

Akfen Holding Anonim Şirketi'nden

Akfen Holding Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerinin halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu tahvillerin halka arzı, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 19/02/2010 tarih ve 2/T-134 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvil halka arzının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan tahvillere ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda adları/unvanları belirtilenler sorumludur.

Akfen Holding A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.09.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin finansal raporlardan sorumludur.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Akfen Holding'in geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

I. Borsa Görüşü:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Yönetim Kurulu'nun 18.02.2010 tarihli toplantısında, Şirket'in beyan ve taahhüt yazıları ile bağımsız hukuk bürosu Sibel Ertekin Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan hukukçu raporu da dikkate alınarak, Şirket'in ve borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerinin İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin 27.maddesine dayanılarak çıkarılan İMKB'nin 254 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasasında İşlem Görme Esasları" Genelgesi'nin 3.Maddesinde yer alan koşulları sağladığı, Menkul Kıymet Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35.Maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, halka arz sonuçlarının İMKB'ye ulaştırılmasından sonra Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirket'in ihraç edeceği tahvillerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nın kot dışı pazarında işlem görebileceğine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35.maddesinde yer alan 'Borsa da işlem görebilecek menkul kıymetlerden bu yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar borsa kotuna alınır' Menkul Kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci,Borsa yönetim kuruludur.Menkul Kıymetlerin çıkarılmalarında,halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla SPK'nın görüş talebine cevap verebilmek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	16
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	21
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	57
5. MEVCUT SERMAYE HAKKINDA BİLGİ	60
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	62
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	68
8. HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLE İLİŞKİN BİLGİLER	69
9. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER	75
10. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	85
11. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	88
12. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	88
13. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	91
14. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	91
15. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	91
16. EKLER	92

KISALTMALAR

Kısaltmalar	Tanım
AHT veya Atatürk Havalimanı veya TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
AIH	Adana, İçel, Hatay Araç Muayene İstasyonları
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen GYT	Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.
Akınısı	AKINISI Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Aksel	Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.
Antalya Gazipaşa Havalimanı	Tav Gazipaşa Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş.
Artı Döviz	Artı Döviz Ticaret A.Ş.
ATÜ	Akfen Tepe Unifree Turizm İşletmeciliği A.Ş.
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BTA	BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
DHMİ	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Elleçleme	Limanda yapılan Yükleme Boşaltma
Esenboğa Havalimanı veya TAV Esenboğa	Ankara TAV Esenboğa Uluslararası Havalimanı Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
FIDIC	Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu (Federation Internationale des Ingenieurs Conseils)
Goldman Sachs ("GS")	Goldman Sachs & Co.
HAVAŞ	HAVAŞ Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.
Hazine Müsteşarlığı	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
HES	Hidro Elektrik Santralleri
Holding veya Akfen Holding	Akfen Holding A.Ş.
IBS	IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş.
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı veya TAV İzmir	Tav İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OACA	Tunus Sivil Havacılık ve Havalimanları Otoritesi (Tunisian Civil Aviation and Airports Authority)
PSA	Port of Singapore Authority (Singapur Liman Otoritesi)
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
TASK	TASK Su ve Kanalizasyon Yatırım, Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV	TAV Havalimanları Holding A.Ş. ve TAV Yatırım Holding A.Ş. birlikte
Tav Batumi veya Batum Uluslararası Havalimanı	TAV Batum Operations Llc
TAV Bilişim	TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.
TAV Havacılık	TAV Havacılık A.Ş.
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV İnşaat	Tav Tepe Akfen Yatırım İnş. ve İşl. A.Ş.
TAV O&M	Tav İşletme Hizmetleri A.Ş.
TAV Özel Güvenlik	TAV Özel Güvenlik A.Ş.
TAV Tiflis veya Tiflis Uluslararası Havalimanı	Tav Urban Georgia Llc
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
TAV-G	Tav-G Otopark Yapım ve İşletme A.Ş.
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları

TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletişim A.Ş.
TEU	İngilizce açılımı “Twenty Foot Equilibrium Unit” olan ve 20 feet uzunluğundaki standart bir konteyneri tarif etmek için kullanılan denizcilik terimi. 20 feet uzunluğundaki bir konteyner 1 TEU olarak hesaplanırken, 40 Feet uzunluğundaki bir konteyner 2 TEU olarak hesaplanır
TEU Konteyner Elleçleme	Limanda gemiden indirilen veya gemiye yüklenen konteynerlerin TEU ölçü birimi cinsinden miktarını ifade etmek için kullanılan denizcilik terimi
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TÜVTURK	TÜVTURK Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim A.Ş.
YİD	Yap-İşlet-Devret
YK	Yönetim Kurulu

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1. Akfen Holding A.Ş. Hakkında Genel Bilgi

1976 yılında Hamdi Akın tarafından kurulan Akfen Holding A.Ş. (Holding, Akfen Holding) kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin bir çok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin alt yapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Holding'in ana faaliyet konuları arasında havalimanı, inşaat, liman yapım, yatırım ve işletmeciliği başta olmak üzere enerji ve diğer altyapı yatırımları ile gayrimenkul yatırım projelerinin geliştirilmesi yapımı ve işletmeciliği yer almaktadır.

Holding, 1998 yılında büyümenin getirdiği daha etkin yönetim yapısının oluşturulması amacıyla yeniden yapılandırma süreci yaşamış ve kuruluşundan tam 23 sene sonra 1999 yılında holding yapısına kavuşmuştur.

Günümüzde Akfen Holding ana faaliyet konularına ek olarak konut inşaatı, sanayi tesisleri, doğalgaz şebekeleri ve şehir dağıtım sistemleri, çevre koruma ve altyapı tesisleri, çelik konstrüksiyon ve konveyör üretimi, turizm yatırım ve işletmeciliği, sigorta brokerliği, gümrüksüz satış mağazası işletmeciliği, yiyecek içecek hizmetleri, su ve kanalizasyon yatırım ve işletmeciliği ve hidroelektrik enerji santralleri yolu ile enerji üretimi konularında da faaliyet göstermektedir.

30.09.2009 tarihinde kapanan son hesap dönemi itibariyle 1.461 milyon TL aktif büyüklüğü olan Akfen Holding'in doğrudan yatırımı bulunan 12 adet bağlı ortaklık, 6 adet müşterek yönetime tabi ortaklık ve 4 adet iştiraki bulunmaktadır. Faaliyet gösterdikleri sektörler itibariyle ilgili şirketler ve Holding'in payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

HAVAALANI İMTİYAZ VE İNŞAATLARI		Pay Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Tav Havalimanları Holding A.Ş.		22,15	Özsermaye Yöntemi
Tav Yatırım Holding A.Ş.		42,50	Özsermaye Yöntemi
GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	29,87	54,75	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaatı A.Ş.	29,87	54,75	Tam Konsolide
Russian Property Investment B.V.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Russian Hotel Investment B.V.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	86,44	100,00	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	86,74	100,00	Tam Konsolide

ALTYAPI YATIRIMLARI	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.		50,00	Özsermaye Yöntemi
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Task Su Kanalizasyon Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.	99,87	100,00	Tam Konsolide
İNŞAAT	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	100,00	Tam Konsolide
Akfen GYT-Renkyol Ortak Girişimi		67,50	Özsermaye Yöntemi
ENERJİ YATIRIMLARI	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	50,25	100,00	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES 1)	100,00	100,00	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES 2)	100,00	100,00	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES 3)*	100,00	100,00	Tam Konsolide
DİĞER	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00	100,00	Tam Konsolide
IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş.	37,00	58,00	Tam Konsolide
Akfen Turizm Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	99,86	100,00	Tam Konsolide
Artı Döviz A.Ş.		42,50	Özsermaye Yöntemi
Hyper Foreign Trade Holland N.V.		41,35	Özsermaye Yöntemi

*HES 3: 30.09.2009 tarihli bağımsız denetim raporlarında henüz kurulmadığından yer almamaktadır.

Akfen Holding finansal tabloları bağlı ortaklıkların konsolidasyonu ile hazırlanmıştır. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ile iştirakler ise konsolide finansal tablolarda özsermaye yönetimi ile muhasebeleştirilmektedir.

1.2. Tahvillere İlişkin Yatırım Kararını Etkileyen Unsurlar

Akfen Holding tarafından ihraç edilecek tahviller Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri: II No: 22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine dayanılarak ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek Akfen Holding tahvillerine ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri, tahvillere ilişkin bedellerin yatırılmasına ilişkin esaslar "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" (Seri: VIII, No: 22) hükümlerine dayanılarak gerçekleştirilecektir.

Bu doğrultuda Akfen Holding tarafından ihraç edilecek 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvillere yurtiçi bireysel ve kurumsal yatırımcılar talepte bulunabilecektir. Halka arza katılarak Holding tahvillerini almaya hak kazanan yatırımcılara tahvil vadesi içerisinde toplam 4 defa kupon ödemesinde, vade sonunda ise anapara geri ödemesinde bulunulacaktır.

Yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda sıralananlarla sınırlı olamamak kaydı ile başlıca aşağıdaki risklerle karşılaşacaklardır.

İhraççı Riski: Tahvile ilişkin ödeme yükümlülükleri Akfen Holding tarafından yerine getirilecek olup tahvile ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ya da herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti verilmemiştir.

Piyasa Riski: İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır. Ancak, tahvillerini vade sonuna kadar elinde tutarak düzenli kupon ödemelerini ve vade sonunda anapara tutarını alacak olan yatırımcılar için “piyasa riski” bulunmamaktadır.

Likidite: Tahviller İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına (İMKB) kote olacaktır. Ancak, tahvillerin 2. el piyasada likiditesini sağlama konusunda Akfen Holding’in bağlı ortaklıklarının, iştiraklerinin ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının herhangi bir tahahhüdü yoktur. Akfen Holding tahvillerinden satın alacak yatırımcıların tahvili vadesine kadar elde tutabilme ihtimalini de göz önünde bulundurarak yatırım kararlarını oluşturmaları yerinde olacaktır.

Faiz Türü Riski: Akfen Holding tarafından ihraç edilecek tahvilin kupon faiz oranı değişkendir. Bu yüzden tahvilin yıllık bileşik faiz oranı daha sonraki Gösterge Faiz oranlarının değişmeyeceği varsayılarak hesaplanmış bir gösterge olarak görülmelidir. Tahvilin değerlendirilmesinde yıllık bileşik faizin yerine Gösterge Faiz oranları üzerine verilecek olan yıllık Ek Getiri Oranının dikkate alınması daha faydalı olacaktır.

Derecelendirme: Akfen Holding ihraç ve halka arz edilecek söz konusu tahvillere ilişkin herhangi bir kredi derecelendirme (rating) çalışması yaptırmamıştır. Dolayısıyla, tahvili satın alacak yatırımcıların izahnamede yer alan bilgileri dikkatli bir şekilde okuyarak risk getiri analizini yapmaları ve yatırım kararlarını oluşturmaları gerekmektedir.

İcra ve İflas Kanunu hükümleri: Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

Akfen Holding’in tahvil halka arzına katılarak tahvil satın alacak yatırımcılar Holding’in kar zarar riskine katlanmayacak sadece Holding’e faiz karşılığında borç vermiş olacaklardır. Tahvil sahibinin faiz ve anapara alacağı dışında Holding üzerinde başka bir hakkı yoktur ve Holding yönetimine katılamaz.

1.3. Holding’in yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst düzey yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler

Akfen Holding, Hamdi Akın’a ait olup kendisi tarafından yönetilmektedir. Holding’in 30.09.2009 itibariyle 104.513.890.-TL olan sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdadır.

	Pay (%)	Sermaye Tutarı (1.000.-TL)
Hamdi Akın	94,9	99.209
Akfen İnşaat	3,9	4.125
Akınısı Makine	0,5	529
Akfen Turizm	0,5	529
Diğer Ortaklar	0,1	122
Toplam	100,0	104.514

1.3.1. Yönetim Kurulu

Hamdi Akın Yönetim Kurulu (YK) Başkanı

1975 yılında AKINISI A.Ş.'yi kurarak çalışma yaşamına başlamıştır. İş dünyasının yanısıra kurucu ve yönetici olarak birçok dernek vakıf ve meslek odası gibi gönüllü kuruluşlar da görev almıştır. Halen Uluslararası Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu, İktisadi Kalkınma Vakfı, Türkiye Mütahhitler Birliği, Ankara Ticaret Odası ve Ankara Sanayi Odası'nın aktif üyesidir.

Mustafa Keten YK Başkan Yardımcısı

İş yaşamına kamu sektöründe başlayan Keten, Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ve Vakıflar Meclis Başkanlığı dahil olmak üzere çok çeşitli görevlerde bulunmuş, Güneş Sigorta ve Vakıfbank'da yönetim kurulu başkanlıkları yapmıştır. 1999 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katıldı. Avrasya İş Konseyi'nin Yönetim Kurulu Üyesi, Türk – Moldova Konseyinin Başkanı'dır.

İrfan Erciyas YK Başkan Yardımcısı

Türkiye Vakıflar Bankası'nda müfettişlik ve şube müdürlüğü yapan Erciyas 1996'da Genel Müdür Yardımcılığı, 2002'de Genel Müdürlük görevlerine getirilmiştir. 2003 yılında Yönetim Kurulu Başkan yardımcısı olarak Akfen Holding'e katılmıştır.

Süha Güçsav YK Başkan Yardımcısı

İş yaşamına Akfen Ailesi'nde 1994 yılında katılmıştır. Akfen Holding'deki Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevine ek olarak çeşitli iştiraklerde Yönetim Kurulu Üyeliği, Akfen GYO'da Murahhas Üye ve IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri'nde de CEO olarak görev yapmaktadır.

Selim AKIN YK Başkan Yardımcısı

Akfen Holding'in gelecekteki yöneticisi Selim Akın, şu an Akfen Holding ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

1.3.2. Denetim Kurulu Üyeleri

Burcu Karabacak ve Aybeniz Sezgin Akfen Holding A.Ş.'nin Denetim Kurulu üyeleridir.

1.3.3. Üst Düzey Yöneticiler

Oktay Uğur-Mali İşler ve Denetim Grubu Başkanı

Kariyerine Maliye Bakanlığı'nda başlayan Uğur, daha sonra Gelirler Genel Müdürlüğü Daire Başkanlığı, Türkiye Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu Üyeliği, Paris OECD Mali İşler Komitesi Temsilciliği, Cenevre Dünya Ticaret Örgütü Türk Delegasyonu Üyeliği, TÜSİAD Ekonomik ve Mali İşler Komisyonu Vergi Çalışma Grubu Üyeliği, Türkiye Liman İşletmeleri Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Uğur, Akfen Grubu'na 2005 yılında katılmıştır.

Akın Aydın-Proje Geliştirme Koordinatörü

Kariyerine 1995 yılında TSKB Kurumsal Finansman bölümünde başlayan Aydın, daha sonra Yapı Kredi Yatırım ve Garanti yatırım Kurumsal Finansman bölümlerinde çalışmıştır. Aydın 2007 yılında Akfen grubuna katılmıştır.

Sıla Cıllz İnanç-Hukuk İşleri Koordinatörü

1997 yılında Akfen Holding bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Kamu ihale mevzuatı, FIDIC Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu (Federation Internationale des Ingenieurs Conseils), imtiyaz sözleşmeleri, yenilenebilir enerji ve enerji piyasası başta olmak üzere Enerji Hukuku ve Şirketler Hukuku üzerine çalışmıştır.

Gülbin Uzuner Bekit-Finans Koordinatörü

Uzuner, STFA Enerkom'da başladığı finans kariyerine 1995'de Garanti Bankası'nda Mali Analiz, Pazarlama ve Kurumsal Krediler'de yönetici olarak devam etmiştir. 1998 yılında katıldığı Akfen Grubu'nda halen Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

Hüseyin Kadri Samsunlu –Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı

2009 yılında TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Samsunlu, Akfen Holding'de Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Kariyerine Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda mali analist olarak başlayan Samsunlu, 1995 ile 2006 yılları arasında Global Yatırım Holding ve iştiraklerinde Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi gibi çeşitli yöneticilik pozisyonlarında görev almıştır. 2009 yılı başında Akfen Holding'e katılmadan önce 3 sene Romanya ve Türkiye'de yatırım ve kurumsal finansman danışmanlığı yapmıştır.

1.3.4. Bağımsız Denetim Kuruluşları

Akfen Holding'in konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan bağımsız denetim kuruluşları ve bağımsız denetim standartları aşağıda sıralanmıştır.

2007, 2008 yılı ve 30/09/2009 tarihli hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:29 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tablolar Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.

1.4. İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İhraççı Şirket	:	AKFEN HOLDİNG A.Ş.
SGMK Türü	:	Tahvil
İhraç Miktarı	:	100.000.000.-TL
İhraç Tipi	:	Halka Arz
Kotasyon	:	İMKB
Vade	:	2 Yıl
Kupon Ödemeleri	:	6 ayda bir
Gösterge Faiz	:	Tahvillerin fiyatına baz teşkil edecek “Gösterge Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak hesaplanacaktır.
Yıllık Bileşik Faizi	:	İhraç edilecek tahvillere ilişkin yıllık bileşik faiz işbu izahnamenin 8.12 maddesinde belirtilen yöntemle bulunacak ve sirkülerin ilan edileceği www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
Halka Arz Tarihi	:	3-4-5 Mart 2010 olarak planlanmaktadır.
Satış Fiyatı	:	1.-TL
Satış Süresi	:	3 iş günü
Aracı Kurum	:	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tahsisatlar	:	50.000.000.-TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 50.000.000.-TL nominal değerdeki (%50) kısmı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

1.5. İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Tahvil ihracı yoluyla sağlanacak nakit girişi Holding’in büyüme hızı ile doğru orantılı olarak artan finansman ihtiyacını gidermek, mevcut finansal kaynaklarını ve mali borç portföyünü çeşitlendirmek, başlamış olduğu yatırımlardaki özkaynak ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanılacaktır.

1.6. Seçilmiş finansal bilgiler

1.6.1. Konsolide Bilanço

(1.000.-TL)	2007	2008	2009/9
Varlıklar			
Dönen varlıklar	125.498	188.041	363.760
Duran varlıklar	720.883	1.017.278	1.097.397
Toplam Varlıklar	846.381	1.205.319	1.461.157
Kaynaklar			
Kısa vadeli finansal borçlar	90.939	476.671	400.661
Kısa vadeli yükümlülükler	169.611	556.750	601.279
Uzun vadeli finansal borçlar	221.841	264.526	478.901
Uzun vadeli yükümlülükler	255.719	306.967	520.997
Toplam yükümlülükler	425.330	863.717	1.122.276
Toplam özkaynaklar	421.051	341.602	338.881
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	846.381	1.205.319	1.461.157
Oran Analizi			
Aktif Artış Oranı (%)	48,1	42,4	21,2
Konsolide Finansal Borç Artış Hızı (%)	28,1	137,0	18,7
Toplam Konsolide Finansal Borç/Toplam Özkaynak (%)	74,3	217,0	259,5
Kısa Vadeli Konsolide Finansal Borçlar/Toplam Konsolide Finansal Borçlar (%)	29,1	64,3	45,6

2008 yılı içerisinde elde edilen inşaat gelirlerinin büyük kısmının ilişkili şirketlerden kaynaklanması nedeniyle gelirlerde yaşanan düşüş ve iştirak satış karı ve/veya benzeri projelerin yıl içinde yaşanan genel ekonomik durgunluk nedeniyle ertelenmesine rağmen Akfen Holding başta enerji sektöründeki HES yatırımları ve gayrimenkul sektöründeki otel yatırımları olmak üzere büyümesini sürdürmüştür.

Akfen Holding'in 2009/9. ay itibariyle toplam 879.6 milyon TL olan konsolide finansal borcunun 223,5 milyon TL'si "TL" cinsinden olup kalan 656 milyon TL'si döviz cinsindedir. Aynı dönemde Holding'in solo borcu 413,6 milyon TL dir.

2009/9 itibariyle borçların artış hızı azalmış ve kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payı %64,3'ten %45,6'ya düşmüştür.

Doğuş Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş., Tuv-Süd Teknik Güvenlik Denetim ve Kalite Tic. Ltd. Şti., Doğuş Oto Pazarlama A.Ş. ve Tuv Süddeutschland Holding AG ortaklığı olarak araç muayene istasyonlarının 20 yıl süreyle işletme hakkını devraldığı Tüvtürk Kuzey-Güney ve Tüvtürk İstanbul hisselerini 27 Ekim 2009 tarihinde sırasıyla 127,8 milyon TL ve 49,4 milyon TL'ye TEST A.Ş. şirketine satmıştır. Aynı tarihte %100 oranında sahip olduğu AIH Araç Muayene İstasyonları'nın (Adana, İçel, Hatay) hisselerinin tamamını 52,2 milyon TL'ye yine aynı şirkete satmıştır. Satışından elde edilen gelirin 85 milyon ABD Doları kadar kısmı kısa vadeli kredi geri ödemesinde kullanılmıştır. (İlgili işlem buradan itibaren TÜVTURK satışı olarak anılacaktır.)

1.6.2. Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Analizi

	2007		2008		2009/9	
	1.000.-TL	Toplam Borç İçindeki Payı (%)	1.000.-TL	Toplam Borç İçindeki Payı (%)	1.000.-TL	Toplam Borç İçindeki Payı (%)
Toplam Borç	312.780		741.197		879.562	
Şirket Bazında						
Akfen Holding	145.662	46,6	282.587	38,1	413.572	47
Akfen İnşaat	22.796	7,3	133.798	18,1	144.760	16,5
Akfen Altyapı Yatırımları	43.736	14	139.864	18,9		
Akfen GYO	100.586	32,2	166.956	22,5	189.003	21,5
Akfen GYT			17.992	2,4	17.396	2
Akfen HES					114.831	13,1
Vade Bazında						
Kısa Vadeli	90.939	29,1	476.671	64,3	400.661	45,6
Uzun Vadeli	221.841	70,9	264.526	35,7	478.901	54,4
Para Birimi Bazında						
TL	33.765	10,7	141.400	18,8	223.467	25,4
ABD Doları	226.888	72,7	456.802	61,9	354.798	40,4
AVRO	52.127	16,7	142.995	19,3	301.297	34,3
Faiz Türü*						
Sabit Faizli	194.728	62,3	421.935	56,9	486.128	55,3
Değişken Faizli	118.052	37,7	319.102	43,1	390.050	44,3

*Faiz türüne göre yapılmış analizdeki 2008 yılında 160 TL ve 2009'daki 3,384 TL'lik fark faizsiz spot kredilerden kaynaklanmaktadır. Bu krediler faiz bileşenine sahip olmadığı için faiz türü kısmına eklenmemiştir.

