınan payların nominal tutarını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihini içeren bir özel durum açıklaması yapılır.

Daha önceki alımlar dahil, geri alınan payların elden çıkarılması durumunda Şirket tarafından; işlem tarihini izleyen iş günü seans başlamadan önce, işleme konu payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, kalan payların sermaye oranını, gerçekleşen kazanç/kayıp tutarını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihi hususlarını içeren bir özel durum açıklaması yapılır.

Şirket tarafından; geri alım yapılması planlanan sürenin bitmesini, programın sona ermesini ve program kapsamında planlanan geri alımların tamamlanmasını izleyen üç iş günü içerisinde geri alınan paylar için ödenmiş olan azami ve ortalama bedel, geri alımın maliyeti ile kullanılan kaynak, geri alınan toplam pay sayısı ve bu payların sermayeye oranı kamuya açıklanır. Şirket tarafından geri alınan payların program süresince elden çıkarılmış olması durumunda ek olarak aynı şekilde; elden çıkarılan payların toplam nominal tutarı, toplam kazanç/kayıp tutarı ile ortalama satış fiyatı, varsa alım satıma konu paylara bağlı imtiyazlar ve işlem tarihleri açıklanır. Geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemlerin özeti mahiyetindeki bu bilgiler ayrıca ilk genel kurulda ortakların bilgisine sunulur

### **Geri Alım Programı' na ilişkin diğer bilgiler**

Geri alınan payların geri alım bedeli kadar yedek akçe ayrılarak öz kaynaklar altında kısıtlanmış yedek olarak sınıflandırılır. Söz konusu ayrılan yedekler, geri alınan paylar satıldıkları veya itfa edildikleri takdirde geri alım değerlerini karşılaman tutarda serbest bırakılır.

İktisap edilen paylar genel kurulda toplantı nisabının hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır.

## **2014 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU**

### **AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN 16 NİSAN 2015, PERŞEMBE GÜNÜ SAAT 16:00'DA YAPILAN 2014 YILINA AİT OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTINDA ALINAN KARARLAR**

- Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu, Finansal Tablolar ile Bağımsız Denetim Raporu onaylanmıştır.
- 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemi finansal tabloları ve yasal mevzuat uyarınca; 2014 yılı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak brüt 20.000.000,00 (yirmi milyon) TL'nin kar olarak dağıtılmasına, 1 TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365025 TL nakit kar dağıtımının 28 Nisan 2015 tarihinde yapılmaya başlanması onaylanmıştır.
- Yönetim Kurulu üyeleri 2014 yılı faaliyetleri dolayısıyla ayrı ayrı ibra edilmişlerdir.
- Aday Gösterme Komitesi tarafından 2'si bağımsız olmak üzere 6 Yönetim Kurulu üye adayı gösterilmiş ve 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.
- Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri onaylanmıştır.
- Bağımsız Denetim Şirketi olarak Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) onaylandı.
- SPK düzenlemeleri ve TTK'nın 395 ve 396. Maddeleri uyarınca yasada belirtilen kişilere işlem yapma yetki verilmesine karar verilmiştir.
- 2014 yılı bağışları ile ilgili bilgi verilmiş, 2015 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 Genel Kurula bilgi verilmiştir.

## 2014 KAR DAĞITIM TABLOSU

Akfen Holding A.Ş. 2014 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		261.900.000,00	
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		20.474.510,43	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3	Dönem Kârı	-11.863.000,00	-27.733.221,06
4	Ödenecek Vergiler (-)	0,00	0,00
5	Net Dönem Kârı (=)	-11.863.000,00	-27.733.221,06
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	0,00	0,00
8	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)</b>	0,00	0,00
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0,00	
10	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	0,00	
11	Ortaklara Birinci Temettü (*)	0,00	
	-Nakit	20.000.000,00	
	-Bedelsiz		
	- Toplam		
12	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	Esas sözleşme hükümleri çerçevesinde	
13	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	-	
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
15	Ortaklara İkinci Temettü	-	
16	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
17	Statü Yedekleri	-	-
18	Özel Yedekler	-	-
19	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	0,00	0,00
20	<b>Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>	20.000.000,00	0,00

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
	GRUBU	TO PLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NO MİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT		20.000.000,00	0,076365025	7,637
	<b>TOPLAM</b>	20.000.000,00		
NET		17.000.000,00	0,064910271	6,491
	<b>TOPLAM</b>	17.000.000,00		