1.6.3. Finansal Borçları Geri Ödeme Tablosu

Geri Ödeme Planı (1000.-TL)	2007	2008	2009/9
1 yıldan kısa	90.939	476.671	400.661
1-2 yıl arası	31.647	61.659	221.341
2-3 yıl arası	118.834	46.455	64.878
3-4 yıl arası	23.416	38.786	48.552
5 yıl ve 5 yıldan uzun	47.944	117.626	144.130
Toplam	312.780	741.197	879.562

1.6.4. Konsolide Gelir Tablosu



(1.000.-TL)	2007	2008	2009/9
Gelirler	228.351	74.241	30.199
Satışların Maliyeti	-182.909	-44.522	-13.567
Brüt Kar	45.442	29.719	16.632
Diğer faaliyet gelirleri	287.616	120.900	15.686
Genel Yönetim Giderleri	-38.612	-35.939	-22.762
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri	-1.135	0	0
Diğer faaliyet giderleri	-39.208	-10.500	-1.513
Faaliyet Karı/(Zararı)	254.103	104.180	8.043
Finansal gelirler	31.892	3.277	10.891
Finansal giderler	-22.548	-164.669	-78.524
Net finansman geliri/(gideri)	9.344	-161.392	-67.633
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki(zararlarındaki)paylar	-35.974	-17.930	44.606
Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi karı/(zararı)	227.473	-75.142	-14.984
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	9.387	-7.720	5.202
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	-8.388	-1.295	-923
Sürdürülen faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	999	-9.015	4.279
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	228.472	-84.157	-10.705
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	0	2.248	6.816
Dönem Karı/Zararı	228.472	-81.909	-3.889
Pay Başına Kazanç/Kayıp	2,949	(1,999)	0,047

Akfen Holding, iştiraklerinden elde ettiği gelirlerinin yanı sıra bir iş geliştirme şirketi gibi hareket ederek düzenli ve önemli miktarda diğer gelir elde etmektedir.

Holding 2008 yılını 113,4 milyon TL’lik kur farkı nedeniyle zararla kapatmıştır. 2009/9. ay itibariyle düzenlenen son hesap döneminde ise inşaat gelirlerinin büyük kısmının ilişkili şirketlerden kaynaklanması nedeni ile düşüş göstermesi ve iştirak satış karı ve/veya benzeri projelerin yıl içinde yaşanan genel ekonomik durgunluk nedeniyle hayata geçirilememesi nedenleriyle -3,9 milyon TL zarar gerçekleşmiştir. Ancak, 2009 yılı sonunda TÜVTURK satışı ile birlikte Holding’in gelirleri tekrar artmıştır.

1.6.5. Akfen Holding’e bağlı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler

	Maliyet	Satış	
(1.000.-TL)	Bedeli	Bedeli	K/Z
Toplam	123.125	479.432	356.307
2007 Toplam * TAV Halka Arzı	53.204	191.859	138.655
2007 Toplam * GYO Satışı	38.119	58.089	19.970
2009 Toplam ** TÜVTURK Satışı	31.802	229.484	197.682

	<p>02/2007*</p> <p>TAV Havalimanları Holding'deki Akfen Holding hisselerinin halka arz yoluyla satışından elde edilen gelirler ile GYO hisselerinin Goldman Sachs'a satışından elde edilen gelirler.</p>
	<p>10/2009**</p> <p>"TÜVTÜRK satışından elde edilen gelir. (Özet Bölümü Madde 1.6.1'de detayları açıklanmıştır.)</p>

1.6.6. Son Hesap Döneminden Sonraki Gelişmeler

Kısa Vadeli Kredi Geri Ödemesi

30.09.2009 hesap döneminden sonra yapılan TÜVTURK satışı sonrasında toplamda yaklaşık 229,5 milyon TL (156,7 milyon ABD Doları) tahsilat gerçekleştirilmiş ve 124,5 milyon TL (85 milyon ABD Doları) tutarındaki kısmı kısa vadeli kredi geri ödemesinde kullanılmıştır.

Yeni Kredi Anlaşması

Akfen Grubu, 4 Aralık 2009 tarihinde TSKB ve T. İş Bankası, Yapı Kredi, Denizbank konsorsiyumu ile hidroelektrik santral yatırımları için kullanılmak üzere 307,3 milyon TL'lik (137,8 milyon AVRO'luk) kredi anlaşması için ön protokol imzalamıştır.

Akfen Holding'in TAV Holding'deki payının artması

13 Kasım 2009 tarihinde Hamdi Akın'a ait hisselerin Holding'e satılması sonucu TAV Holding'teki Akfen Holding'in hisse oranı %26,12'ye çıkmıştır.

TAV Holding'de sahip olunan sermayenin %10, TAV Havalimanlarında %5'ine tekabül eden hisselerin iadesi

3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding, Goldman Sachs ile arasındaki vadeli hisse satış opsiyonundan kaynaklanan karşılıklı hak ve yükümlülüklerini nihai olarak ve nakit ödeme yaparak sonuçlandırması neticesinde TAV Havalimanları hisselerini geri almıştır.

1.7. Personele İlişkin Bilgiler

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla Holding ve bağlı ortaklıklarının çalışan sayısı 194'tür. (31 Aralık 2008: 378, 31 Aralık 2007: 226).

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraççının tahvile ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler

2.1.1. Yeniden Fiyatlandırma Riski

Holding 30.09.2009 tarihi itibariyle yaklaşık 390 milyon TL olan değişken faizli yükümlülüklerinin karşılığı olarak değişken faizli aktif bulundurmamaktadır. Bu durum Holding'i yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırılması neticesinde ortaya çıkabilecek finansal risklere karşı net faiz açık pozisyonunda bırakmaktadır. Piyasa faiz oranlarında yukarı yönlü bir hareket yaşanması durumunda Holding'in finansal giderleri de bundan olumsuz etkilenebilecektir.

1 (1.000.-TL)	2007		2008		2009/9	
		Aktif (%)		Aktif (%)		Aktif (%)
Faiz Getiren Varlıklar	7.487	0,9	8.530	0,7	74.118	5,1
Sabit	7.487	0,9	8.530	0,7	74.118	5,1
Değişken	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Faiz Getiren Yükümlülükler	312.780	37,0	741.037	61,5	876.178	60,0
Sabit	194.728	23,0	421.935	35,0	486.128	33,3
Değişken	118.052	13,9	319.102	26,5	390.050	26,7
Net Faiz Riski	-305.293	-36,1	-732.507	-60,8	-802.060	-54,9
Sabit	-187.241	-22,1	-413.405	-34,3	-412.010	-28,2
Değişken	-118.052	-13,9	-319.102	-26,5	-390.050	-26,7

Akfen Holding'in kredi profiline göre Euribor veya Libor oranlarındaki %1 artış Holding'in değişken faizli kredilerinde ortalama 515 bin TL (2008, 2.113 bin TL, 2007, 894 bin TL) faiz giderine sebep olmaktadır.

2.1.2. Kur Riski

Holding'in 30.09.2009 itibariyle toplam 693,4 milyon TL karşılığı açık pozisyonu bulunmaktadır. ABD Doları ve AVRO cinsinden olan açık pozisyon iki para birimi arasında TL olarak yaklaşık eşit seviyededir.

¹ (1.000.-TL)	2007	2008	2009/9
Yabancı para parasal varlıklar	48.139	20.090	25.265
Yabancı para parasal borçlar	308.582	628.703	718.617
Net Bilanço Pozisyonu	-260.443	-608.613	-693.352
ABD Doları	-202.628	-298.947	-243.739
AVRO	-14.292	-73.118	-153.778
Diğer		11	76
Duyarlılık Analizi			
TL'nin %10 değer kaybetmesi durumu ilave yükümlülük	26.044	60.862	69.335

Holding, orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin ilgili para birimi cinsinden gerçekleştirmekte ve orta vadede kendini kur riskine karşı korumaktadır. Bunun dışında yabancı para pozisyonu riskinden korunmak için, TL/ USD/ AVRO cinsinden oluşturulan bir havuz yapısının kullanılmaktadır.

Bunun dışında yabancı para pozisyonu riskinden korunmak için herhangi bir türev işleminde bulunulmamıştır.

2.2. İhraç edilen tahvile ilişkin riskler

Tahvil hamilinin bir şirkete kullandığı sermaye yabancı sermayedir. Tahvil hamili, tahvili çıkaran kuruluşun uzun vadeli alacaklısıdır. Tahvil hamili şirketin aktifi üzerinde alacağından başka hiçbir hakka sahip değildir. Şirketin yönetimine katılamaz. Buna karşılık şirketin brüt karından öncelikle tahvil sahiplerinin faizleri ödenir. Tahvil sahipleri alacaklarını aldıktan sonra şirketin malvarlığı üzerinde hiçbir hak iddia edemezler.

Tahvil hamili ile şirket arasındaki hukuki ilişki vade sonunda sona erer. Tahvil hamili tahvili çıkaran şirketin kar-zarar riskine katılmaz. Şirket zarar etse de günü gelince belli miktardaki anapara ve faizlerini alır.

Tahvil yatırımcısı için riskler:

İhraççı Riski

Tahviller ihraççının genel yükümlülüğü niteliğinde olan teminatsız borçlanma araçlarıdır. Bu nedenle tahvil ihraç eden şirketin tahvil anapara ve faizlerini ödeyemeyecek duruma gelme riski mevcuttur.

İhraççı riski meydana geldiğinde yatırımcılar, tahvil bir borç senedi olduğundan, borcun anapara ve faizlerini gereğinde yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edilebilir. Şirketin

iflası veya tasfiyesi halinde de, tasfiyeden önce borçlar ödeneceği için, tahvil hamilleri hisse senedi hamillerinden önce alacaklarını alırlar.

Piyasa Riski

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

Tahvilin ilk ihracında faiz oranı tahvilin üzerinde yazılı olan faiz oranıdır. Ancak tahvil ihraç edildikten sonra, faiz oranı ekonomideki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, tahvilin üzerinde yazılı olan orandan farklı olarak piyasada belirlenecektir. Böylece tahvilin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişecektir.

Başka bir deyişle, ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski azaldığında faiz oranları düşecek ve tahvilin değeri yükselecektir. Tersi durumda, yani ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski arttığında, faiz oranları yükselecek ve tahvillerin fiyatı düşecektir. Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, kupon ödeme tarihlerinde tahvilin üzerinde yazılı olan faizi elde edecektir.

Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.

Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre Şirket aleyhine yürütülen takiplerde alacaklıların sıra cetvelindeki öncelik durumları aşağıdaki gibidir.

1.	İflas masası alacakları
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vs.)
3.	Kambiyo senedine bağlı alacaklar (Çek, poliçe ve bonodan doğan borçlar)
4.	Rehinli alacaklar
5.	İşçi alacakları ve iş ilişkisine dayanan alacaklar ile iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları, işçiler için kurulmuş yardım sandıkları veya yardım teşkilatı kurulması ve yaşatılması için kurulan dernek vb. kurumlara ödenecek borçlar, aile hukukundan doğan her türlü nafaka
6.	Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları
7.	Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar
8.	İmtiyazsız alacaklar (Bir malın aynından doğanlar dışındaki kamu alacakları, adi senede bağlı alacaklar, tahvil alacakları)
9.	İhraççının ortaklarının alacakları (Hisse senedi sahiplerinin alacakları)

2.3. Diğer riskler

Akfen Holding; havalimanları, limanlar, inşaat, turizm, sigorta, havalimanı yer hizmetleri, döviz büroları, havacılık, free shop işletmeciliği, altyapı, sigorta brokerliği ve su imtiyazı gibi birbirinden bağımsız alanlarda yatırımlarda bulunmaktadır.

Holding yapmış olduğu yatırımlarda çeşitliliğin yanı sıra, alanında tek olmak, doğru ve güçlü ortak ile de çalışmayı prensip edinmiştir.

Akfen Holding'in, mevcut durumda başta enerji ve gayrimenkul sektörü olmak üzere henüz inşa aşamasında olan pek çok projesi nedeniyle temettü gelirleri düşük ancak yatırım ihtiyacı yüksektir. İnşaat sektöründen elde edilen gelirler ise daha ziyade grup içi şirketlerden kaynaklandığı için konsolidasyon sırasında eliminasyona tabi olmaktadır.

Ancak, ağırlıklı olarak proje finansmanı yöntemi ile iştiraklerin yatırım ihtiyacı giderilmekte olup faiz ve kur riskleri, projeden kaynaklanan gelirler ile korunarak (hedge edilerek) düşürülmektedir. Böylece genel piyasa risklerinde azalma sağlanmaktadır .

Birbirinden bağımsız ve farklı alanlarda yatırımda bulunmak, Akfen Holding'in sektörel risklerden uzak tutmakta ve Holding bünyesinde sürekliliği sağlamaktadır. Sektörlerin kendilerine ait riskli alanlarında sorun yaşansa da konsolidasyonda esaslı bir değişiklik meydana gelmemektedir.

Akfen Holding genel olarak tüm sektörlerin etkilendiği ekonomik krizlerden etkilenmektedir. Ancak olumsuz etkileşim özellikle "imtiyaz" nitelikli yatırımlara girilmiş olması sebebiyle minimum düzeyde seyretmektedir.

Özellikle havacılık ve inşaat sektöründe uluslararası nitelikte bulunan Akfen Holding, bu sayede bu sektörde "ülke riskini" de minimize etmiştir.

Uluslararası, güçlü ve işine hakim ortaklar ile çalışmak, yer alınan sektörlerde ortakların tecrübeleri sonucu alınabilecek tüm tedbirlerin önceden alınmasını beraberinde getirmekte ve yeni yatırım yapılan sektörlerde de, ortakların tecrübeleri sayesinde tecrübe ile öngörülebilir risklerden sakınmayı sağlamaktadır.

Ancak Holding bunlarla sınırlı olmamak üzere başlıca aşağıdaki risklerle karşı karşıyadır;

1. Holding'in iştiraklerinden ilgili makamlar ile imzaladıkları imtiyaz sözleşmeleri ile hak sahibi olarak faaliyet gösterenler, sözleşmelerinin ihlali veya idare hukuku sözleşmeleri olmaları dolayısıyla İdareleri tarafından sözleşmelerinin iptali ile karşılaşabilirler,
2. Gerek Mersin Limanı, gerekse işletilmesi devam eden havalimanlarında meydana gelecek kazalar, sabotaj ve benzeri haller, sözkonusu alanda trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir, aynı şehir içerisinde yeni havalimanları veya limanlar açılabilir, rekabet sözkonusu olabilir,

3. Enerji sektöründe yapılan yatırımlara karşı açılan davalar sözkonusu olabilir, kamulaştırmanın iptali veya benzeri engelleyici süreçler yerel halk tarafından başlatılabilir,
4. Devlet tarafından öngörölmüş, yenilenebilir enerjideki, yasaya dayalı enerji alım garantisi yine devlet tarafından kaldırılabilir veya ödemeleri geciktirilebilir,
5. Enerji sektöründe devam eden yatırımlarda; olağanüstü hava koşulları sebebiyle veya yurtdışından gelecek makina ekipmanın zamanında teslim edilmemesi sebebiyle veya taşeronlardan kaynaklanan sebeplerden veya mahkemeler tarafından verilebilecek yürütmeyi durdurma kararları sebebiyle yatırım süresinde uzamalar sözkonusu olabilir,
6. Akfen Holding yenilenebilir enerji şirketlerinin kredi sözleşmelerinde garantör durumundadır, her ne kadar sınırlı bir garanti olsa da, sözkonusu garanti, kredinin iki ana para geri ödemesinin ilgili HES'lerin kendi işletme gelirlerinden ödenmesine kadar devam etmektedir. Maliyet artışı halinde, artan maliyeti sermaye olarak karşılama yükümlülüğü mevcuttur,
7. Akfen Holding Akfen GYO'nun kredi sözleşmesinde garantör durumundadır, her ne kadar sınırlı bir garanti olsa da, sözkonusu garanti ile, maliyet artışı halinde, artan maliyeti sermaye olarak karşılama yükümlülüğü mevcuttur. Ayrıca Akfen GYO' nun halka arzından elde edilecek geliri ile kredi borcunun kapatılması sözkonusu olup, Akfen GYO halka arzının buna göre büyük bir kısmı şirket içerisine nakit girişı olacak şekilde düzenlenecektir,
8. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin, TAV Yatırım Holding A.Ş.'nin bir kısım kredilerinde kefaleti mevcuttur. TAV Yatırım Holding ve bağılı ortaklıkların için 148.522.214 ABD Doları nakit ve 531.799.029 ABD Doları gayrinakdi riski mevcuttur,
9. Akfen Holding A.Ş. ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin çeşitli bankalar ile yapılmış kredi sözleşmeleri uyarınca çapraz kefaletleri ve bağılı ortaklıklar ile kefalet ilişkileri mevcuttur,
10. Türkiye bulunduğu coğrafi yer sebebiyle ülke riski taşımakta olup, politik ve siyasal olarak sorunlar yaşanabilen, iç savaş ve savaşların yaşandığı bir bölgede yer almaktadır. Ayrıca tüm global krizlerden etkilenmektedir,
11. Domuz gribi gibi salgın hastalıklar gerek hava ulaşımı ve gerekse limanda, işgücü ve yolcu kaybına sebebiyet verebilir.

3. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	:	AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Adresi	:	Koza Sokak No: 22 06700 GOP/ANKARA
Fiili Yönetim Yeri	:	Koza Sokak No: 22 06700 GOP/ANKARA
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	:	Ankara Ticaret Sicili Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	:	145672
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	:	15.02.1999
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	:	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	:	<p> Holding Esas Sözleşmesi'nin 3.1. maddesi uyarınca Holding'in başlıca amacı (faaliyet konusu) şunlardır; Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak holdinglerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece holdinglerin gelişiminde sürekliliği temin eder.</p> <p> Küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve sermaye piyasasının yaratılmasına yardımcı olur.</p> <p> Bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye holdingleri kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili çalışır.</p> <p> Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.</p>
Telefon ve Faks Numaraları	:	Tel: + 90 312 408 10 00 Faks: + 90 312 441 47 94
İnternet Adresi	:	www.akfen.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	:	3 tüzel 6 gerçek kişi olmak üzere toplam 9 ortaktır.

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Holding; inşaat, havalimanı işletmesi, duty free işletmesi, liman işletmesi, hidroelektrik santrallerinin yapımı ve işletilmesi, enerji üretimi, gayrimenkul yatırımları, döviz bürosu ve yiyecek içecek alanlarının işletmesi, altyapı, su imtiyazı sigorta brokerliği konularında iştiğal eden şirketlere doğrudan ve dolaylı olarak iştiirak etmek suretiyle faaliyetlerine devam etmektedir.

Faaliyet gösterdikleri sektörler itibariyle ilgili şirketler ve Holding'in payları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Dolaylı sahip olunan ortaklıklar tabloda *italik* (eğik) yazı ile belirtilmiştir.

HAVAALANI İMTİYAZ VE İNŞAATLARI	Pay Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	22,15	Özsermaye Yöntemi
<i>Tav İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.</i>		
<i>Tav Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.</i>		
<i>Tav İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.</i>		
<i>Tav Gazipaşa Yatırım, Yapım ve İşletme A.Ş.</i>		
<i>Tav İşletme Hizmetleri A.Ş.</i>		
<i>Tav Bilişim Hizmetleri A.Ş.</i>		
<i>Tav Urban Georgia Llc</i>		
<i>Tav Tunisie Sarl</i>		
<i>Tav Batumi Operations Llc</i>		
<i>Tav Makedonija Dooel Üsküp</i>		
<i>(Havaş) Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.</i>		
<i>Tav Gözen Havacılık İşletme ve Ticaret A.Ş.</i>		
<i>Bta Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.</i>		
<i>Bta Unlu Mamuller Pasta Üretim Turizm Gıda Yiyecek ve İçecek Hiz.</i>		
<i>Bta Tunisia Sarl</i>		
<i>Bta Georgia Llc</i>		
<i>Atü Turizm İşletmeciliği A.Ş.</i>		
<i>Tav Georgia Operations Llc</i>		
<i>Atü Georgia Llc</i>		
<i>Tav Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.</i>		
Tav Yatırım Holding A.Ş.	42,50	Özsermaye Yöntemi
<i>Tav Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.</i>		
<i>Tav Havacılık A.Ş.</i>		
<i>Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme Pazarlama A.Ş.</i>		
<i>Tav G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.</i>		

GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	29,87	54,75	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaatı A.Ş.	29,87	54,75	Tam Konsolide
Russian Propert Investment B.V.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Russian Hotel Investment B.V.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	86,44	100,00	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	86,74	100,00	Tam Konsolide
ALTYAPI YATIRIMLARI	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.	99,87	100,00	Tam Konsolide
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.		50,00	Özsermaye Yöntemi
<i>Mersin Denizcilik Faaliyetleri ve Tic. A.Ş.</i>			
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.		50,00	Özsermaye Yöntemi
Task Su Kanalizasyon Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş.		50,00	Özsermaye Yöntemi
<i>Task Güllük Su Kanalizasyon Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş.</i>			
<i>Task Dilovası Su Kanalizasyon Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş.</i>			
İNŞAAT	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	100,00	Tam Konsolide
<i>Tepe Akfen Reformer</i>		25,96	
Akfen GYT-Renkyol Ortak Girişimi		67,50	Özsermaye Yöntemi
ENERJİ YATIRIMLARI	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	50,25	100,00	Tam Konsolide
<i>Akfen Enerji Termik Santral Yatırımları ve Tic A.Ş.</i>			
<i>Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Tic A.Ş.</i>			
<i>Akfen Uluslar arası Enerji Faal. ve Tic A.Ş.</i>			
<i>Akfen Enerji Depolama ve Toptan Satış A.Ş.</i>			
<i>Akfen Enerji Dağıtım ve Tic.A.Ş.</i>			
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES 1)	100,00	100,00	Tam Konsolide
<i>Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.</i>			
<i>Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.</i>			
<i>İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i>			
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES 2)	100,00	100,00	Tam Konsolide
<i>Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i>			
<i>Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i>			
<i>Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i>			
<i>Bt Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San. ve Tic. A.Ş.</i>			
<i>Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.</i>			
<i>Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San. ve Tic. A.Ş.</i>			
<i>Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş.</i>			
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES 3)*	100,00	100,00	Tam Konsolide
<i>TBK Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i>			
<i>Yapı-Tek (Laleli) Enerji Elektrik Üretim A.Ş.</i>			
<i>Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti.</i>			

DİĞER	Pay Oranı (%)	Yönetim Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00	100,00	Tam Konsolide
IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş.	37,00	58,00	Tam Konsolide
Akfen Turizm Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	99,86	100,00	Tam Konsolide
<i>Cennetkaya Sportif ve Turistik Tes San ve Tic A.Ş.</i>	5		
Artı Döviz A.Ş.		42,50	Özsermaye Yöntemi
<i>Dafne Ege Döviz Ticareti A.Ş.</i>			
<i>Esenboğa Ankara Döviz Ticareti A.Ş.</i>			
Hyper Foreign Trade Holland N.V.		41,35	Özsermaye Yöntemi

*HES 3: 30.09.2009 tarihli bağımsız denetim raporlarında henüz kurulmadığından yer almamaktadır.

Akfen Holding finansal tabloları bağlı ortaklıkların konsolidasyonu ile hazırlanmıştır. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ile iştirakler ise konsolide finansal tablolarda özsermaye yönetimi ile muhasebeleştirilmektedir.

Holding faaliyette bulunacağı sektörleri belirlerken aşağıdaki hususları göz önünde tutmaktadır;

Monopol karakterli imtiyazlar ve sektörler
Daha önce kamu tarafından yönetilen alanlar
Devlet garantili getirisi olan imtiyazlar
Rekabetin ve iktisadi döngünün en az olduğu sektörler
Uzun vadeli ve minimum gelir garantisi bulunan 20 ile 49 yıl arası imtiyazlar
Gelirleri enflasyona veya ABD dolarına bağlı yatırımlar
Yüksek büyüme potansiyeli olan sektörler

Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş. ile Akfen Holding A.Ş. Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. maddeleri hükümleri dairesinde Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş.'nin devir alınması suretiyle birleşmesine karar vermişler ve yasal süreci usulüne uygun olarak tamamlamışlardır. Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş. İstanbul Ticaret Sicilinden silinmiştir.

Akfen Holding A.Ş. iştiraki olan Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş.; uluslararası bir fon ile yapılan görüşmeler sonucu 2007 yılında kurulmuştur.

Söz konusu fon ile Akfen Holding A.Ş. tarafından kurulacak bir yatırım fonuna Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş.'nin hisselerinin devredilmesi planlanmıştır. Ancak Taraflar arasında devam eden bağlayıcı sözleşme görüşmeleri sırasında, uluslararası ekonomik kriz baş göstermiş, piyasalar bundan büyük zarar görmüş ve taraflar arasındaki görüşmeler sona ermiştir.

Bu gelişmenin ardından, genel giderlerde maliyet optimizasyonunun sağlanması, yönetim ve denetim kolaylığı açısından bu aşamada tüm şirket iştiraklerinin Holding bünyesinde toplanmasına karar verilmiş, birleşme işlemi bu karar ile vuku bulmuştur.

3.2.1. Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi

Akfen Holding A.Ş.'in iştirak ve bağlı ortaklıkları faaliyet alanları bazında aşağıdaki gibidir;

3.2.1.1. Havaalanı İmtiyaz ve İnşaatları

TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları") Tepe Akfen Vie Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ismi altında 1997 yılında Türkiye'de kurulmuştur. TAV Havalimanları'nın kuruluş amacı 3996 Sayılı yasa kapsamında Yap İşlet Devret Modeli ile İstanbul Atatürk Havalimanını (Uluslararası Terminal Binası) yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmektir. TAV Havalimanları'nın daha önce TAV Havalimanları İşletme A.Ş. olan ismi 7 Ağustos 2006 tarihi itibarıyla TAV Havalimanları Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Havalimanı inşaatı, işletmesi ve finansmanı alanında uzmanlaşmış olan TAV Havalimanları ve TAV Yatırım Holding A.Ş., ("TAV Yatırım") "İşletme" hizmetlerini TAV Havalimanları, "İnşaat" hizmetlerini ise "TAV Yatırım"ın %99,99 oranında sahip olduğu Tav Tepe-Akfen Yatırım İnş. ve İşl. A.Ş. ("TAV İnşaat") şirketi aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

TAV Havalimanları ve TAV İnşaat yurt içi ve yurt dışında yürüttüğü havalimanı işletme ve inşaat projeleri ile yarattığı sinerjiden faydalanmaktadır. TAV İnşaat'ın projeleri, TAV Havalimanları için potansiyel havalimanı işletme fırsatları yaratmaktadır.

Vizyon

TAV Havalimanları, TAV Yatırım ve iştirakleri önümüzdeki planlanan yatırım dönemi içinde yurtdışı projeksiyonlarında ağırlıklı olarak Avrupa, Afrika, Orta Doğu, Rusya ile Bağımsız Devletler Topluluğu ve Hindistan bölgelerinde havalimanı terminali projelerinde stratejik yatırımlar yapmayı planlamaktadır. TAV Havalimanları, TAV Yatırım ve iştiraklerinin üç kıtaya yayılmış 11 bini aşkın çalışanı bulunmaktadır.

3.2.1.1.1. TAV Havalimanları

TAV Havalimanları, Akfen Holding'in en önemli imtiyaz işletme ortaklıkları arasında yer almaktadır. Giderek büyüyen iş hacmi, insan kaynakları, yurtiçi ve yurtdışındaki projeleriyle TAV Havalimanları uluslararası bir marka haline gelmiş, Türkiye'de Ankara, İstanbul, İzmir ve Gazipaşa'daki havalimanlarının yanısıra Ortadoğu, Kuzey Afrika ve Kafkaslar'da ise önemli bir güç olma yolunda kararlı adımlar atmaktadır.

TAV Havalimanları, Türkiye'de 4 havalimanı (İstanbul, Ankara, İzmir (Dış Hatlar), Antalya (Gazipaşa)), Gürcistan'da 2 havalimanı, Tunus'da 2 havalimanı işletmektedir, Makedonya'da ise 2 havalimanı işletecektir.

TAV Havalimanları hisseleri 23 Şubat 2007'den itibaren "TAVHL" adı altında İMKB'de işlem görmektedir. TAV Havalimanları ve bağlı ortaklıklarının ortakları ve bunları nihai olarak kontrol eden taraflar Tepe İnşaat Sanayii A.Ş. ve Akfen Holding'dir.

10 Şubat 2010 itibarıyla TAV Havalimanları'nın piyasa değeri 2.252 milyon TL'nin üzerindedir.

Yolcu Sayısı	Aralık			Ocak-Aralık		
	2006	2007	Değişim %	2006	2007	Değişim %
Atatürk Havalimanı	1.722.209	1.712.715	-1%	21.265.974	23.196.229	9%
Dış Hatlar	1.012.163	1.031.638	2%	12.174.281	13.600.306	12%
İç Hatlar	710.046	681.077	-4%	9.091.693	9.595.923	6%
Esenboğa Havalimanı	393.019	385.843	-2%	4.547.578	4.958.128	9%
Dış Hatlar	101.004	103.844	3%	1.259.993	1.349.006	7%
İç Hatlar	292.015	281.999	-3%	3.287.585	3.609.122	10%
İzmir Havalimanı	73.285	71.703	-2%	1.451.061	1.600.669	10%
TÜRKİYE GENELİ	3.649.392	3.677.088	1%	58.778.131	66.463.286	13%
Dış Hatlar	1.515.797	1.572.007	4%	32.133.681	37.152.953	16%
İç Hatlar	2.133.595	2.105.081	-1%	26.644.450	29.310.333	10%
Tiflis Havalimanı	38.049	49.461	30%	567.402	615.872	9%
Dış Hatlar	37.768	48.623	29%	563.034	610.649	8%
İç Hatlar	281	838	198%	4.368	5.223	20%
Batumi Havalimanı	-	6.209	nm	-	39.637	nm
Dış Hatlar	-	6.088	nm	-	38.613	nm
İç Hatlar	-	121	nm	-	1.024	nm
Hopa Terminal	-	125	nm	-	125	nm
TAV TOPLAM	2.226.562	2.226.056	0%	27.832.015	30.410.881	9%
Dış Hatlar	1.224.220	1.261.896	3%	15.448.369	17.199.464	11%
İç Hatlar	1.002.342	964.160	-4%	12.383.646	13.211.417	7%

Ticari Uçak Trafiği	Aralık			Ocak-Aralık		
	2006	2007	Değişim %	2006	2007	Değişim %
Atatürk Havalimanı	19.071	20.040	5%	225.549	243.363	8%
Dış Hatlar	11.213	12.379	10%	130.539	142.488	9%
İç Hatlar	7.858	7.661	-3%	95.010	100.875	6%
Esenboğa Havalimanı	4.070	3.890	-4%	47.434	50.104	6%
Dış Hatlar	1.051	1.030	-2%	12.502	13.677	9%
İç Hatlar	3.019	2.860	-5%	34.932	36.427	4%
İzmir Havalimanı	635	696	10%	11.475	13.060	14%

TÜRKİYE GENELİ	37.408	0	-100%	522.785	573.835	2%
Dış Hatlar	15.555	17.127	10%	262.228	292.362	11%
İç Hatlar	21.853	21.444	-2%	260.557	281.473	8%
Tiflis Havalimanı	426	575	35%	5.417	6.428	19%
Dış Hatlar	376	501	33%	4.846	5.679	17%
İç Hatlar	50	74	48%	571	749	31%
Batum Havalimanı	-	74	nm	-	522	nm
Dış Hatlar	-	67	nm	-	418	nm
İç Hatlar	-	7	nm	-	104	nm
TAV TOPLAM	24.202	25.275	4%	289.875	313.477	8%
Dış Hatlar	13.275	14.673	11%	159.362	175.322	10%
İç Hatlar	10.927	10.602	-3%	130.513	138.155	6%

Kaynak: DHMI ve TAV.

DHMI 2008 yılından itibaren yolcu rakamlarını transfer yolcu dahil açıklamaya başlamış olup önceki dönemler ile karşılaştırılabilir değildir. Bu nedenle 2008 ve 2009 yılı ayrıca bir tablo olarak düzenlenmiştir.

Yolcu Sayısı (1.000 kişi)	2008	2009		2008	2009
Atatürk Havalimanı	28.553	29.757		Tunus Toplam	4.210
Yıllık Büyüme (%)		4,2%		Yıllık Büyüme (%)	-10,1%
Dış Hatlar (transit yolcu dahil)	17.069	18.364		Monastir Havalimanı	4.210
Yıllık Büyüme (%)		7,6%		Yıllık Büyüme (%)	-10,2%
Dış Hatlar (transit yolcu hariç)	15.069	15.484		Enfidha Havalimanı	0
Yıllık Büyüme (%)		2,8%		Yıllık Büyüme (%)	nm
İç Hatlar	11.484	11.394		Gürcistan Toplam	784
Yıllık Büyüme (%)		-0,8%		Yıllık Büyüme (%)	-2,8%
Esenboğa Havalimanı	5.692	6.085		Tiflis Havalimanı	715
Yıllık Büyüme (%)		6,9%		Yıllık Büyüme (%)	-1,7%
Dış Hatlar	1.248	1.097		Dış Hatlar	710
Yıllık Büyüme (%)		-12,1%		Yıllık Büyüme (%)	-1,5%
İç Hatlar	4.444	4.988		İç Hatlar	5
Yıllık Büyüme (%)		12,2%		Yıllık Büyüme (%)	-31,9%
İzmir Havalimanı - Dış Hatlar	1.698	1.667		Batum Havalimanı	69
Yıllık Büyüme (%)		-1,8%		Yıllık Büyüme (%)	-14,4%
				Dış Hatlar	65
				Yıllık Büyüme (%)	-28,8%
				İç Hatlar	16
				Yıllık Büyüme (%)	45,6%
TAV TURKEY TOTAL	35.944	37.510		Uluslararası TOTAL	4.995
TAV'da Yurtiçi Havalimanlarının Payı	88%	89%		TAV'da Uluslararası Havalimanlarının Payı	12%
TAV TOTAL					40.938
Yıllık Büyüme (%)					2,7%

Kaynak: DHMI ve TAV.

TAV Havalimanları, 2009 yılında toplam 42,1 milyon yolcuya hizmet vermiştir. TAV havalimanlarının %85,2 pay ile en fazla yolcuya hizmet verdiği Atatürk Havalimanı ve Esenboğa Havalimanı'nda yolcu sayısı yıllık büyüme oranları sırasıyla % 4,2 ve %6,9 olarak gerçekleşmiştir.

Yolcu Sayısı* (milyon yolcu)	2008	2009
İç Hatlar	35,8	41,0
Dış Hatlar	43,6	44,2
Toplam	79,4	85,2

Kaynak: DHMİ - Devlet Hava Meydanları İşletmesi

* Gelen, giden, transit ve transfer yolcular dahil

TAV Havalimanları'nın yurtiçi pazar payı, 2008 ve 2009 yılında sırasıyla %45,3 ve %44,0 olarak gerçekleşmiştir.

TAV Havalimanları tarafından işletilen/yatırım döneminin tamamlanması ile işletilmeye geçilecek havalimanlarına ilişkin bilgiler:

Havalimanı	Tipi/Süre Bitimi	Kapsam	TAV Hissesi
İstanbul Atatürk Havalimanı	İmtiyaz – 2021	Dış / İç Hatlar	100%
Ankara Esenboğa Havalimanı	Yap-İşlet-Devret – 2023	Dış / İç Hatlar	100%
İzmir A. M. Havalimanı	Yap-İşlet-Devret – 2015	Dış Hatlar	100%
Tunus Monastir Havalimanı	Yap-İşlet-Devret + İmtiyaz – 2047	Dış / İç Hatlar	85%
Tunus Enfidha Havalimanı	Yap-İşlet-Devret + İmtiyaz – 2047	Dış / İç Hatlar	85%
Gürcistan Tiflis Havalimanı	Yap-İşlet-Devret – 2027	Dış / İç Hatlar	66%
Gürcistan Batum Havalimanı	Yap-İşlet-Devret – 2027	Dış / İç Hatlar	60%
Makedonya Üsküp Havalimanı	İmtiyaz – 2029(2030)	Dış / İç Hatlar	100%
Makedonya Ohrid Havalimanı	İmtiyaz – 2029(2030)	Dış / İç Hatlar	100%
Antalya Gazipaşa Havalimanı	İmtiyaz – 2032	Dış / İç Hatlar	100%

TAV Havalimanları yurtdışındaki faaliyetlerine ilk olarak Tunus'taki Monastir Havalimanı ile birlikte 1 Ocak 2008'de başlamıştır. Monastir Havalimanı 3,5 Milyon kapasitesi olmasına karşın 2008 yılında 4.2 milyon yolcu sayısına ulaşmıştır. 7 Milyon yolcu kapasiteli Tunus Enfidha Havalimanı'nda 7 Aralık 2009 tarihinde operasyonlarına başlamıştır.

TAV, Gürcistan'daki Tiflis (Gürcistan'da hava trafiğinin %98'i burada gerçekleşmektedir) ve Batum Havalimanlarını da işletmektedir.

TAV Makedonya'da, Üsküp'de Alexander the Great Havalimanı, Ohrid'de St. Paul the Apostle Havalimanı ve İştip'de Yeni Kargo Havalimanı'nın işletme haklarına sahiptir. 20 yıllık süreyle işletilmesine ilişkin 24 Eylül 2008 tarihinde TAV Macedonia DOOEL Skopje ile Makedonya Ulaştırma Bakanlığı arasında imzalanan imtiyaz sözleşmesinin yürürlüğe girme tarihi 1 Mart 2010 olarak belirlenmiştir.

TAV Havalimanları bugün; yer hizmetleri, işletme ve bakım hizmetleri, gümrüksüz mağazacılık, yiyecek-içecek hizmetleri, bilgi işlem ve güvenlik hizmetleri gibi havalimanı operasyonunu bütünleyici iş kollarında da faaliyet göstermektedir.

TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir. *İtalik (eğik)* yazı ile belirtilen ilgili bağlı ortaklığın iştiraki veya bağlı ortaklığı olan diğer şirketlerdir.

TAV HAVALİMANLARI	
Tav İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.	100,0
Tav Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.	100,0
Tav İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.	100,0
Tav Gazipaşa Yatırım, Yapım ve İşletme A.Ş.	100,0
Tav Urban Georgia Llc	66,0
Tav Tunisie Sarl	85,0
Tav Batumi Operations Llc	60,0
Tav Makedonija Dooel Üsküp	100,0
(Havaş) Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.	99,9
<i>Tav Gözen Havacılık İşletme ve Ticaret A.Ş.</i>	<i>32,4</i>
Tav İşletme Hizmetleri A.Ş.	100,0
Atü Turizm İşletmeciliği A.Ş.	50,0
<i>Tav Georgia Operations Llc</i>	<i>100,0</i>
<i>Atü Georgia Llc</i>	<i>100,0</i>
Tav Bilişim Hizmetleri A.Ş.	96,0
Tav Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.	66,7
Bta Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.	66,7
<i>Bta Unlu Mamuller Pasta Üretim Turizm Gıda Yiyecek ve İçecek Hiz.</i>	<i>100,0</i>
<i>Bta Tunisia Sarl</i>	<i>100,0</i>
<i>Bta Georgia Llc</i>	<i>100,0</i>

Tav İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. (Atatürk Uluslararası Havalimanı)

1998 yılında TAV ve DHMİ arasında, Atatürk Uluslararası Havalimanı Uluslararası Terminal Binası'nın ("Atatürk Havalimanı Terminali" veya "AHT") yeniden inşası, yatırımı ve işletilmesini düzenleyen bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeye göre, TAV, inşaatı Ağustos 2000 tarihi itibarıyla tamamlamakla yükümlü olup sonrasında Uluslararası Terminal Binası'nı 3 yıl, 8 ay ve 20 gün için işletme hakkını elde etmiştir. TAV, Uluslararası Terminal Binası inşaatını Ocak 2000'de tamamlamış ve inşaatın önemli bir kısmını tamamladıktan sonra 7 ay erken olarak işletmeye başlamıştır. Projenin kalan kısımlarının inşası Ağustos 2000 itibarıyla tamamlanmıştır.

Haziran 2000'de sözleşmeye ek bir değişiklik yapılmıştır. Bu değişikliğe göre, TAV 2004 yılı itibarıyla Uluslararası Terminal Binasını %30 oranında genişletmeyi taahhüt etmiştir. Bunun karşılığında TAV'a verilen işletim süresi Haziran 2005'e kadar 13 ay 12 gün daha uzatılmıştır (toplamda yaklaşık 66 ay). Sözleşme Haziran 2005'te sona ermiş ve TAV, AHT'yi DHMİ'ye devretmiştir. TAV İstanbul, 3 Haziran tarihinde TAV İstanbul'u 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere DHMİ ile kira sözleşmesi imzalamıştır. Kira sözleşmesinin tutarı 2.543.000.000 Amerikan Doları ("ABD Doları") artı KDV (%18) olup, kira sözleşmesine göre bu tutarın 584.900.000 ABD Doları tutarındaki kısmı artı KDV'si sözleşmeden hemen sonra peşinen ödenmiştir. Geri kalan tutar yıllık eşit taksitlerde ödenmektedir. Buna ek olarak, TAV İstanbul kira sözleşmesinin ilk yılında iç hatlar terminaline bazı büyütme ve geliştirmeler yapmak ve tesisleri bakımlı tutmak zorundadır.

Tav Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı)

18 Ağustos 2004 tarihinde TAV ve DHMİ arasında, Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı'nın ("Esenboğa Havalimanı") İç ve Dış Hatlar Terminalleri'nin yeniden inşası, yatırımı ve işletilmesini düzenleyen bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre TAV sözleşme tarihinden itibaren 36 ay içinde inşaatı tamamlamakla yükümlü olup, inşaat süresinin ardından 15 yıl 8 aylık bir süre için Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı Terminali'nin işletim hakkını elde etmiştir. TAV Esenboğa; yolcu, köprü ve check-in banko hizmetleri vermeye 16 Ekim 2006 tarihinde başlamıştır.

Tav İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. (İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı)

Temmuz 2005'te İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı'nın Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. (HAVAŞ) tarafından alımı sırasında HAVAŞ, TAV İzmir'in %64,99 hissesine sahipti. 2006 yılında HAVAŞ, TAV İzmir'in ilave olarak %35 hissesini daha satın almıştır. TAV İzmir hisselerinin sırasıyla 29 Aralık 2006'da %95'i ve 17 Temmuz 2007'de kalan %5'i TAV'a transfer edilmiştir.

TAV İzmir'in Dış Hatlar Terminali'nin yeniden inşası, yatırımı ve işletilmesini düzenleyen bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre TAV sözleşme tarihinden itibaren 24 ay içinde inşaatı tamamlamakla yükümlüdür ve bundan sonra 6 yıl, 7 ay ve 29 günlük bir süre için İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletim hakkını elde edecektir. 21 Ağustos 2006'da yapılan ilave sözleşmeye göre, yapılan ek çalışmalarından dolayı TAV'ın işletim süresi Ocak 2015'e kadar uzatılmıştır. TAV İzmir yolcu, köprü ve check-in banko hizmetleri vermeye 13 Eylül 2006 tarihinde başlamıştır.

Tav Gazipaşa Yatırım, Yatırım ve İşletme A.Ş (Antalya-Gazipaşa Havalimanı)

Antalya-Gazipaşa Havalimanının kiralanmak suretiyle işletim hakkının devir alınması ile ilgili olarak, 4 Ocak 2008 tarihinde, TAV Gazipaşa Yatırım, İnşaat ve İşletme A.Ş. ile DHMİ arasında imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Antalya-Gazipaşa Havalimanının yıllık 500.000 yolcu kapasitesi bulunmakta olup, imtiyaz sözleşmesi 25 yıllıktır. Havalimanı işletim süresince hava tarafı ve kara tarafı, park-apron-taksi hizmetlerini verecektir. TAV Gazipaşa Yatırım, İnşaat ve İşletim A.Ş., yıllık 50.000 Amerikan Doları + KDV ve buna ek olarak net dönem karının %65'ini DHMİ'ye ödeyecektir.

Tav Urban Georgia Llc (Tiflis Uluslararası Havalimanı)

TAV Tiflis ile JSC arasında 6 Eylül 2005 tarihinde havalimanları operasyonları (iç ve dış hat terminalleri ile park-apron ve taksi yolları) için YİD anlaşması imzalanmıştır. Şirket'in ana ortağı %66 ile TAV'dır. Akfen Holding'in TAV Urban Georgia LLC'de %4,5 ortaklığı bulunmaktadır. Bu anlaşma yeni havalimanı inşasının başlangıç tarihinden itibaren 10 yıl 6 aylık bir süre için geçerli olup, Tiflis Uluslararası Havalimanı'nın tasarımı, mühendisliği, finansmanı, inşası, denemesi, işletmesi ve bakımı ile ilgili konuları kapsamaktadır. Bu süre TAV Tiflis'in Batum Havalimanı inşaatı için yeni yatırımlar (ek pistler, apronun genişletilmesi, vs) yapmayı taahhüt etmesiyle, 9,5 yıllık bir dönem için uzatılmıştır. TAV Tiflis yeni yapılan Tiflis Uluslararası Havalimanı terminalinde 8 Şubat 2007 tarihinden

itibaren yolcu, hava kontrolü hariç köprü, check-in banko ve park-apron-taksi hizmetleri gibi tüm havalimanları operasyonları verilmeye başlamıştır.

Tav Batumi Operations Llc (Batum Uluslararası Havalimanı)

9 Ağustos (23 Mayıs 2007) tarihinde TAV Batum ile Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı arasında Batumi Airport Ltd'in hisselerinin yönetim hakkının %60'ünün TAV Batum'a 20 yıllığına devri konusunda anlaşma imzalanmıştır. Bu hisse anlaşmasına göre, Batum Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini Ağustos 2027'ye kadar TAV Batum gerçekleştirecektir. Batum Havalimanı'nın işletmesi, hava trafik kontrol ve güvenlik hizmetleri dışında, tüm havalimanı faaliyetlerini kapsamaktadır.

Tav Tunisie Sa Tunus Monastir ve Enfidha Uluslararası Havalimanları

TAV Tunus ile OACA Tunisian Civil Aviation and Airports Authority arasında 18 Mayıs 2007 tarihinde bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme varolan Monastir Habib Bourguiba Havalimanı'nın (İç, Dış Hatlar Terminalleri ile park-apron-taksi yolları) işletimi ile 7 Aralık 2009 tarihinde operasyonlara başlamış olan Enfidha Havalimanı'nın (İç, Dış Hatlar Terminalleri ile park-apron-taksi yolları) mühendisliği, finansmanı, inşaatı, denemesi, işletmesi ve bakımı ile ilgili konuları kapsamaktadır. Enfidha terminalin inşaatıyla ilgili yatırım 7 Aralık 2009'da tamamlanmış ve yatırım tutarı yaklaşık olarak 400 milyon AVRO olmuştur. Monastir Habib Bourguiba Havalimanı'nın işletmesi ise 1 Ocak 2008'de üstlenilmiştir. Her iki havalimanının işletim süresi Mayıs 2047'de sona erecek olup, işletim süresince hava trafiği haricinde yolcu, köprü, check-in banko ve park-apron-taksi hizmetlerini de içeren tüm hizmetler verilecektir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin tamamına sahip olduğu TAV Tunisie SA'nın yüzde 15 oranındaki azınlık hissesinin toplam 27.999.825 Avro bedelle Dünya Bankası'nın bir kuruluşu olan International Finance Corporation (IFC)'ye satışına ilişkin anlaşma taraflarca 30 Haziran 2009 tarihinde imzalanmış ve hisse transferi tamamlanmıştır. Hisse satışı sonrasında TAV'in TAV Tunisie SA'daki ortaklık payı % 85'e düşmüştür.

Tav Macedonia Doel Skopje Makedonya Üsküp, Ohrid ve İştip Havalimanları

24 Eylül 2008 tarihinde, yeni kurulan TAV Macedonia DOOEL Skopje (Makedonya'daki faaliyetleri yürütmek üzere kurulmuştur, TAV Havalimanları %100 oranında iştirak etmiştir) ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı arasında İştip'te (Shtip) yeni kargo havalimanının yapım, Üsküp'te bulunan "Alexander the Great" ve Ohrid'de bulunan "St. Paul the Apostle" havalimanlarının işletilmesine ilişkin 20 yıllık imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Her iki havalimanının işletmesi, hava trafik kontrol dışında, tüm havalimanı faaliyetlerini kapsayacak olup teknik altyapıyı da kapsayacak şekilde modernizasyon çalışmaları öngörülmektedir. Makedonya Ulaştırma Bakanlığı arasında imzalanan imtiyaz sözleşmesinin yürürlüğe girme tarihi 1 Mart 2010 olarak belirlenmiştir.

Son durum itibariyle, İştip'deki yeni kargo terminali inşaatı, anlaşmada yapılan değişiklik ile, meteoroloji ve teknik hesaplamaların tamamlanmasına kadar ertelenmiştir. Meteorolojik ve teknik hesaplamalar, Makedonya hükümeti tarafından belirlenecek bir kurum tarafından on seneden az olmayacak bir dönem için yapılacak ve kargo terminali daha sonra işletme hakkı sözleşmesinde belirtilen şekilde tamamlanacaktır.

Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. (HAVAŞ)

Temmuz 2005’de TAV, Türkiye’nin ilk yer hizmetleri şirketi olan Havaş’ın hisselerini satın almıştır. Havaş’ın başlıca hizmetleri arasında; yolcu ve bagaj işlemleri, birim yükleme araçları kontrolü, ramp, uçak temizlik, yük kontrolü ve haberleşme, kargo, uçuş operasyon, ulaşım, temsil ve gözetim hizmetleri yer almaktadır. Havaş’ın yer hizmeti verdiği havalimanları; İstanbul Atatürk, Esenboğa, Adnan Menderes, Adana, Antalya, Bodrum, Dalaman, Gaziantep, Trabzon, Kayseri, Nevşehir, Batman, Konya, Sivas, Adıyaman, Şanlıurfa, Elazığ, Muş’dur.

Havaş, tarifeli ve charter seferler yapan 200’ün üzerinde havayolundan oluşan zengin bir müşteri portföyüne sahip bulunmaktadır. Dünyanın önde gelen havayolu şirketleri tarafından defalarca kez ödüllendirilen Havaş; İstanbul Atatürk ve Sabiha Gökçen, Ankara, İzmir, Antalya, Bodrum, Dalaman, Malatya ve Samsun Havalimanları’yla şehir merkezi - havalimanı arasında yolcu taşımacılığı yapmaktadır. Havaş ayrıca, Antalya ve Bodrum Havalimanları’nda otopark hizmeti de vermektedir.

Havaş’ın tamamının, TAV Havalimanları, TAV İşletme Hizmetleri, TAV Bilişim Hizmetleri’nin %65, HSBC Investment Bank Holdings Plc’nin %28,3 ve İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin %6,7 oranında iştirak edeceği Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabi olarak kurulacak bir anonim şirket (“Yeni Şirket”)’e satılmasına karar verilmiştir. TAV Havalimanları, Yeni Şirket’e 78.000.000 Avro sermaye aktararak iştirak edecek olup, Yeni Şirket, diğer ortakların sermaye iştiraki ve dış finansmanla, Havaş hisselerinin tamamını 180 milyon Avro bedelle devir alacaktır. Yeni Şirket 180 milyon AVRO’luk satış fiyatına ulaşabilmek için 60 milyon AVRO borçlanarak, TAV Havalimanları’na ödeme yapacaktır. Sonuç olarak, Havaş hisselerinin %35 hissesinin satışından ve tüm işlemlerin tamamlanmasından sonra elde edilecek kaynak 102 milyon AVRO seviyesinde olacaktır. Bu kaynak, TAV Havalimanları’nın mali yapısını güçlendirmek amacıyla kullanılacaktır.

16 Ekim 2009 tarihinde, TAV ile HSBC Investment Bank Holdings Plc ve İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile bir Pay Alım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi (“Sözleşme”) imzalanmıştır. Sözleşme şartları gereği, yeni şirkete ortaklığın gerçekleşmesi çeşitli ön koşulların tamamlanması ve Rekabet Kurumu ve benzeri izinlerin alınmasına bağlıdır. Rekabet Kurumu’nun onayı, 10 Aralık 2009 tarihinde alınmıştır. Pay devrinin gerçekleşmesi Ulaştırma Bakanlığı ile diğer ön şartların tamamlanmasına bağlıdır.

Tav İşletme Hizmetleri A.Ş. (TAV O&M)

TAV O&M, üstlendiği alan tahsisi, yeni ticari aktivitelerle iş geliştirilmesi, reklam ve tanıtım alanlarının pazarlanması, Havaş Turizm Seyahat Acentası, GATE havalimanı dergisi, “primeclass” CIP yolcu servisi, CIP salon işletmeciliği, Primevale, bagaj kaplama gibi hizmetlerle havacılık dışı gelir kaynaklarının yaratılmasından ve yönetiminden sorumludur.

ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş.

Gümrüksüz alışveriş alanları havaalanlarının ayrılmaz birer parçasıdır. TAV, işlettiği tüm uluslararası terminallerde gümrük dışı alışveriş (Duty Free) hizmeti sunmaktadır. Bir TAV Havalimanları kuruluşu olan ATÜ (Akfen – Tepe – Unifree), gidiş ve geliş terminallerinde toplam 24 mağaza ve 15 firma olmak üzere 39 mağaza farklı mağaza ile yolculara dünyanın en tanınmış markalarına ait binlerce çeşit ürüne cazip fiyatlarla erişim olanağı sağlamaktadır.

TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.

Türkiye'de ve yurtdışında, en gelişmiş teknolojiyle donatılmış çağdaş havalimanları kuran TAV, havaalanı yazılım sistem ve çözümlerini de kendi bünyesinde gerçekleştirmektedir. TAV Bilişim'in geliştirdiği sistemlerin başında, terminal uçuş yönetim sistem ve yazılımları gelir. Bu sistemler hem operasyonel hem finansal anlamda optimizasyon sağlamaktadır. TAV'ın üstlendiği tüm işletmelerde faaliyet gösteren TAV Bilişim, bugün entegre havaalanı sistemleri tasarım, yapım ve işletmesini anahtar teslimi olarak, aynı bünyede gerçekleştirebilen dünyadaki sayılı şirketlerden biri olma özelliğine sahiptir. TAV Bilişim'in çalışmaları İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar terminalleriyle İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nde ve Tiflis Uluslararası Havalimanı'nda kullanılmaktadır. TAV Bilişim'in geliştirdiği entegre havalimanı sistemleri, ilk kez Şubat 2007'de TAV işletmesi dışına çıkarak Sabiha Gökçen havalimanında devreye alınmıştır.

TAV Özel Güvenlik A.Ş.

Her gün binlerce yolcunun uğrak yeri olan havalimanları için, güvenlik en yaşamsal konuların başında gelir. TAV Özel Güvenlik, TAV'ın Türkiye'de işletmekte olduğu bütün terminallerde, tüm kontrol noktalarında ve otopark bölgelerinde emniyet güçleriyle birlikte görev almaktadır.

BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş. (BAT)

TAV'ın hizmet verdiği tüm havalimanlarında yiyecek-içecek hizmetlerini bir TAV kuruluşu olan ve 1999 yılında Bilintur, Tepe, Akfen ortaklığı olarak kurulan BTA Catering Services üstlenmiştir. BTA, tüm bu alanlarda, sayıları 100'ü bulan cafe, bar, restoran ve büfelede 18.250 m²'lik alanda günde 24 saat yiyecek-içecek hizmetleri vermektedir. Hedefi, farklı milletlerden, farklı yaşam kültürlerinden gelen, sınırlı bir zamanda, süratle hareket eden yolculara uluslararası gıda güvenliği standartlarına uygun, kaliteli yiyecekler sunmaktır. BTA, Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nde bulunan İstanbul Uluslararası Havalimanı Otelini 22 Mayıs 2004 tarihinden beri başarılı bir şekilde işletmektedir.

3.2.1.1.2. TAV Yatırım

Tepe İnşaat Sanayii A.Ş., Akfen Holding A.Ş. ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmuştur. Akfen Holding'in payı % 42,5 dir. Grup'un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliği dir.

TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları aşağıda gösterilmiştir. *İtalik* yazı ile belirtilen ilgili bağlı ortaklığın iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunan diğer şirketlerdir.

TAV YATIRIM	
Tav Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.	99,99
<i>Tav Havacılık A.Ş.</i>	89,8
<i>Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme Pazarlama A.Ş.</i>	99,9
<i>Tav G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.</i>	50,0

Tav Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (TAV İnşaat)

TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurtiçinde ve yurtdışında havalimanı terminalleri, hangar ve tesisleri, alışveriş merkezleri, turizm tesisleri, spor tesisleri, eğlence merkezleri, işyerleri, sanayi tesisleri, konutlar ve toplu konutlar, yol, tünel, metro, köprü, baraj, telefon hatları ve sair altyapı tesisleri, kültür ve sosyal içerikli yapıları taahhüt etmek suretiyle doğrudan veya YİD modeli çerçevesinde veya karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek, işletmek, pazarlamak, satmak veya kiralamak, her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapmak, iştiğal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV İnşaat % 99,99 TAV Yatırım iştirakidir.

Akfen Holding'in havalimanı inşaat faaliyetleri ve Türkiye dışında gökdelen ve yüksek binalar ve benzeri gayrimenkul projeleri TAV İnşaat tarafından yürütülmektedir. TAV İnşaat Türkiye'de ve Mısır, Gürcistan, Katar, Libya, Tunus gibi bir çok ülkede havalimanları inşa etmiştir ve etmektedir. TAV İnşaat 1,7 milyar ABD Doları değerinde havalimanı ve diğer inşaat projelerini tamamlamış olup ortakları ile beraber üstlenmiş olduğu, devam etmekte olan projelerinin toplam değeri 7,5 milyar ABD Dolarıdır.

2007 yılında kuruluşunun 4'üncü yıldönümünü kutlayan oldukça yeni bir ticari işletme olmasına karşın, TAV İnşaat dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Firma şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır. TAV İnşaat 2009 yılında, Mühendislik Haberleri Raporu'nda (Engineering News Report - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 102. sıraya yerleşmiştir. TAV İnşaat ENR'ye göre 2009 yılında havalimanları inşaatı derecelendirmesinde Bechtel (Amerika) ve Hochtief AG'nin (Almanya) ardından Dünya üçüncüsü olmuştur.

TAV İnşaat, %73'ü teknik kapasitede daimi çalışan olmak üzere toplam 856 beyaz yakalı çalışan sayısı ile çok uluslu bir işgücü yapısına sahiptir. TAV İnşaat'ın genel merkezi İstanbul'da olmak üzere, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar, Mısır, Libya, Bahreyn ve Tunus'da şubeleri bulunmaktadır. Ayrıca TAV İnşaat'ın Umman'da TAV Muscat LLC ünvanlı bir şirketi bulunmaktadır.

TAMAMLANAN PROJELER	
Havalimanı İnşaat Projeleri	Ülke
İstanbul Atattürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali ve Genişleme	Türkiye
İstanbul Atatürk A380 Hangarı Çelik Çatısı	BAE
Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı	Türkiye
İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı	Türkiye
Tiflis Uluslararası Havalimanı	Gürcistan
Batum Uluslararası Havalimanı	Gürcistan
İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali Renovasyon Projesi	Türkiye
Kahire Uluslar arası Havalimanı TB3 Terminali	Mısır
Alanya Gazipaşa Uluslar arası Havalimanı	Türkiye
Yeni Enfidha Zine El Abidine Ben Ali Uluslar arası Havalimanı	Tunus

Genel İnşaat Projeleri	Ülke
Al Sharaf Alışveriş Merkezi,	DUBAİ-BAE
Tohid İran Okulu,	DUBAİ-BAE
Majestic Kule İnşaatı Projesi Al Memzar, Sharjah	BAE
DEVAM ETMEKTE OLAN PROJELER	
Havalimanı İnşaat Projeleri	Ülke
Yeni Doha Uluslar arası Havalimanı Yolcu Terminali ve Yolcu Salonları	Katar
Yeni Trablus Uluslar arası Havalimanı Terminal Binaları	Libya
Yeni Sabha Uluslar arası Havalimanı Projesi	Libya
Yeni Muscat Havalimanı	Umman
Atatürk Havalimanı Genişleme & 3.Nesil Santral Projesi	Türkiye
Üsküp ve Ohrid Uluslararası Havalimanı İnşaatı	Makedonya
Genel İnşaat Projeleri	Ülke
Sulafa Kule İnşaatı Projesi	Dubai-BAE
Emirates Finans Kule İnşaatı Projesi	Dubai-BAE
Marina 101-Otel ve Rezidans İnşaat Projesi	Dubai-BAE

TAV Havacılık A.Ş. (TAV Havacılık)

TAV Havacılık 29 Ağustos 2005 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıda verilmiştir.

Ortaklık Yapısı	Hisse Tutarı	Hisse Oranı
TAV Yatırım Holding A.Ş.	3.000.000	20,00%
TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.	16.000	0,11%
TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.	16.000	0,11%
TAV Tepe Akfen Yatırım İnş. ve İşletme A.Ş.	11.952.000	79,68%
TAV İşletme Hizmetleri A.Ş.	16.000	0,11%
TOPLAM	15.000.000	100,00%

Faaliyet konusu uçuş ekibi ile birlikte veya ekipsiz olarak yolcu ve yük taşımacılığına mahsus uçak ve helikopter kiralamak veya kiraya vermek, satın almak, satmak, finansal kiralama yoluyla kiralamak veya satın almak, alım ve satımına tavassut etmek, rehin etmek, ipotek etmek, ipotek ve rehinleri fek ve tadil etmek, büyük küçük her türlü uçak, her cins hava vasıtası ve helikopter işletmek, her türlü ulaşım servisi ve hava taksi işletmeciliği yapmaktır.

TAV Havacılık bünyesinde iki uçak bulundurmaktadır.

Hawker 800 XPi tipli orta büyüklükteki iş jeti, 8+1 koltuk kapasiteli, 830 km/sa hız ile 4.650 km menzillidir.

Cessna Sovereign C680 tipli orta büyüklükte iş jeti olup, 8+1 koltuk kapasite, 848 km/sa hız ile 5.272 km menzile sahiptir.

TAV Havacılık, müşteri memnuniyeti odaklı VIP hizmeti vermek üzere 06 Ocak 2006 tarihinde "Hava Taksi İşletmeciliği" ruhsatını almıştır. Uçaklarını Kurumsal ve bireysel müşterilere uçuş saati üzerinden kiraya vermektedir.

Tav-G Otopark Yapım ve İşletme A.Ş.

TAV-G 14 Nisan 2008 tarihinde kurulmuş olup ana faaliyet konusu araba park alanı yapımı ve park alanının tamamlanmasından sonra yaklaşık 30 yıl işletilmesidir. Şirket faaliyetleri yatırım aşamasında olup, henüz park geliri elde edilmemiştir.

Şirketin ana ortağı ve kontrolü elinde tutar taraflar %50 pay ile TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. ve %45 pay ile Günbeton İnşaat ve Ticaret A.Ş. dir

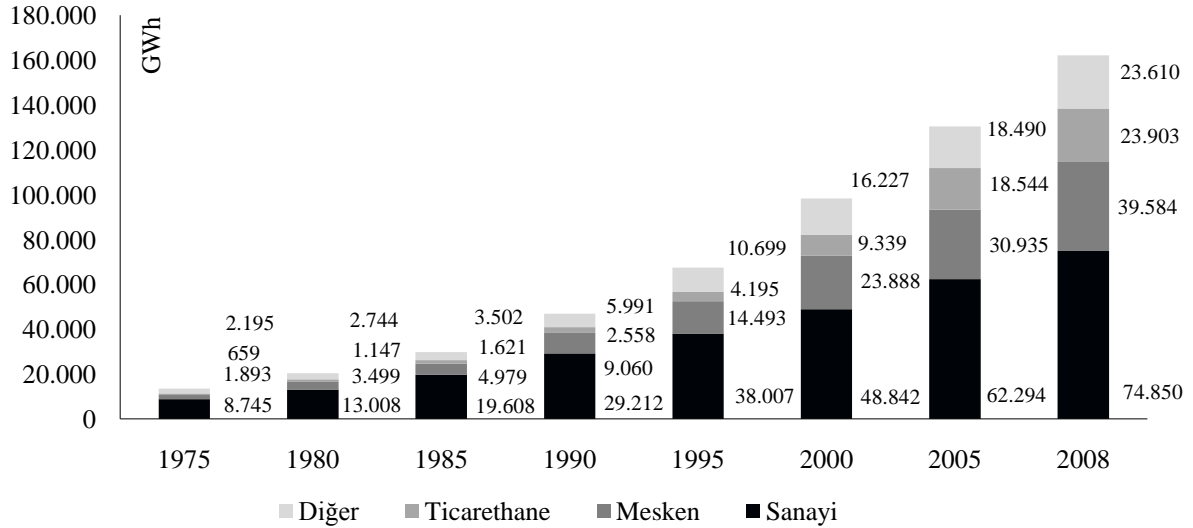
3.2.1.2. Enerji Yatırımları

3.2.1.2.1. Türkiye Elektrik Tüketimi

Türkiye Elektrik İletişim A.Ş.'den (TEİAŞ) alınan veriler doğrultusunda Elektrik enerji sektörü, Türk ekonomisinin en hızlı büyüyen sektörlerinden biridir. 1990 ve 2008 yılları arasında elde edilen elektrik tüketimi yıllık olarak ortalama %7,1 oranında artmıştır. Son 25 yılda elektrik tüketimindeki büyüme oranı, Türk ekonomisinin büyüme oranından belirgin şekilde fazla olmuştur. Buna ek olarak aşağı yönlü makroekonomik hareketlerin etkilerinin, elektrik tüketimine aynı oranda yansımadağı görülmüştür.

Türkiye'nin net elektrik tüketimi, 2008 yılında 161,9 Milyar kWh olarak kaydedilmiştir. Toplam tüketimin %46'sı sanayi kullanımına bağlı iken konut kullanımı %24 ve ticari kullanım %15 seviyesinde olmuştur. Aşağıda yeralan grafikte 1975 ila 2008 yılları arasında farklı son kullanıcı kategorileri bazında net elektrik tüketimindeki yükselme gösterilmektedir.

Türkiye Net Elektrik Tüketiminin Kullanıcı Bazında Kırılımı, 1975 – 2007



(%)	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2008
Sanayi	65	64	66	62	56	50	48	46
Mesken	14	17	17	19	22	24	24	24
Ticaretane	5	6	5	5	6	10	14	15
Diğer	16	13	12	13	16	17	14	15

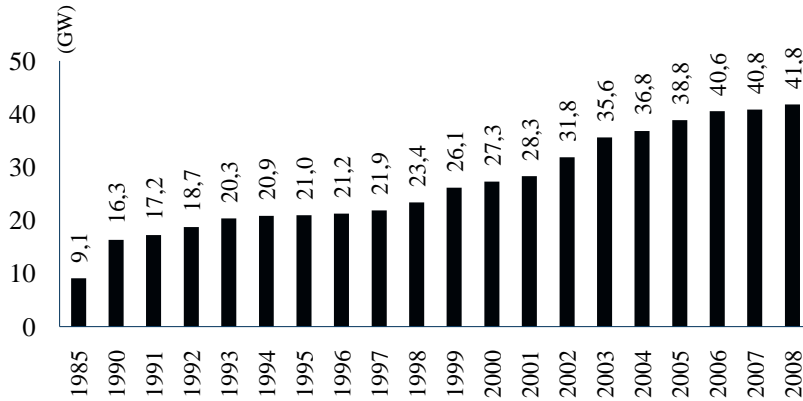
Kaynak: TEİAŞ

3.2.1.2.2. Türkiye'nin Kurulu Kapasitesi ve Üretimi

Türkiye elektrik üretimi alt sektöründe kamu şirketi olan EÜAŞ, bağlı kuruluşları, Yİ, YİD ve İHD çizelgeleri kapsamında çalışan özel şirketler, özel üreticiler, otoprodüktörler ve otoprodüktör grupları dahil olmak üzere çok sayıda girişimci bulunmaktadır. EÜAŞ ve bağlı kurum ve kuruluşları, TEK ve TEAŞ'ın takipçileridir ve kamuya bağlı termal ve hidroelektrik enerji tesislerini işletmektedirler.

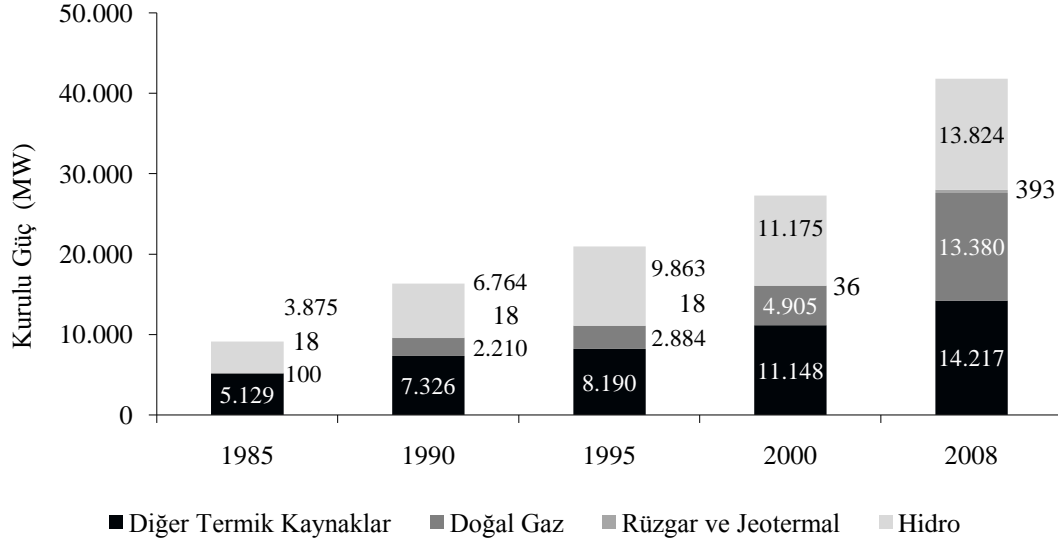
1990'ların sonunda özel sektörün elektrik üretimi sürecini gerçekleştirebilmesine izin veren kanun değişikliklerinin bir sonucu olarak özel sektöre bağlı üretim şirketleri kurulmaya başlanmıştır. 1980'lerin ortalarından sonra Türkiye'deki elektrik ihtiyacı yılda %10'dan fazla olmak suretiyle belirgin bir şekilde artmıştır ve buna bağlı olarak enerji sektöründe büyük ölçekli yatırımların yapılması gerekmiştir. Kamu sektörünün ekonomik çalışmaları yeterli finansmanı sağlayamadığı için zamanın hükümeti, yeni üretim tesislerinin inşa edilmesi amacıyla özel sektöre bağlı yatırımcılara olanak tanımak adına Yİ, YİD ve İHD projelerini hazırlamıştır.

Özel sektöre bağlı yatırımcıların sektöre girmesinin yanı sıra artan elektrik ihtiyacının sonucu olarak Türkiye'nin kurulu kapasitesi son yirmi yılda hızla artmış ve 1985 yılında 9,1 GW'den 2008 yılında 41,8 GW'ye ulaşmıştır. 1985-2007 döneminde kurulu kapasitenin bileşik yıllık büyüme oranı %6,8 şeklinde gerçekleşmiştir.



Kaynak: TEDAŞ

Yakıt türü açısından Türkiye'nin toplam kurulu kapasitesinde hidroelektrik ve diğer yenilenebilir kaynaklar %34,0'lık bir paya sahipken termal enerji tesislerinin 2008 yılındaki payı %66,0'dır. 2000 ve 2008 yılları arasındaki dönem için termal enerji tesislerine ilişkin olarak tamamlanan büyük ölçekli yatırımlara bağlı olarak termal enerji tesislerinin toplam kurulu kapasitedeki payı bu süre boyunca %58,9'dan %66,0'ya yükselmiştir. Aşağıdaki grafikte 1985 ve 2008 yılları arasındaki dönemde yakıt kaynağı bazında toplam kurulu kapasitedeki artış belirtilmiştir.



Kaynak: TEİAŞ

3.2.1.2.3. Akfen Holding'in Mevcut ve Yapım Aşamasındaki Enerji Yatırımları

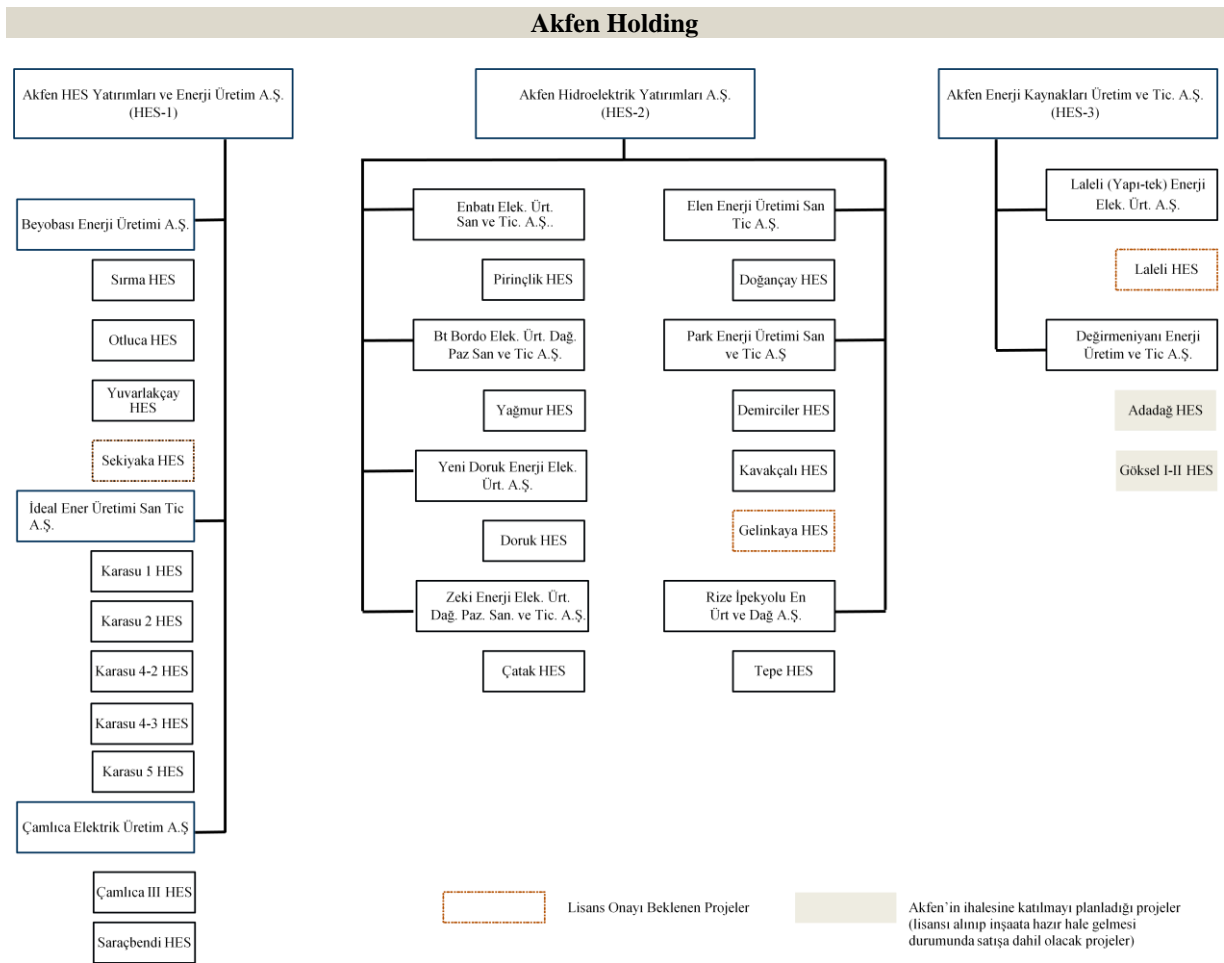
Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını; ilerleme durumları ve imzalanmış kredi sözleşmeleri ve ön anlaşmalar uyarınca kreditorler lehine kurulan teminat yapılarına uygun olarak üç ana şirket altında yer alan şirketlerde toplanmıştır. Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımları alanında,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

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES 1)

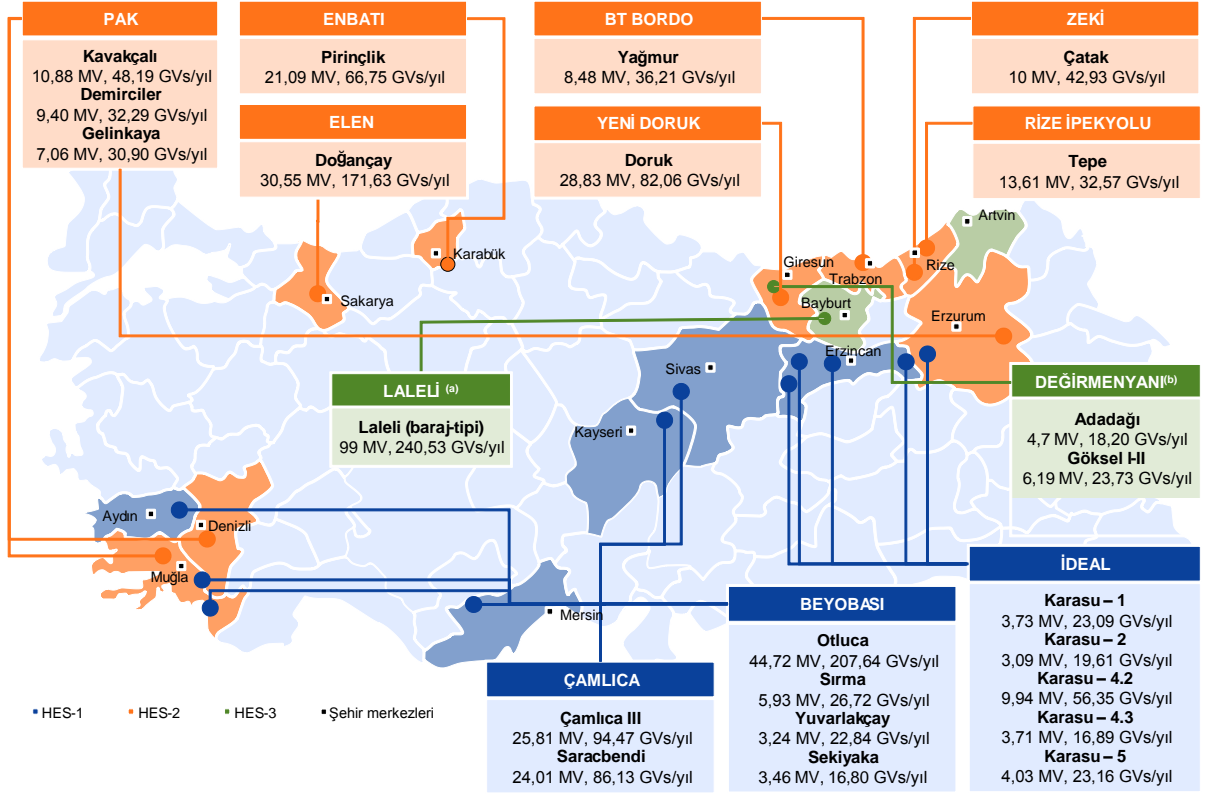
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES 2)

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES 3*)

*HES 3: 30.09.2009 tarihli bağımsız denetim raporlarında henüz kurulmadığından yer almamaktadır.



Portfoyündeki baraj projelerinin tümü nehir tipi ve yenilenebilir enerji niteliği taşıyan Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş., Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. "Yenilenebilir Enerji" olarak tanımlanan 5346 numaralı kanun kapsamında olup devletin 10 yıl süresince 5.5 Euro cent'den alım garantisine tabidir. 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) yönetmelikleri çerçevesinde 49 yıl için lisans hakkının elde edildiği bölgelerde çalışmalara başlamış ve öngörülen sürelerden önce yapım aşamasına geçmiştir.



Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. portföyündeki 11 HES projesinden 10'u halihazırda inşaat halindedir. Yuvarlakçay, Sekiyaka ve Çamlıca III hariç diğerleri 2010 yılında üretime geçecektir. Yuvarlakçay, Sekiyaka ve Çamlıca III da üretim 2011 yılında başlayacaktır. Sırma HES'te Haziran 2009 itibariyle faaliyete geçilmiştir.

2010'un son çeyreği itibariyle Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin sahip olduğu tüm 9 santralde de inşaat başlanılmış olacaktır. Tüm santral yatırımlarının 2011 yılı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş., uzun vadeli proje finansmanını sağlamış ve Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. yatırımları için uzun vadeli proje finansmanı ön anlaşması imzalanmıştır. Yatırımlar için gereken sermayenin önemli bir bölümü halihazırda konulmuştur.

Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş., portföyünde yenilenebilir enerji kaynağı niteliği taşımayan ve henüz EPDK lisans süreci tamamlanmamış olan Laleli HES'i bulundurmaktadır. Değirmenyani Enerji Üretim ve Tic. A.Ş. Göksel I-II için yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri için açılmış ihalelere teklif verilmiş, ancak ihale süreci henüz tamamlanmamıştır.

Portföyde olan santrallerin, proje aşamasında olanları dahil, toplam yatırım tutarı HES 1; 224 milyon AVRO, HES 2 184 milyon AVRO, HES 3; 217 milyon AVRO olmak üzere toplam 624 milyon AVRO'dur.

	Şirket	Proje	Kurulu Güç (MV)	Üretim (GVs/yıl)
Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES 1)	Beyobası	Otluca	44,72	207,64
		Sırma	5,93	26,72
		Yuvarlakçay	3,24	22,84
		Sekiyaka	3,46	16,81
	İdeal	Karasu - 1	3,73	23,09
		Karasu - 2	3,09	19,61
		Karasu - 4.2	9,94	56,35
		Karasu - 4.3	3,71	16,89
		Karasu - 5	4,03	23,16
	Çamlıca	Çamlıca III	25,81	94,47
		Saraçbendi	24,01	86,13
			131,67	593,71
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES 2)	Elen	Doğançay	30,55	171,63
	Pak	Kavakçalı	10,88	48,19
		Demirciler	9,40	32,29
		Gelinkaya*	7,06	30,90
	Enbatu	Pirinçlik	21,09	66,75
	BT Bordo	Yağmur	8,48	36,21
	Yenidoruk	Doruk	28,83	82,06
	Zeki	Catak	10,00	42,93
	Rize İpek	Tepe	13,61	32,57
			139,90	543,53
Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Tic. A.Ş. (HES 3)	Laleli	Laleli*	99,00	240,53
	Değirmenyani (a)	Adadağ*	4,70	18,20
		Göksel I-II**	6,19	23,73
				109,89
	TOTAL		381,46	1.419,70

*Lisans onayı bekleyen projeler

**İhale süreci henüz tamamlanmayan projeler

(a) Belirtilen değerler projelerin %100'ü içindir.

3.2.1.2.4. Akfen Holding'in Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri

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

Mersin Kombine Doğalgaz Santrali

Enerji projeleri geliştirme kapsamında Tarsus Organize Sanayi Bölgesine 12 km mesafede belirlenen lokasyonda lisans başvurusu yapılmış ve 450 MW Kurulu Güç – Yıllık 3.262,5 milyar kw saat üretim kapasitesine sahip olacak santralle ilgili gerekli tüm yasal izinler alınmış ve lisans için müracaat edilmiştir. Denize yakınlığından dolayı soğutma suyu kullanımında kolaylık ve rakımın yüksek olmaması nedeniyle operasyonda daha yüksek verimlilik sağlanması planlanmıştır. 2 yılı geçmeyen yatırım dönemi planlanmakta olup, ekipman tedarikçileri ile müzakereler ilerlemiş durumdadır. Yatırımın 800 MW kurulu güç kapasitesine çıkma opsiyonu bulunmaktadır.

3.2.1.3. Altyapı Yatırımları

3.2.1.3.1. Türkiye Liman Sektörü

Türkiye genelinde 2008 yılında 5.191.747 TEU konteyner elleçlenmiştir (Limanda gemiden indirilen veya gemiye yüklenen konteynerlerin TEU ölçü birimi cinsinden miktarını ifade etmek için kullanılan denizcilik terimi) Mersin Limanı bu toplamda %17'lik paya sahiptir.

2008 Yılında Limanlarda Gerçekleşen Konteyner Elleçleme İstatistikleri (TEU)

Limn Başkanlığı	Yük	Yükleme Toplam	Boşaltma Toplam	Transit Toplam	Genel Toplam
Ambarlı	40 Dolu	492.360	642.220	57.006	1.191.586
	40 Boş	272.330	133.240	17.764	423.334
	20 Dolu	248.607	301.492	29.126	579.225
	20 Boş	70.120	34.015	2.757	106.892
TOPLAM		1.083.417	1.110.967	106.653	2.301.037
Antalya	40 Dolu	1.606	6.258	0	7.864
	40 Boş	5.486	105	0	5.591
	20 Dolu	30.545	4.126	0	34.671
	20 Boş	77	22.743	0	22.820
TOPLAM		37.714	33.232	0	70.946
Gemlik	40 Dolu	137.518	85.774	2.084	225.376
	40 Boş	19.988	76.989	432	97.409
	20 Dolu	73.930	40.890	764	115.584
	20 Boş	2.856	32.995	43	35.894
	20-40 Dolu	182	0	0	182
TOPLAM		234.474	236.648	3.323	474.445
İskenderun	40 Dolu	40	34	6	80
	20 Dolu	17	4	0	21
TOPLAM		57	38	6	101

İstanbul	40 Dolu	57.350	94.584	348	152.282
	40 Boş	53.518	6.567	76	60.161
	20 Dolu	33.568	71.164	358	105.090
	20 Boş	31.545	1.094	156	32.795
TOPLAM		175.981	173.409	938	350.328
İzmir	40 Dolu	233.778	144.862	1.172	379.812
	40 Boş	21.440	134.098	470	156.008
	20 Dolu	181.086	66.257	652	247.995
	20 Boş	3.962	123.390	0	127.352
	20-40 Dolu	0	10	0	10
TOPLAM		440.266	468.617	2.294	911.177
İzmit	40 Dolu	71.492	91.824	0	163.316
	40 Boş	44.757	7.295	0	52.052
	20 Dolu	8.958	23.213	137	32.308
	20 Boş	8.765	2.155	0	10.920
TOPLAM		133.972	124.487	137	258.596
Karabiga	40 Dolu	0	16	0	16
	20 Dolu	0	3	0	3
TOPLAM		0	19	0	19
Mersin	40 Dolu	198.218	238.884	3.074	440.176
	40 Boş	92.140	39.643	209	131.992
	20 Dolu	145.683	90.375	396	236.454
	20 Boş	9.169	70.127	0	79.296
TOPLAM		445.210	439.029	3.679	887.918
Tekirdağ	40 Dolu	7.758	6.466	0	14.224
	40 Boş	709	1.515	0	2.224
	20 Dolu	5.106	5.664	202	10.972
	20 Boş	1.302	1.993	121	3.416
TOPLAM		14.875	15.638	323	30.836
Trabzon	40 Dolu	918	354	0	1.272
	40 Boş	455	1.267	0	1.722
	20 Dolu	10.201	946	0	11.147
	20 Boş	16	9.540	0	9.556
TOPLAM		11.590	12.107	0	23.697
Genel Toplam		2.577.556	2.614.191	117.353	5.191.747

Kaynak: Denizcilik Müsteşarlığı.

3.2.1.3.2. Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.(MIP)

Yaklaşık 1.100.000 metrekare alana sahip olan Mersin Limanı'ndaki 28 rıhtım, günde 30'a yakın gemiye yükleme-boşaltma hizmeti verebilmektedir. Yılda 14 bin TEU toplam yük elleçlemesi yapılmaktadır. Yolcu, dökme yük, konteyner, canlı hayvan, hububat taşımacılığı gemilerine hizmet verilen limanda, iskelelere -14 (eksi ondört) metre drafta kadar olan gemilere hizmet verilebilmektedir.

Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen bir limandır. Serbest Bölge'ye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır. Demiryolu ve karayolu bağlantıları nedeniyle Orta Doğu ticareti için ideal bir transit limandır.

Geniş bir hinterlanda sahip olan Mersin Limanı, kara ve demiryolları aracılığıyla iç kesimlere bağlantılıdır. Limana en yakın havaalanı 69 kilometre uzaklıktaki Adana'dadır. Doğu

Akdeniz'in önemli limanlarından biri olan Mersin Limanı; İç Anadolu, Akdeniz ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinin ithalat-ihracat kapısı olmasının yanı sıra Orta Doğu ülkelerinin de transit merkezidir. GAP Projesi'nin tam anlamıyla hayata geçmesiyle Mersin Limanı'nın önemi daha da artacaktır.

MIP, PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu tarafından kurulmuştur, 11 Mayıs 2007'de Özelleştirme İdaresi ile imzaladıkları İmtiyaz Sözleşmesi ile Mersin Limanı'nı TCDD'den devralmıştır. 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007'den itibaren başlamıştır.

Dünyanın bir çok yerinde, çeşitli limanlarda işletmecilik yapan Port of Singapore Authority (PSA) 1972 yılında Singapur'da kurulmuştur. 16 ülkede 28 liman projesinde konteyner terminal hizmetleri vermektedir. MIP, Akfen Holding ve PSA'nın gücüyle hizmet kalitesini artıracak iş planı ortaya koyarak hem müşterilerine hem de şehir ve ülke ekonomisine yarar sağlamayı hedeflemektedir.

Mersin Limanı'nın imtiyaz Bedeli, 755 milyon ABD Doları'dır. İlk yatırımlarıyla beraber toplam proje bedeli 800 milyon ABD Dolarını bulmuştur. Bu yatırımın bir kısmının fonlanması için ulusal ve uluslararası bankalar tarafından oluşturulan uzun dönem proje finansmanı 2007 yılında Avrupa'da altyapı dalında yılın finansmanı ödülünü almıştır.

2007 yılında bir önceki yıla göre %26,4'lük bir artışla yaklaşık 800 bin TEU konteyner elleçlemesinin gerçekleştiği Mersin Limanı'nda, 2008 yılında %11,1'lik artış ile 888 bin TEU konteyner elleçleme işlemi gerçekleşmiştir.

Mersin Limanı Gerçekleşen Konteyner Elleçleme İstatistikleri

TEU	Yük	Genel Toplam
2008	40 Dolu	440.176
	40 Boş	131.992
	20 Dolu	236.454
	20 Boş	79.296
TOPLAM		887.918
2007	40 Dolu	416.240
	40 Boş	134.484
	20 Dolu	194.194
	20 Boş	54.419
TOPLAM		799.337
2006	40 dan büyük Boş	124
	40 Dolu	328.548
	40 Boş	91.910
	20 Dolu	161.228
	20 Boş	50.695
TOPLAM		632.505

Kaynak: Denizcilik Müsteşarlığı

2009 yılında elleçlenen konteyner dışında kargo (genel kargo, dökme katı, dökme sıvı yük toplam) tonajı 5.7 milyon tonu aşarak Mersin Limanı'nın tarihinde bir rekora imza atılmıştır. (2007 yılı 4 mln ton, 2008 yılı 5,5 mln ton) Mersin Limanı, elleçlenen konteyner miktarına göre, Denizcilik Müsteşarlığı ve Liman Başkanlığı verilerine göre, Türkiye'nin en büyük

konteyner limanlarından biri olup 2009 yılı içinde konteyner elleçleme miktarına göre İzmir Limanı'nı geride bırakarak Marport'un ardından Türkiye'nin ikinci büyük limanı olmuştur. Denizcilik, Konteyner, Genel Kargo, Proje Kargo, RO-Ro, Kuru ve Sıvı Yük hizmetleri veren çok amaçlı bir Liman'dır. Liman'ın önemli yatırımları tamamlanmış olup mevcut altyapısı için yapılması gereken yüksek meblağlı bir yatırımı kalmamıştır. Özelleştirme Sözleşmesine giren Şirket'in Sözleşme imza tarihinden itibaren 5 yıl içinde konteyner ve kuru yük kapasitelerini sırasıyla 1,2 milyon TEU ve 7,5 milyon Ton'a çıkarılma yükümlülüğü bulunmaktadır ve Şirket yaptığı yatırımlarla söz konusu yükümlülüğü yerine getirmiş durumdadır. Liman 4,1 milyon TEU kapasite için gerekli genişlemeye müsaittir. MIP'nin vizyonu, Mersin Limanı'nı Doğu Akdeniz'de dünya standartlarında bir Ana Konteyner Limanı'na dönüştürmektir. Liman'a demiryolu ve uluslararası otoyol bağlantıları mevcuttur. MIP işletmeyi devraldıktan sonra büyüme oranında ciddi bir yükseliş meydana gelmiştir. Mersin Limanı'nda son 7 yılda elleçlenen yük miktarı, yıllık ortalama %17'lik bir büyüme oranına ulaşmıştır. Bu orana ulaşılmasındaki en büyük etken Güney ve Güneydoğu Türkiye'nin gelişmekte olmasıdır. MIP, 2008 yılında 887.918 TEU konteyner elleçlemiştir. Liman'ın mevcut büyüme potansiyeli göz önünde bulundurulursa, MIP, kapasiteyi 4,1 milyon TEU'ya çıkaracak işletme planlarını hazırlamıştır. Mersin Limanı, Hayfa-İsrail Limanından sonra Doğu Akdeniz'de en düşük tarife uygulayan limandır. Bu fark Mersin Limanı'nı, İmtiyaz Sözleşmesi'nin 3. yılında yapacağı tarife değişikliğinde avantajlı kılmaktadır.

MIP, Mayıs 2008'de Lloyd's List tarafından verilen Turkish Shipping Awards'da yılın limanı seçilmiştir. Bunun yanında, Ekim ayında Dış Ticaret Müsteşarlığı tarafından verilen 2007 yılında İhracata Yönelik En Fazla Konteyner Elleçlemesi Yapılan Liman Ödülü ile 2007 Yılında En Fazla Dökme Sıvı Yük Elleçlemesi Yapılan Liman Ödülü'ne Mersin Limanı layık görülmüştür. Ayrıca MTSO tarafından ilk kez verilen 2007 Yılında Lojistik Sektörü'ne En Fazla Katkı Sağlayan Firma olarak Kadri Şaman Özel Ödülü'nün sahibi olan Mersin Limanı, bir yıl içinde dört ödül alarak liman işletmeciliğindeki başarısını tescil etmiştir.

Liman'da Verilen Hizmetler Aşağıdaki gibidir;

Konteyner Hizmetleri ; Yükleme / Boşaltma / Şifing, Konteyner Bağlama/ Çözme , Emniyet Kilidi Takma/ Sökme, Konteyner İçi Boşaltma/Doldurma, X-Ray Cihazıyla Muayene, Demiryolu Bağlantısı, Soğutmalı konteyner Sahası, Tehlikeli Madde Sahası, Kantar

Kargo Hizmetleri; Genel Kargo, çelik, makine, mermer, vs., proje kargo, 25 ton ile 200 ton arası yükler için, RO-RO Kargo, her türlü tekerlekli araçlar, ağır vasıtalar , kamyonlar ve binek arabaları,vs., kuru yük, hububat, çimento klinker, maden, vs., sıvı yük, palm yağı, nebati yağlar, asit, vs., deniz hizmetleri, pilotaj, römorkaj, palamar, Diğer Hizmetler; Pis Su Boşaltma, Çöp Boşaltma, Tatlı su temini

3.2.1.3.3. TASK Su ve Kanalizasyon Yatırım, Yapım ve İşletme A.Ş (TASK)

TASK, TAV Yer Hizmetleri A.Ş. olarak kurulmuş, 2005 yılında ünvanı Task Tepe Akfen Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletim A.Ş olarak değişmiş ve 26.09.2006 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yer aldığı üzere Task Su ve Kanalizasyon Yatırım, Yapım ve İşletme A.Ş. ünvanını almıştır. Akfen Holding'in % 33,33 olan hisse oranı 10.10.2008 tarihinde Aktera Bilişim Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den aldığı hisselerle % 50'ye yükselmiştir. TASK, yer üstü ve yer altı kaynaklarından içme ve kullanma suyu temini için tesisler inşa etmek, evsel ve endüstriyel atıksuyu toplamak ve atıksu arıtma hizmeti sağlamak

amacı ile Haziran 2005'te kurulmuştur. İlgili kanunların kabulünden günümüze kadar ihalesi yapılan Belediye su ve/veya atıksu hizmetleri imtiyazlarının tamamını TASK kazanmıştır. Belediye imtiyazlarına ilaveten TASK Dilovası Organize Sanayi Müdürlüğünü'nün Atıksu Arıtma Tesisi YİD ihalesini kazanmıştır.

TASK Güllük Ağustos 2006'da faaliyete geçmiştir. Şu anda şirket tüm yatırımları bitmiş halde 4000'den fazla aboneye hizmet vermektedir.

TASK Dilovası, Temmuz 2007'de Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atıksu arıtma tesisini inşası ve işletmesi için kurulmuş olup, 2010'un ikinci çeyreğinde yatırım süreci tamamlanarak, işletme faaliyetlerine başlayacaktır.

Kars imtiyazı Danıştay onay sürecindedir.

2009 yılında TASK, Avrupa Yeniden Yapılanma ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile sermaye ortaklığı konusunda bir ön sözleşme imzalamıştır. EBRD'nin şirket için başlattığı değerlendirme çalışmaları halen devam etmektedir.

3.2.1.4. Gayrimenkul Yatırımları

3.2.1.4.1. Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Akfen GYO), Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. ("Aksel")'nin gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüştürülüp yeniden yapılandırılması sonucu oluşmuştur. Aksel, ilk olarak 25 Temmuz 1997 tarihinde yurtiçi turizm sektöründe yatırım yapmak için faaliyete geçmiştir. Yeniden yapılandırma yönetim kurulunun 25 Nisan 2006 tarihli kararına müteakip SPK'nın 14 Temmuz 2006 tarihinde onay vermesi ile sonuçlandırılmıştır. İsim ve faaliyet konusu değişikliği 31 Ağustos 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmek gibi SPK'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri: VI, No: 11) Madde 4.6'da açıklanan yazılı amaç ve konularında iştigal etmektir. Akfen GYO'nun ana ortağı Akfen Holding, uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A.'nın bağlı ortaklığı ile Mutabakat Zaptı imzalamıştır. Bu Mutabakat Zaptı ile Akfen Holding ve Accor S.A. Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirecektir. Şirket yaklaşık 60 adet otel inşa ettirecek ve Accor S.A.'ya kiralayacaktır. Mutabakat Zaptı'nda yer alan Yatırım Programı'na göre 1 Ocak 2005'ten başlayarak her beş yılda en az 12 otel Accor S.A.'ya Akfen GYO tarafından kiraya verilecektir.

Aşağıda tabloda yer alan tüm faal oteller ve inşaatı devam eden Bursa projesi ile ilgili Accor SA ve Türkiye'deki temsilcileri ile ayrı kira sözleşmeleri imzalanmış olup, bu sözleşmeler yürürlüktedir. Akfen GYO, Türkiye ve Rusya'da Accor dışında bir başka otel şirketi ile kira sözleşmesi ilişkisinde bulunmamaktadır.

Türkiye Cumhuriyeti ve KKTC’de Akfen GYO A.Ş. Portföyü aşağıdaki gibidir

No	Şehir	Otel Tipi	Durum	Tamamlanma %	Faaliyete Başlama Tarihi
1	İstanbul Zeytinburnu	NOVOTEL	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	100	2007
2	İstanbul Zeytinburnu	IBIS Hotel	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	100	2007
3	Kıbrıs (Girne)	Mercure Hotel ve Casino	Accor tarafından verilen isim hakkı ile 3. Kişiler tarafından kira kontratına istinaden faaliyete geçmiştir.	100	2007
4	Eskisehir	IBIS Hotel	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	100	2007
5	Trabzon	NOVOTEL	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	100	2008
6	Kayseri	NOVOTEL	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	99	Mart 2010
7	Kayseri	IBIS Hotel	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	99	Mart 2010
8	Gaziantep Center	IBIS Hotel	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	100	Ocak 2010
9	Gaziantep Center	NOVOTEL	Accor tarafından kira kontratı uyarınca faaliyete geçirilmiştir.	100	Ocak 2010
10	Bursa	IBIS Hotel	İnşaat Halinde/Accor Sözleşmesi imzalandı	30	2011
11	İstanbul Esenyurt	IBIS Hotel	Arazi satın alınmış olup, proje planlanma sürecindedir.		2011
12	İstanbul Kartal	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2012
13	Adana	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2012
14	Denizli	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2013
15	Manisa	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2014

16	Samsun	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2015
17	İstanbul Anadolu Merkez	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2013
18	İstanbul Anadolu Merkez	NOVOTEL	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2013
19	İstanbul Avrupa Merkez	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2014
20	İstanbul Avrupa Merkez	NOVOTEL	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2013
21	Kocaeli	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2014
22	Izmir	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2013
23	Ankara	IBIS Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2012
24	Ankara	NOVOTEL	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.		2013

21 Şubat 2007 tarihinde, Akfen Holding iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin ("Akfen Ticaret") hisseleri Akfen Holding A.Ş. ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'den nominal bedel ile Akfen GYO'ya devrolmuştur Akfen Ticaret'in ana faaliyet konusu da gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmektir.

23 Temmuz 2007 tarihinde, Akfen GYO ve Akfen GYO'nun eski ana hissedarları Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akfen İnşaat, Goldman Sachs istiraklerinden THO BV ile hisse alım-satım anlaşması imzalamış ve Kasım 2007 tarihinde Akfen GYO'nun %45 hissesini Goldman Sachs iştiraki THO BV'ye satmıştır. Bugün itibariyle Akfen Holding ve Hamdi Akın'ın toplam %55, ve THO BV %45 ortaklık payı bulunmaktadır.

Akfen GYO, 2019'a kadar Türkiye'de 60 otel, Rusya & BTD'da 24 otel ve Kıbrıs'da 1 otel ile toplam 85 adet otelden oluşan bir portföy geliştirmeyi planlamaktadır.

Akfen GYO, kendisini Türkiye, Rusya ve BDT'da standartlaştırılmış konaklama tesislerinin bulunmamasını avantaja dönüştürecek şekilde stratejik olarak konumlandırmış olup, bu bölgede giderek büyüyen iş seyahati yapanların pazar bölümünü hedeflemektedir.

Akfen GYO'ya Rusya'da 10 şehirde münhasırlık kazandıran Rusya ve BDT ülkeleri de ACCOR ile stratejik ortaklığa dahildir. ACCOR Grubu SOFITEL, NOVOTEL, MERCURE, IBIS, ETAP, SUITEHOTEL, FORMULE1, CORALIA ve THALASSA markalarıyla dünyanın 90 ülkesinde faaliyet gösteren ve bunları seyahat acentası vb. tamamlayıcı hizmetlerle destekleyen dünyanın zincir otel işletmecilerinden biridir.

Rusya'daki Akfen GYO A.Ş. Portföyü aşağıdaki gibidir

No	Şehir	Proje Tipi	Durum	Tamamlanma (%)	Operasyona Başlama Tarihi
1	Samara	IBIS Hotel	İnşaat Halinde	30	2011
2	Samara	Ofis	İnşaat Halinde	30	2011
3	Yaroslavl	IBIS Hotel	Mart 2010'da inşaata başlanması planlanmaktadır.	0	2011
4	Kaliningrad	IBIS Hotel	Proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları devam etmektedir.	0	2012
5	Krasnoyarsk	IBIS Hotel/ NOVOTEL	Proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları devam etmektedir.	0	2012
6	Moskova	İbis Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.	0	2013
7	Moskova	NOVOTEL Hotel	Arazi edinimi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir.	0	2013
8	Kaliningrad	Konut	Proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları devam etmektedir.	0	2011*

*Yatırıma başlama tarihidir.

Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.

Akfen GYO'nun tümüne sahip olduğu iştiraki Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde bulunan Girne Mercure Otel ve Casino'nun hak sahibidir. Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş aynı zamanda Hollanda'da bulunan RHI ve RPI şirketlerinin %50 ortağıdır.

Russian Hotel Investment BV

Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş., 21 Eylül 2007 tarihinde Eastern European Property Investment Ltd. ("EEPI Ltd.") firması ile Hollanda'da Russian Hotel Investment BV ("Russian Hotel") şirketini kurmuştur. Russian Hotel'in ana faaliyet konusu Ukrayna ve Rusya'da ACCOR S.A. tarafından işletilecek otel yatırımları geliştirmektir. Bugün itibarıyla Russian Hotel'in %50 hissesi Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'ye, %50 hissesi ise Kasa Investment BV, the Netherlands'a aittir.

Russian Property Investment BV

Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ, Rusya'da ofis ve konut projeleri geliştirmek için Hollanda'da kurulan Russian Property Investment BV ("Russian Property") hisselerinin %50'sini Akfen Grup şirketlerinden Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret AŞ'den ("Akfen Gayrimenkul Geliştirme") 5 Haziran 2009 tarihi itibarıyla devralmıştır. Russian Property'nin %50 hissesi ise EEPI Ltd.'ye aittir.

3.2.1.4.2. Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. (Akfen GYT)

Gelişen gayrimenkul sektöründe etkin bir oyuncu olabilmek adına, doğru projelerle sektörde pozisyon almak hedefinde olan Akfen Holding, şehir otelciliği dışındaki gayrimenkul projeleri için Temmuz 2007 tarihinde Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.'yi kurmuştur. Akfen GYT'nin %86.4 hissesi Akfen Holding'e, % 13.5'i Hamdi Akın'a ve kalan hisse ise Akfen Holding iştiraklerine aittir.

Akfen GYT hali hazırda Türkiye, Rusya ve çevre ülkelerinde projeler geliştirmeye ağırlık vermektedir. Akfen GYT, konut, lüks rezidans, alışveriş merkezleri, ofisler, çok kullanım amaçlı tesisler gibi bir çok arsa geliştirme projesine imza atmayı hedeflemektedir. Bu maksatla İstanbul Levent'te yer alan, tamamlanmış ve tamamında yerleşime geçilmiş Loft 1, projesine ilave olarak 82 konuttan oluşan Loft Bahçe Projesi'nde maliklere teslim işlemleri başlamıştır.

Akfen Holding, arsa geliştirme konusundaki derin bilgi birikimini Akfen GYT üzerinden sektör ile paylaşma amacıyla olup gerekli tüm yapılanma süreçlerini tamamlamıştır.

3.2.1.5. Diğer Yatırımlar

3.2.1.5.1. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %100 sahip olduğu en eski iştirakidir ve Akfen Holding'in en önemli parçalarından birisidir. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi başarıyla tamamlamıştır.

Akfen İnşaat'ın inşaat tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır. 20 yıldan fazla bir sürede Akfen İnşaat toplamda 1.5 milyar ABD Doları tutarında inşaat projesini tamamlamıştır.

Yürüttüğü başlıca projeler, havaalanı terminalleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, endüstriyel santraller, hidroelektrik/termal sektörlerde enerji projeleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma hizmetleridir.

Çoğunlukla bu projelerde taraflar, konusunda uzman şirketler ve Akfen İnşaat'ın ününü sağlamlaştırmasını sağlayan ulusal veya bölgesel hükümetler veya başlıca yerel sanayi gruplarıdır.

Akfen İnşaat Tamamlanan Projeler	:	1.500 milyon ABD Doları
Akfen İnşaat Devam Eden Projeler/Mevcut İmalat Miktarı	:	88 milyon ABD Doları
Akfen İnşaat Devam Eden Projeler/Yapılacak İmalat Miktarı	:	520 milyon ABD Doları

Başlıca Projeleri

1990: Devlet Havaalanları İşletmesi için sözleşme yapılan ilk proje olan Antalya Havaalanı Terminal Binası'nın renovasyonu, Antalya Havaalanı Terminal Binası'nın renovasyonu sırasında Devlet Havaalanları İşletmesi ve Akfen İnşaat arasındaki ilişkiler de güçlenmiştir.

1993: Ankara Oran Çarşı konutlarının inşaatı ile konut sektörüne ilk adım atılmıştır.

1997: Ankara Oran Alışveriş ve Ticaret Merkezi'nin ve 445 konutun inşaatı ve İzmir Mavişehir projesi konut sektöründe Akfen İnşaat'ın uzmanlığını sağlamıştır.

2000: Atatürk Uluslararası Havalimanı Terminali'nin inşaatı. 2004 yılında yapılan çok katlı otopark inşaatı ve diğer eklemelerle, şirket Yap-işlet-Devret Modeli uygulamalarına ilk adımı atmıştır. Bu proje Akfen Holding'in baş ortaklıklarından TAV'ın kurulmasına giden yolu açmıştır.

2003: Akfen İnşaat Sağlık Bakanlığı tarafından sözleşme yapılan 200 yataklı Fethiye Devlet Hastanesi inşaatıyla kaliteli bina üretiminde uzmanlık alanını genişletmeye başlamıştır.

2006: 5 yıldızlı Girne Mercure Otel inşaatı tamamlanmıştır.

2007: Accor'la yapılan ortaklık anlaşması altında yapılan ilk uygulamalar olan Zeytinburnu / İstanbul'da bulunan Ibis ve Novotel inşaatları ile Eskisehir'de bulunan Ibis Oteli inşaatı ve yüksek kalitedeki konut projelerinin ilk aşaması olan Akfen-Sağlam ortaklığındaki İstanbul'da bulunan "Levent Loft Residence" projesi tamamlanmıştır.

3.2.1.5.2. IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş.

1997 yılında Ankara'da kurulmuş olan IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş. (IBS) sigorta, reasürans ve danışmanlık şirketlerindedir.

Sigortaya konu olabilecek her alanda danışmanlık ve risk plasmanı yapan IBS, ülkemizin önde gelen birçok kuruluşuna ve uluslararası şirketlere, her türlü risk yönetimi, risk plasmanı, poliçe yönetimi ve hasar yönetimi konularında danışmanlık hizmeti vermektedir.

Ayrıca Türkiye'nin bazı sigorta şirketleri ile reasürans projeleri geliştirmekte, bu projelerin plasmanlarını, dünya sigorta piyasalarındaki en yüksek güvenlik kriterleri ile yapılmasını sağlamaktadır.

İngiltere'nin Lloyd's üyesi sigorta ve reasürans brokerlik şirketi UIB International ile 2002 yılı başında ortak olan IBS, Türkiye, Balkanlar, Ortadoğu ve Orta Asya ülkelerindeki pazar payını daha etkin olarak arttırmayı amaçlamaktadır.

IBS, 2000'li yıllardan itibaren özellikle büyük boyuttaki çok sayıda alt yapı projesinde sigorta ve reasürans brokerliği rolü yapmış, bu sırada çok büyük tecrübeler edinmiştir.

3.2.1.5.3. AKINISI Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Akınısı)

Isı ekipmanları imalat sanayiinde faaliyet gösteren Akınısı, 5.000 m² kapalı olmak üzere toplam 9.000 m² alana kurulmuş fabrikasında su/duman borulu sıcak su, kızgın su ve buhar kazanları, ısı ekipmanları, yakıt ve su tankları; her türlü çelik konstrüksiyon; helezon, elevator, konveyör imalatı ve endüstriyel tesisler konusunda hizmet vermektedir.

3.2.1.5.4. ARTI Döviz Ticaret A.Ş.

T.C. Merkez Bankası'nca alım satım konusu yapılan döviz ve efektifleri almak ve satmak, efektifleri küçük veya daha büyük küpürlerle veya aynı cins efektiflerle değiştirmek, Merkez Bankası'nca tesbit edilen usul ve esaslar çerçevesinde dövizli natik çekleri satın almak, Merkez Bankası bünyesinde kurulan Döviz ve Efektif Piyasalarında öngörülen şartları yerine getirmek kaydıyla anılan bankaca belirlenen esaslar ve usuller dahilinde döviz ve efektif alım satımı yapmak, yasalarla Yetkili Müesseselerin yapmasına izin verilen diğer işlemleri yapmak amacı ile 29 Haziran 2000 tarihinde kurulmuştur. Akfen Holding'in % 40,5 oranında pay sahibi olduğu Şirket İstanbul Atatürk Havaalanı Terminalinde hizmet vermektedir. Şirketin diğer ortakları %50 hisse payı ile Tepe İnşaat Grubu ve %7.5 hisse payı ile Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'dir.

Artı Döviz'in %100 sahip olduğu– Dafne Ege Döviz Ticareti A.Ş. İzmir Adnan Menderes Havalimanında , Esenboğa Ankara Döviz Ticareti A.Ş. Ankara Uluslararası Havalimanında döviz ve efektifleri alım satım hizmeti vermektedir.

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

Akfen Holding; işbu İzahname'nin 3.2.1. kısmında belirttiğimiz üzere İnşaat, Havalimanı İşletmesi, Duty Free İşletmesi, Liman İşletmesi, Hidroelektrik Santrallerinin yapımı ve işletilmesi, gayrimenkul yatırımları, enerji üretimi, döviz bürosu ve yiyecek içecek alanlarının işletmesi, altyapı, su imtiyazı sigorta brokerliği sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Liman işletmesi, havalimanı işletmesi ve su dağıtım imtiyaz niteliği taşıyan işler olup, yetkili oldukları alanda bir başka firma ile rekabet sözkonusu değildir.

Liman ve havalimanı işletmelerinde yetkili oldukları alan, liman ve havalimanı sınırlarıdır. Mersin Limanı açısından akdeniz çanağı içerisinde rakip limanlar vardır ve yenilerinin oluşması yasal olarak mümkündür. Havalimanları açısından ise aynı il sınırları içerisinde yeni havalimanı açılması yine yasal olarak mümkündür.

Mersin Limanı, her yıl Container Management Magazine tarafından düzenlenen 2008 World Top Containers Ports listesine göre dünya genelinde bulunan en büyük konteyner limanları arasında 104. sırada yer almaktadır.

Mersin Limanı, coğrafi konumu, kapasitesi ve geniş hinterlandının yanı sıra yurtiçi ve yurt dışına olan bağlantı kolaylığının sağladığı avantajlarla yalnız Türkiye'nin değil, aynı zamanda Ortadoğu ve Doğu Akdeniz'in de önemli limanlarından biridir.

Mersin Limanı, Türkiye Denizcilik İşletmesi verilerine göre de, her türlü kargo çeşitlerine “konteyner, genel kargo, proje kargo, ro-ro, kuru dökme yük, sıvı dökme yük hizmeti” imkan vermekte ve bu özelliği ile Türkiye’de tüm hizmetlerin (akaryakıt hariç) bir arada verildiği tek liman olma özelliğine sahiptir.

110 ha geri sahaya sahip olan Mersin Limanı, Türkiye’nin en büyük limanı durumundadır. 28 rıhtım bulunan limanda, büyüklüğüne göre aynı anda 30’a yakın gemiye yükleme- boşaltma hizmeti verilebilmektedir. Yılda ortalama 15.000.000 ton yük elleçlemesi yapılmaktadır. Dizayn kapasitesi 4.800.000 TEU olan limanımızda ihtiyaca göre tüm kapasiteler arttırılabilecek yeterliliğe sahiptir.

Yiyecek içecek alanlarının ve döviz bürosunun işletilmesi havalimanında faaliyet göstermekte olup, havalimanlarının imtiyaz ve imtiyaz benzeri yatırımları olması ve imtiyazlı alanlarda çalışmaları dolayısıyla sektörün öngörülen risklerinin tamamından uzaktır.

Enerji sektöründeki yatırımlar ise ağırlıklı olarak yenilenebilir nitelikte olup, devletin alım garantisi bulunmaktadır.

Gayrimenkul sektöründe yapılan yatırımlar Accor S.A. ile yapılan işletme sözleşmeleri kapsamında inşaa edilmekte olup, işleticileri hazır ve minimum garanti içeren sözleşmelere dayanılarak yapılmaktadır.

İnşaat sektöründeki yatırımlarımız, yukarıda belirtilen garanti kapsamındaki işler ile ilgili koordinasyonu sağlamak noktasından hareket etmekte olup, enerji sektöründeki yatırımların lisanslarının ve yatırımlarının devamı ve Accor S.A. ile yapılan sözleşmenin devamı süresince iş garantisi bulunmakta ve maliyet artı kar esasına göre çalışmaktadır

Holding ilke olarak, rekabetin az olduğu veya kazancın minimum garanti ile belirlenmiş olduğu yatırımlara yönelmektedir. Çoğunlukla imtiyaz veya imtiyaz benzeri hak sağlayıcı sözleşmeler ile devam eden faaliyetlerde, hak tanıyan sözleşmelerin, ilgili İdareler tarafından sözleşme ve yasal mevzuatta yer alan sebeplerle sona erdirilmesi Akfen Holding için bir risk yaratabilir.

Holding iştiraklerinin belirli pazar payları, işbu izahnamenin 3.2.1. başlığı altında anlatılan şirketler ile ilgili olarak, verilerin alındığı yerler ile birlikte yer almaktadır.

3.2.3. Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraççının önemli yatırımları hakkında bilgi

Son finansal tablo tarihi olan 30.09.2009 tarihinden bugüne, enerji sektöründeki % 35 seviyesinde olan inşaat yatırımı bu dönemde % 60 seviyesine gelmiş, ekipman ithalatı tamamlanmıştır.

Bu dönem içerisinde kredi sözleşmelerinin gerektirdiği yapılanma tamamlanmıştır. Hidroelektrik Santralleri kapsamında 9 projelik ikinci kısmın 184.000.000 ABD Doları tutarındaki yatırımının gerçekleşmesi için proje finansmanı ön anlaşması imzalanmış, konsorsiyumdaki bankalar yönetim kurullarından onaylarını almışlardır.

Akfen GYO A.Ş. bünyesinde bulunan, Gaziantep ve Kayseri’de yer alan toplam dört adet otelin açılışı yapılmış, işletmecisi Accor’a işletilmek üzere teslim edilmiştir.

3.2.4. İhraççının yönetim organları tarafından ihraççıyı bağlayıcı olarak kararlaştırılmış geleceğe yönelik önemli yatırımların niteliği ve bu yatırımların finansman şekli

Mersin Uluslararası Liman İşletmeleri

Sözkonusu Şirket, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları ile imzalanan imtiyaz sözleşmesi uyarınca faaliyetlerine devam etmekte olup, İmtiyaz Sözleşmesi uyarınca öngörülen 40 milyon ABD Dolar'lık yatırımın önümüzdeki üç yıl içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Sözkonusu yatırım finansmanı MIP'nin gelirlerinden karşılanacak olup, şu aşamada herhangi bir kredi kullanılması öngörülmemektedir.

Enerji Yatırımları

Önümüzdeki üç yıl içerisinde hidroelektrik santrali yatırımlarında 410 milyon Euro tutarında ki yatırım tamamlanacaktır. Bu tarih itibariyle 120 milyon Euro tutarında bir harcama, yatırıma dönüştürülmüştür. Bu projelerin kredi temini aracılığıyla, Akfen Holding'in kefil olarak yer almadığı, şirketin kendi gelirleri ve enerji mevzuatı uyarınca sağlanabilen teminatların yer aldığı proje finansmanları tamamlanmıştır. Projelerin finansmanına ilişkin borçlanma sözleşmelerinde, proje maliyetinin % 75' i karşılanmakta olup, % 25 oranında da özkaynak katkısı sağlanması yer almaktadır. Hidroelektrik santrallerinin özkaynak ihtiyacı 1. Kısım için tamamen karşılanmış, 2. Kısım için gereken özkaynak ihtiyacının, Akfen Holding tarafından tahvil ihracından elde edilen gelirlerin enerji şirketlerine sermaye olarak konulması suretiyle karşılanması planlanmaktadır.

Havalimanları

TAV ve iştirakleri, 2009 yılında yıllık yaklaşık 41 milyon olan yolcu sayısını 2017 yılında 100 milyona çıkarıp, hedef bölgesindeki takip ettiği havalimanı işletme projelerini portföyüne katmayı ve havalimanı alanında danışmanlık hizmetleri vermeyi amaçlamaktadır.

TAV ve iştirakleri gerek yurtiçi ve gerek yurtdışı yatırımlarında, konsolidasyona tabi önemli iştiraklerinin de desteğiyle Türkiye'de (İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya-Gazipaşa) ve yurtdışında (Gürcistan, Tunus) kazandığı know-how'ı ile muhtemel tüm projelerde "Havalimanı İşletmeciliği" konusunda ortak bir strateji ve senkronize olmuş "TAV Şirketler'i" olarak (duty free işletmeciliği, yiyecek-içecek üretimi ve işletmeciliği, IT ve güvenlik servisleri, yer hizmetleri) kazanımı hedeflemektedir.

Havalimanı yatırımlarının finansmanı, Holding adına borçlanma yaratmayacak, sözkonusu şirketlerin yapacağı projelerin kendi gelirlerinin teminat olarak yer alacağı kredi sözleşmeleri çerçevesinde sağlanacak olup, gereken özkaynak Akfen Holding seviyesine çıkmaksızın, proje şirketlerinin ortaklarının kendi gelirlerinden sağlanacaktır.

3.2.5. Önemli Nitelikte Yeni Ürün ve Hizmetler Hakkında Bilgi

İşbu tarih itibarıyla önemli nitelikte yeni ürün ve hizmet yoktur.

3.2.6. İhraççının borçlanma senedi sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli anlaşmaların kısa özeti

TÜVTURK Kuzey Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim Anonim Şirketi, TÜVTURK Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim Anonim Şirketi, TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları Yapım ve İşletim Anonim Şirketi ve Adana İçel Hatay Araç Muayene Hizmetleri Yapım ve İşletim Anonim Şirketi hisselerinin satışına ilişkin olarak Test Taşıt Muayene Hizmetleri Yapım ve İşletim Anonim Şirketi ile imzalanmış 17 Ağustos 2009 tarihli Sözleşme uyarınca, Sözleşme’de Hedef Gelirler olarak tanımlanan gelirler, Şarta bağlı Alım Satım Fiyatı Sözleşme’nin ekinde yer alan kurala uygun olarak oransal esasa göre belirlenecek ve Ek Hisse Bedeli olarak Akfen Holding’e ödenecektir.

Akfen GYO A.Ş.’nin % 45 hissesinin Hollanda merkezli THO BV’ye satışı sırasında 7 Kasım 2007 tarihinde imzalanmış hisse satış sözleşmesi ve ortaklık sözleşmesi uyarınca Holding adına doğabilecek bir kısım hak ve yükümlülükler mevcuttur. Akfen GYO A.Ş. içerisine şirketin finansal ihtiyaç halinde olması ve bir kısım rasyolarının sözleşmede belirtilen şartları sağlaması halinde THO BV tarafından 15 milyon Euro konulması gerekmektedir. Holding tarafından bu bedelin konulması şartları sağlandığı belirtilerek gereken ihbar yapılmıştır. THO BV tarafından ihbar konusu şu ana kadar kabul edilmemiş olup, görüşmeler devam etmektedir. Aynı sözleşmeler uyarınca, THO BV’ye Akfen Holding tarafından tanınmış bir satma opsiyonu hakkı mevcuttur. Bu hak ancak ve ancak 30 Haziran 2010 Tarihinde GYO tarafından halka arz yapılmadığı takdirde THO BV tarafından kullanılabilir. THO BV’nin, Şirket’in halka arzının yapıldığı tarihte de, hisselerinin satma opsiyonu değeri ile halka arz değeri arasında negatif fark oluşması halinde aradaki farkın Akfen Holding tarafından kendisine ödenmesini talep hakları (top up) mevcuttur.

Akfen Holding’in taraf olduğu piyasa rekabet koşullarına uygun olarak imzalanmış kredi sözleşmeleri mevcut olup, olağan ticari faaliyetler kapsamı dışında görülmemektedir.

3.2.7. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelen olaylar

Konusu	Tutarı	Açıklama
Kredi ön anlaşması imzalanmıştır	137.800.000 Avro	Grup, 4 Aralık 2009 tarihinde TSKB ve Türkiye İş Bankası, Yapı ve Kredi Bankası ve Denizbank konsorsiyumu ile Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bt Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San. ve Tic. A.Ş., Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş, Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Paz.San. ve Tic. A.Ş., Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş.’nin hidroelektrik santral yatırımları için kullanılmak üzere 137.800 bin Avro’luk kredi anlaşmasına ilişkin önprotokolü imzalamıştır.

Hisse devri		25 Kasım 2009 tarihinde Akfen Hidroelektrik altına, Akfen HES'ten Pak Enerji, Elen Enerji ve Rize İpekyolu Enerji şirketleri bölünme suretiyle geçmiştir.
Hisse satışı	229.484.000 TL	Doğuş Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş., Tuv-Süd Teknik Güvenlik. Denetim.ve Kalite Tic. Ltd. Şti., Doğuş Oto PazarlamaA.Ş. ve Tuv Süddeutschland Holding AG ortaklığı olarak araç muayene istasyonlarının 20 yıl süreyle işletme hakkını devraldığı Tüvtürk Kuzey-Güney ve Tüvtürk İstanbul hisselerini 27 Ekim 2009 tarihinde sırasıyla 127,8 milyon TL ve 49,4 milyon TL tutarına TEST A.Ş. şirketine satmıştır. Aynı tarihte %100 oranında sahip olduğu sahip olduğu AIH Araç Muayene İstasyonlarını (Adana, İçel, Hatay) hisselerinin tamamını 52,2 milyon TL'ye yine aynı şirkete satmıştır. Satışından elde edilen gelirin 85 milyon ABD Doları kadar kısmı kısa vadeli kredi geri ödemesinde kullanılmıştır.
Teminat amaçlı elde tutulan TAV hisselerinin iadesi		18 Mayıs 2009 tarihinde GS, TAV Havalimanları'nın sermaye artışı ile birlikte elde ettiği 17.437.499 adet TAV Havalimanları hissesini Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya iade ettiğini açıklamıştır. Goldman Sachs ("GS") ve TAV Havalimanları hissedarları arasında yapılan vadeli satım opsiyonu tahtındaki karşılıklı hak ve yükümlülüklerini nihai olarak ve nakit ödeme yapmak suretiyle sonuçlandırması sonucu GS tarafından teminat amaçlı elde tutulan TAV Havalimanları hissesi 17 Ağustos 2009 tarihinde Tepe İnşaat ve Sera Yapı'ya iade edilmiştir. 3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding, GS'den TAV Havalimanları hissesini geri aldıklarını açıklamıştır.

3.3. Eğilim Bilgileri

3.3.1. Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraççının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan

Son finansal tablo tarihinden itibaren Holding'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

3.3.2. İhraççının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi

Holding iştiraki olan; Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş., Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.'de bulunan hisselerinin satışı için Deutsche Bank'a Danışmanlık konusunda yetki verilmiştir. Bu kapsamda çeşitli şirketlerden hisse alımı ile ilgili teklifler gelmiş olup, tarafımızca değerlendirilmektedir.

İştirakimiz olan Akfen GYO A.Ş., SPK mevzuatı uyarınca Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı statüsünde bulunup, mevzuat çerçevesinde 2010 yılı içerisinde halka arzı düşünülmektedir.

Akfen Holding A.Ş.'nin, halka arzı için hazırlık çalışmalarına başlanmış olup, piyasanın uygunluğu ile de Holding'in hisse senetlerini halka arzı planlanmaktadır. Holding'in hisse senedi arzı öncesinde; ekte yer alan 30.09.2009 tarihli son hesap dönemine ilişkin finansal tablolarda aktif ve gelirler içerisinde ki durumu görünen Akınısı, IBS Sigortacılık, Akfen GYT, Akfen Turizm, Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo (TAR) ve Artı Döviz'in bölünme

ve/veya satış suretiyle bünyeden çıkartılması ve faaliyetlere katkısı yüksek olan şirketler ile halka arzın gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

4.1. Konsolide Bilanço

Varlıklar (1.000.-TL)	2007	2008	2009/9
Dönen varlıklar	125.498	188.041	363.760
Duran varlıklar	720.883	1.017.278	1.097.397
Toplam Varlıklar	846.381	1.205.319	1.461.157
Kaynaklar			
Kısa vadeli finansal borçlar	90.939	476.671	400.661
Kısa vadeli yükümlülükler	169.611	556.750	601.279
Uzun vadeli finansal borçlar	221.841	264.526	478.901
Uzun vadeli yükümlülükler	255.719	306.967	520.997
Toplam yükümlülükler	425.330	863.717	1.122.276
Toplam özkaynaklar	421.051	341.602	338.881
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	846.381	1.205.319	1.461.157
Oran Analizi			
Aktif Artış Oranı (%)	48,10	42,4	21,2
Konsolide Mali Borç Artış Hızı(%)	28,1	136,9	18,7
Solo Mali Borç Artış Hızı(%)	85,1	94,0	46,4
Toplam Konsolide Borç/Toplam Özkaynak (%)	74,3	216,9	259,5
Kısa Vadeli Konsolide Borçlar/Toplam Konsolide Borçlar (%)	29,1	64,3	45,6

2008 yılı içerisinde elde edilen inşaat gelirlerinin büyük kısmının ilişkili şirketlerden kaynaklanması nedeniyle gelirlerde yaşanan düşüş ve iştirak satış karı ve/veya benzeri projelerin yıl içinde yaşanan genel ekonomik durgunluk nedeniyle ertelenmesi rağmen Akfen Holding başta enerji sektöründeki HES yatırımları ve gayrimenkul sektöründeki otel yatırımları olmak üzere büyümesini sürdürmüştür.

Akfen Holding'in 2009/9. ay itibariyle toplam 879.6 milyon TL olan konsolide finansal borcunun 223,5 milyon TL'si "TL" cinsinden olup kalan 656 milyon TL'si döviz cinsindedir. Aynı dönemde Holding'in solo borcu 413,6 milyon TL dir.

2009/9. ay itibariyle borçların artış hızı azalmış ve kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payı %64,3'ten %45,6'ya düşmüştür.

Tüvtürk satışından elde edilen gelirin 85 milyon ABD Doları kadar kısmı kısa vadeli kredi geri ödemesinde kullanılmıştır. Madde 3.2.7.'de detayı açıklanmıştır.

4.2. Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Analizi

	2007		2008		2009/9	
	1.000.-TL	Toplam Borç İçindeki Payı (%)	1.000.-TL	Toplam Borç İçindeki Payı (%)	1.000.-TL	Toplam Borç İçindeki Payı (%)
Toplam Borç	312.780		741.197		879.562	
Şirket Bazında						
Akfen Holding	145.662	46,6	282.587	38,1	413.572	47
Akfen İnşaat	22.796	7,3	133.798	18,1	144.760	16,5
Akfen Altyapı Yatırımları	43.736	14	139.864	18,9		
Akfen GYO	100.586	32,2	166.956	22,5	189.003	21,5
Akfen GYT			17.992	2,4	17.396	2
Akfen HES					114.831	13,1
Vade Bazında						
Kısa Vadeli	90.939	29,1	476.671	64,3	400.661	45,6
Uzun Vadeli	221.841	70,9	264.526	35,7	478.901	54,4
Para Birimi Bazında						
TL	33.765	10,7	141.400	18,8	223.467	25,4
ABD Doları	226.888	72,7	456.802	61,9	354.798	40,4
AVRO	52.127	16,7	142.995	19,3	301.297	34,3
Faiz Türü*						
Sabit Faizli	194.728	62,3	421.935	56,9	486.128	55,3
Değişken Faizli	118.052	37,7	319.102	43,1	390.050	44,3

*Faiz türüne göre yapılmış analizdeki 2008 yılında 160 TL ve 2009'daki 3,384 TL'lik fark faizsiz spot kredilerden kaynaklanmaktadır. Bu krediler faiz bileşenine sahip olmadığı için faiz türü kısmına eklenmemiştir.

4.3. Finansal Borçları Geri Ödeme Tablosu

Geri Ödeme Planı (1000.-TL)	2007	2008	2009/9
1 yıldan kısa	90.939	476.671	400.661
1-2 yıl arası	31.647	61.659	221.341
2-3 yıl arası	118.834	46.455	64.878
3-4 yıl arası	23.416	38.786	48.552
5 yıl ve 5 yıldan uzun	47.944	117.626	144.130
Toplam	312.780	741.197	879.562

4.4. Konsolide Gelir Tablosu

(1.000.-TL)	2007	2008	2009/9
Gelirler	228.351	74.241	30.199
Satışların Maliyeti	-182.909	-44.522	-13.567
Brüt Kar	45.442	29.719	16.632
Diğer faaliyet gelirleri	287.616	120.900	15.686
Genel Yönetim Giderleri	-38.612	-35.939	-22.762
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri	-1.135	0	0
Diğer faaliyet giderleri	-39.208	-10.500	-1.513
Faaliyet Karı/(Zararı)	254.103	104.180	8.043
Finansal gelirler	31.892	3.277	10.891
Finansal giderler	-22.548	-164.669	-78.524
Net finansman geliri/(gideri)	9.344	-161.392	-67.633
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki(zararlarındaki)paylar	-35.974	-17.930	44.606
Sürdürülen Faaliyetler Vergi öncesi karı/(zararı)	227.473	-75.142	-14.984
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	9.387	-7.720	5.202
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	-8.388	-1.295	-923
Sürdürülen faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	999	-9.015	4.279
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	228.472	-84.157	-10.705
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	0	2.248	6.816
Dönem Karı/Zararı	228.472	-81.909	-3.889
Pay Başına Kazanç/Kayıp	2.949	(1.999)	0.047



Akfen Holding, iştiraklerinden elde ettiği gelirlerinin yanı sıra bir iş geliştirme şirketi gibi hareket ederek düzenli ve önemli miktarda diğer gelir elde etmektedir.

Holding 2008 yılını 113,4 milyon TL’lik kur farkı nedeniyle zararla kapatmıştır. 2009/9. ay itibariyle düzenlenen son hesap döneminde ise inşaat gelirlerinin büyük kısmının ilişkili şirketlerden kaynaklanması nedeni ile düşüş göstermesi ve iştirak satış karı ve/veya benzeri projelerin yıl içinde yaşanan genel ekonomik durgunluk nedeniyle hayata geçirilememesi nedenleriyle 3,9 milyon TL zarar gerçekleşmiştir. Ancak, 2009 yılı sonunda TÜVTURK satışı ile birlikte Holding’in gelirleri tekrar artmıştır.

4.5. Akfen Holding’e bağılı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler

Akfen Holding’e bağılı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler

	Maliyet	Satış	
(1.000.-TL)	Bedeli	Bedeli	K/Z
Toplam	123.125	479.432	356.307
2007 Toplam * TAV Halka Arzı	53.204	191.859	138.655
2007 Toplam * GYO Satışı	38.119	58.089	19.970
2009 Toplam ** TÜVTÜRK Satışı	31.802	229.484	197.682

	02/2007* TAV Havalimanları Holding’deki Akfen Holding hisselerinin halka arz yoluyla satışından elde edilen gelirler ile GYO hisselerinin Goldman Sachs’a satışından elde edilen gelirler.
	10/2009** “TÜVTÜRK satışından elde edilen gelir. (Madde 3.2.7’de detayı açıklanmıştır.)

4.6. Son Hesap Döneminden Sonraki Gelişmeler

13 Kasım 2009 tarihinde Holding, ortaklarından Hamdi Akın’dan 14,166,267 adet TAV Havalimanları’na ait hisse senedini 4,28 TL birim fiyat ile 60.632 bin TL’ ye satın almıştır. Alım sonrası Şirket’in TAV Havalimanları’daki sahiplik oranı %26,12’ye yükselmiştir.

Yukarıdaki paragraf hariç Bakınız Madde 3.2.7

5. MEVCUT SERMAYE HAKKINDA BİLGİ

5.1. Sermaye Miktarı Hakkında Bilgiler

Kayıtlı Sermaye Tavanı	: YOKTUR
Sermayesi	: 104.513.890,00 TL
Ödenmiş Sermayesi	: 99.666.625,63 TL

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

Hamdi Akın dışında % 5 ve daha fazla hisseye sahip gerçek kişi ortak bulunmamaktadır. Akfen Holding’in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı	Pay Adedi	Sermaye Taah./TL	Payı (%)
Hamdi Akın	99.209.331	99.209.331	94,92
Akfen İnş.A.Ş.	4.124.903	4.124.903	3,95
Şafak Akın	40.544	40.544	0,04
Meral Köken	40.544	40.544	0,04
Nihal Karadayı	40.544	40.544	0,04
Selim Akın	12	12	0,00
Pelin Akın	12	12	0,00
Akımısı Mak. San.ve Tic. A.Ş.	529.000	529.000	0,51
Akfen Turizm Yat.ve İşlt. A.Ş.	529.000	529.000	0,51
Hisse Beheri: 1,00 TL	104.513.890	104.513.890	100,00

5.3. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve yönetim hakimiyetini elinde bulunduranların bu durumu kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler

Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
Ticaret Unvanı	Tutarı (TL)	Oranı (%)		
Hamdi Akın	104.379.880,43	99,87	Hisse Senedi	TTK hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Yoktur	Nama	1	104.513.890	100,00

5.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi

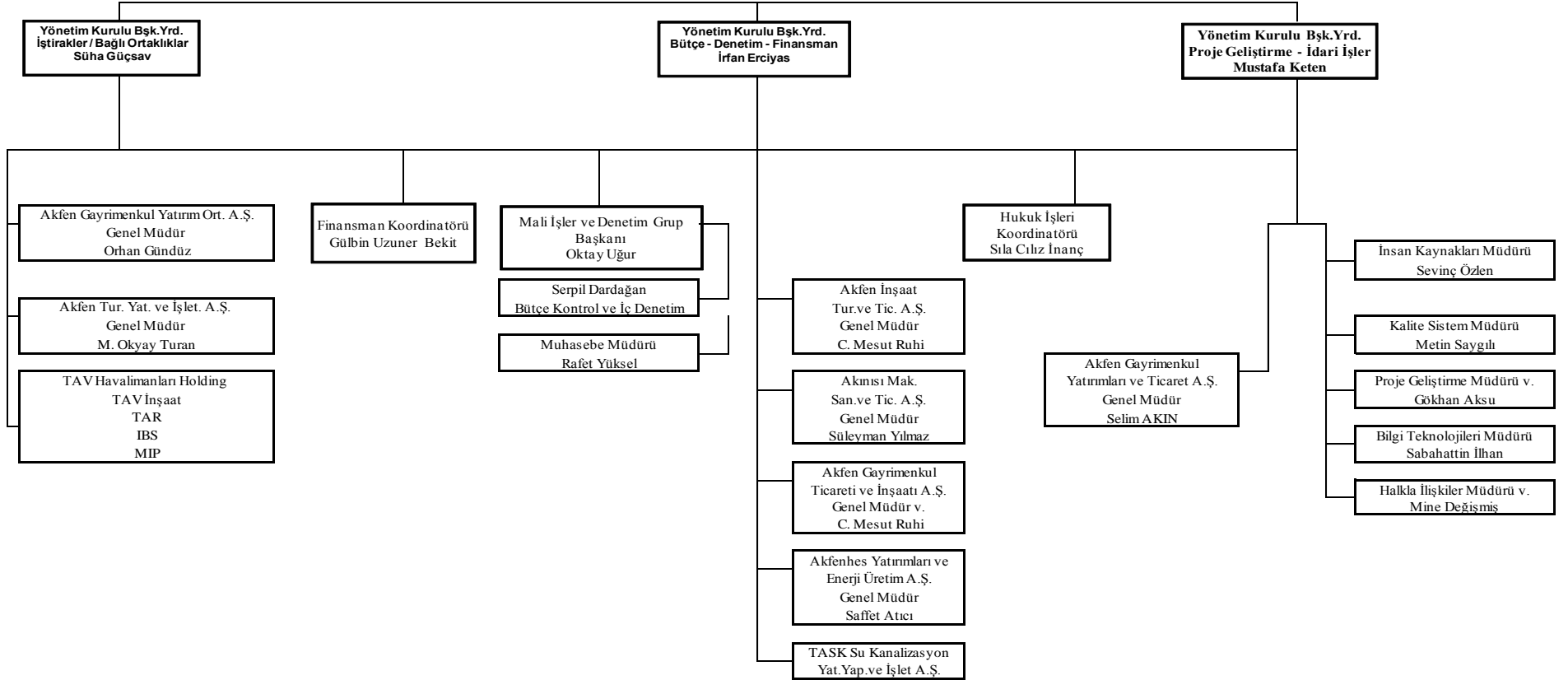
Ortaklığımızın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek herhangi bir anlaşma yoktur.

5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi

Sermayeyi temsil eden paylar herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. İhraççının genel organizasyon şeması



6.2. İhraçının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Makine Mühendisi	Levent Loft Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı
Mustafa KETEN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi “İktisadi İşletmecilik” Bölümü mezunu	Mesa Akasya Evleri 2 Blok A:5 Oran,Çankaya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi	Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümü	Birlik Mahallesi Zirvekenet Konutları Manolya Sitesi B1 No:59 Çankaya	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim Süha GÜÇSAV	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Üniv. Ekonomi Böl.Gazi Üniv. İşl.Yük.Lis	Beykoz Konakları Villa No: A 111 Paşabahçe BEYKOZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	University of Surrey Business Management-İngiltere	Karaca Sokak No 32 GOP ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi

Hamdi Akın Yönetim Kurulu (YK) Başkanı

Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümünden mezun olmuş 1975 yılında AKINISI A.Ş.’yi kurarak çalışma yaşamına başlamıştır.

İş dünyasının yanısıra kurucu ve yönetici olarak birçok dernek vakıf ve meslek odası gibi gönüllü kuruluşlar da görev almıştır. Halen Uluslararası Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu, İktisadi Kalkınma Vakfı, Türkiye Müteahhitler Birliği, Ankara Ticaret Odası ve Ankara Sanayi Odası’nın aktif üyesidir.

Mustafa Keten YK Başkan Yardımcısı

İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İktisadi işletmecilik bölümünden 1968’de mezun oldu. Yüksek lisansını 1978 yılında Hollanda Sosyal Bilimler Enstitüsü’nde Kalkınma İdaresi alanında tamamladıktan sonra 1979 – 1999 yıllarında DPT’de Kalkınmada Öncelikli Yörelere Başkanlığı, Tarım, Orman ve Köy İşleri Müsteşarlığı, Başbakanlık Müşavirliği, Özel Çevre Koruma Kurulu Başkanlığı, Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ve Vakıflar Meclis Başkanlığı görevlerinde bulundu. Kamuda

bulunduğu dönemde Petkim ve Tamek Gıda yönetim kurullarında görev aldı. Güneş Sigorta ve Vakıfbank'da yönetim kurulu başkanlıkları yaptı. Aynı zamanda birçok eğitim kurumunda öğretim görevlisi olarak hizmet verdi. 1999 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katıldı. Avrasya İş Konseyi'nin Yönetim Kurulu Üyesi, Türk – Moldova Konseyinin Başkanı'dır.

İrfan Erciyas YK Başkan Yardımcısı

Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümünden 1977 yılında mezun oldu. Türkiye Vakıflar Bankası'nda müfettişlik ve şube müdürlüğü yaptıktan sonra 1996'da Genel Müdür Yardımcılığı, 2002'de Genel Müdürlük görevlerine getirildi. 2003 yılında Yönetim Kurulu Başkan yardımcısı olarak Akfen Holding'e katıldı.

Süha Güçsav YK Başkan Yardımcısı

İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun oldu. Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü'nde yüksek lisansını tamamladı. İş yaşamına Akfen Ailesi'nde 1994 yılında katıldı. Akfen Holding'de sırasıyla Finansal Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulundu. 2003 yılından bu yana Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı'dır. Akfen Holding'deki Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevine ek olarak çeşitli iştiraklerde Yönetim Kurulu Üyeliği, Akfen GYO'da Murahhas Üye ve IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri'nde de CEO olarak görev yapmaktadır.

Selim AKIN YK Başkan Yardımcısı

23.06.1983 Ankara doğumludur. İngiltere, Surrey Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. Akfen Holding'in gelecekteki yöneticisi Selim Akın, şu an Akfen Holding ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. 2005-2006 yıllarında Surrey Üniversitesi Türk Derneği Başkanlığı yapmış olup, Türkiye Genç İşadamları Derneği Üyeliği ve Türkiye Anadolu Çalışanları ve Emekçiler Derneği Onursal Üyeliği devam etmektedir.

6.3. İhraççının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi
Burcu Karabacak	Denetim Kurulu Üyesi	Gazi Üniversitesi Maliye Bölümü Serbest Muhasebeci Mali Müşavir	Refik Belendir Sok 79/18 Y. Ayrancı ANKARA
Aybeniz Sezgin	Denetim Kurulu Üyesi	Gazi Üniversitesi İşletme Bölümü/Muhasebeci	Giresun Caddesi 27/2 Etlik ANKARA

6.4. Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği	Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201 K.11 34394 Levent, İstanbul
Mustafa KETEN	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi /İktisat	Mesa Akasya Evleri 2 Blom A:5 Or-An / Çankaya
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi	Gazi Üniv.Ekonomi ve Maliye Bölümü	Birlik Mahallesi Zirvekent Konutları Manolya Sitesi B1 No:59 Çankaya
İbrahim Süha GÜÇSAV	Yönetim Kurulu Üyesi	İstanbul Üniv. Ekonomi Böl. Gazi Üniv. İşl. Yük. Lis.	Beykoz Konakları Villa No A 111 Paşabahçe BEYKOZ
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	University of surrey Business management - İngiltere	Karaca Sokak No 32 GOP ANKARA
Sıla Cılız İnanç	Hukuk İşleri Koord.	Marmara üniversitesi Hukuk Fakültesi Hukukçu	Çankaya Güzeltepe Mahallesi 747. Sokak A4/45 Çankaya/ANK
Fatma Gülbin Uzuner Bekit	Finansman Koordinatörü	Hacettepe Üniv. İktisat, Webster Univ, Londra, Uluslararası Finans Yük. Lisans	And Sokak 6/18 Çankaya/Ankara
Oktay Uğur	Mali İşler Bütçe ve Den. Grup Bşk	Ankara Üniv. Siyasal Bilgiler Fak. İşletme ABD Illinois Univ. Yük. Lis.	Mesa Yonca 2 Sitesi 7.Blok No:28 Çayyolu Ankara
Hüseyin Kadri Samsunlu	Yönetim Krl Bşk Danışmanı	Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi işletme yük. Lis. Öğr. Missouri	Yeniköy Mahallesi Nuri Paşa Caddesi 73-75 /9 Sarıyer / İstanbul
Akın Aydın	İş Geliştirme Koord.	Boğaziçi Üniversitesi, Lisans, Ekonomi Bölümü The George Washington Univ., Yük. Lisans MBA	Beykoz Konakları Posta Kutusu 364 Paşabahçe 34800 Beykoz İstanbul
Hasan Semih Ergür	MIP ve TASK Yönetim Kurulu Üyesi	ODTÜ Mak Müh., İkt.ve Tic. İlimler Akad., MBA, Finans ve Üretim Yön., Manchester Üniv. Doktora	Hoşdere Caddesi, Güzelkent Sokak Çankaya Evleri A Blok Daire:36 Çankaya ANKARA

Oktay Uğur Mali İşler ve Denetim Grubu Başkanı

1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler İşletme Bölümü'nden mezun olan Oktay Uğur yüksek lisansını University of Illionis'de, Accounting and Auditing dalında 1998 yılında tamamladı. Kariyerine 1987 yılında Maliye Bakanlığı hesap uzmanı olarak başladı. Daha sonra gelirler Genel Müdürlüğü Daire Başkanlığı, Türkiye Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu üyeliği, Paris OECD Mali İşler Komitesi Temsilciliği,

Cenevre Dünya Ticaret Örgütü Türk Delegasyonu Üyeliği, TÜSİAD Ekonomik ve Mali İşler Komisyonu Vergi Çalışma Grubu Üyeliği, Türkiye Liman işletmeleri Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulundu.

Ayrıca Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde part-time öğretim görevlisi olarak hizmet verdi. Yeminli Mali Müşavir ünvanı da bulunan Uğur, 2005 yılında Akfen Grubu'na katıldı.

Akın Aydın Proje Geliştirme Koordinatörü

1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun oldu.1995 yılında George Washington Üniversitesi'nden MBA derecesini aldı. Kariyerine 1995 yılında TSKB Kurumsal Finansman bölümünde başladı. Daha sonra Yapı Kredi Yatırım ve Garanti yatırım Kurumsal Finansman bölümlerinde çalıştı. Aydın 2007 yılında Akfen grubuna katıldı.

Sıla Cılız İnanç Hukuk İşleri Koordinatörü

1995 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1996 yılında avukatlık stajını tamamladıktan sonra 1997 yılında Akfen Holding bünyesinde çalışmaya başladı. Türkiye'de Özel Sektör Kamu Sektörü Ortaklıkları (Public Private Partnership) çalışmalarıyla yap-işlet-devret ve özelleştirme uygulamalarının ihale, devirlerin tamamlanması, finansman yapılarının kurulması ve kredi sözleşmelerinin imzalanması dahil yer aldı. Kamu ihale Mevzuatı, FIDIC Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu (Federation Internationale des Ingenieurs Conseils), İmtiyaz Sözleşmeleri, Yenilenebilir Enerji ve Enerji Piyasası Başta olmak üzere Enerji Hukuku ve Şirketler Hukuku üzerine çalıştı.

Gülbin Uzuner Bekit Finans Koordinatörü

1990 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Yüksek Lisansını Londra Webster University'de International Finance dalında 1992 yılında tamamladı. Aynı yıl STFA Enerkom'da başladığı finans kariyerine 1995'de Garanti Bankası'nda Mali Analiz, Pazarlama ve Kurumsal Krediler'de yönetici olarak devam etti. 1998 yılında katıldığı Akfen Grubu'nda halen Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

Hüseyin Kadri Samsunlu Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı

2009 yılında TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu Üyeliğine atanan Samsunlu, Akfen Holding'de Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Lisans öğrenimini 1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde, işletme yüksek lisans öğrenimini Missouri Üniversitesi'nde 1993 yılında tamamladı. Aynı yıl, Missouri eyaletine kayıtlı Certified Public Accountant (Türkçesi) oldu. Kariyerine Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda mali analist olarak başlayan Samsunlu, 1995 ile 2006 yılları arasında Global Yatırım Holding ve iştiraklerinde Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi gibi çeşitli yöneticilik pozisyonlarında görev aldı. 2009 yılı başında Akfen Holding'e katılmadan önce 3 sene Romanya ve Türkiye'de yatırım ve kurumsal finansman danışmanlığı yaptı.

- 6.5. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve şirket işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi**
YOKTUR
- 6.6. Yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi**
YOKTUR
- 6.7. İhraççının denetimden sorumlu komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitenin görev esasları**
YOKTUR
- 6.8. İhraççının kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu, kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporunun bulunduğu web sitesi ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama**

Akfen Holding tarafından uygulanmakta olan Kurumsal Yönetim İlkeleri ve uyum raporu bulunmamaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri hazırlanmakta olup, aşağıda ve Akfen Holding' in sahibi bulunduğu web sitesinde yer alan Yönetim Sistemi Genel Şartları aşağıdaki gibidir. 2010 yılı ilk altı ayı içerisinde Kurumsal Yönetim İlkeleri SPK mevzuatına uygun olarak düzenlenerek uygulamaya geçilecektir.

Akfen Holding Yönetim Sistemi Genel Şartları

Akfen Holding'de mevcut kalite sistemi, ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi Standardı'na; çevre sistemi, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi Standardı'na; iş sağlığı ve güvenliği sistemi ise, OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı'na uygun şekilde oluşturulmuştur ve bunlara göre sürekliliği sağlanmaktadır. Her üç sistem, Akfen Holding Yönetim sistemi içerisinde entegre olarak dokümanite edilmiştir.

Akfen Holding, ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi ile OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi'ni kurarken, Akfen Holding'in tüm paydaşlarının (hissedarlar, çalışanlar, müşteriler, grup şirketleri ve iştirakler, tedarikçi/taşeronlar, toplum) beklentilerinin yanısıra mevcut yasa ve yönetmeliklerin şartlarını da dikkate almıştır.

Hizmet için temel fonksiyonların yanısıra, yönetim sorumluluklarını belirleyen ve hizmetlerin istenen standartlarda sağlanmasını temin etmek için, kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği tetkiklerini, doküman kontrolünü, satın alma kontrollerini, müterri/işveren firmalarının temin ettiği malzemelerin kontrollerini, düzeltici ve önleyici işlem faaliyetlerini, taşıma-depolama-ambalajlama ve dağıtım fonksiyonlarını, eğitim faaliyetlerini v.b. prosesleri kapsayan dokümanite edilmiş bir yönetim sistemi kurulmuştur.

Kalite, çevre, iş sağlığı ve güvenliği sistemlerinin oluşumunda, genel standart ihtiyaçlarının karşılanması için düzenlemeler yapılırken, inşaat-taahhüt-proje tesisleri ile ilgili iş ve hizmetler gözönüne alınmıştır. Bu sektörlerdeki müşteri/işveren ihtiyaç ve beklentileriyle, Akfen Holding'in mevcut ve temin edilebilir teknolojik, insan gücü ve malzeme kaynaklarının planlı ve etkin kullanımı, kalite-maliyet ilişkileriyle ilgili olarak Yönetim Politikası'nda da göz önüne alınmıştır.

Akfen Holding Yönetim Sistemi için ihtiyaç duyulan prosesler ve bunların firmadaki uygulamaları dokümente edilen proses tanımlamalarında ve yönetmeliklerde tanımlanmıştır. Bu amaçla hazırlanan, iyileştirme ve kontrol yönetmelikleri, sistemin izlenmesi, ölçülmesi ve analiz edilmesi ile planlanmış sonuçlara ulaşmak ve bu prosesleri sürekli iyileştirmek için oluşturulmuştur. Sistem içerisinde oluşturulan destek prosesleri ise, proseslerin çalıştırılması ve izlenmesini desteklemek için gereken kaynak ve bilginin hazır olmasını sağlar.

Akfen Holding Yönetim Sistemi içinde her Birim Yöneticisi, kendi prosesini Akfen Holding Yönetim Politikası ve Hedeflerine ulaşabilmek amacı ile sürekli izler ve iyileştirir. Çalışanların yükümlülüklerini yerine getirirken Akfen Holding' in çıkarlarını çevrelerinin çıkarlarından üstün tutmaları beklenir. Çalışanlar görevlerini özenle yerine getirmekle, varlık ve çıkarlarını korumakla, Şirket'le ilgili bütün bilgi ve sırları saklamakla yükümlü ve zorunludur. Şirket tarafından, üçüncü taraflara Şirket adına bilgi aktarımı, yalnızca yönetim tarafından yetkilendirilen kişiler tarafından gerçekleştirilir. Basına, yatırımcılara ve finansal analistlere her türlü bilgi aktarımında Şirket'in bilgilendirme politikalarına bağlı kalınması esastır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççı ile olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri

Tahvilleri ihraç edilmesi planlanan Akfen Holding, grubun Holding şirketi olduğundan madde 3.2.1. maddede yer alan bilgiler geçerlidir.

7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirkete ya da şirketlere bağımlı olması durumunda bu husus hakkında bilgi

Akfen Holding'in herhangi bir şirkete bağımlılığı olmamakla birlikte, Holding olması dolayısıyla esaslı geliri iştiraklerine bağlıdır

8. HALKA ARZ EDİLECEK TAHVİLE İLİŞKİN BİLGİLER

8.1. Tahvil ihracına ilişkin yetkili organ kararı

Akfen Holding 18.12.2009 tarihinde yaptığı, 23.12.2009 ve 04.01.2010 tarihli Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan Olağanüstü Genel Kurul ile tahvil ihracı kararı almış olup, konuya ilişkin olarak Yönetim Kurulu'nun 14.12.2009 Tarih ve 37 sayılı kararı da mevcuttur.

8.2. İhraç edilecek tahvillere ilişkin bilgiler

a. Nominal Değeri Tutarı	100.000.000.-TL
b. Tahvilin Birim/Nominal Değeri	1.-TL
c. Türü	YOKTUR
d. ISIN Numarası	İhraç edilecek tahvillere ilişkin ISIN Kodu SPK tarafından arzın Kurul kaydına alınması müteakip Takasbank tarafından üretilecektir.
e. Tahvilin Vadesi	2 Yıldır. Tahvillere ilişkin satış süresinin son günü vade başlangıç tarihi kabul edilecektir. Tahvilin anapara geri ödeme ile kupon faizi ödeme tarihleri www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.
f. Tahvilin Kupon Ödeme Sıklığı	Akfen Holding tahvillerine 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır.
g. Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı	İş bu izahnamenin 8.12 maddesinde hesaplanan yönteme göre bulunacak yıllık bileşik faiz oranı, sirkülerin ilan edileceği www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
h. Tahvillerin Vadesi Süresince Uygulanacak Finansal Sınırlamalar	Yoktur.
k. Tahvillerin Serbest Dolaşımına İlişkin Bilgi	İMKB Yönetim Kurulu'nun 18.02.2010 tarihli toplantısında halka arz sonuçlarının İMKB'ye ulaştırılmasından sonra Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirket'in ihraç edeceği tahvillerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nın kot dışı pazarında işlem görebileceğine karar verilmiştir.
l. Kayden izlendiği ile kaydi olarak izleyen kuruluşun unvanı, adresi	Tahviller kayden Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde izlenecektir. Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

8.3. Tahvilin hangi düzenlemeye dayanılarak ihraç edildiğine ilişkin bilgi

Akfen Holding tarafından ihraç edilecek tahviller Türk Ticaret Kanunu 420. Maddesi ve devamı hükümleri uyarınca ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II No: 22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine dayanılarak ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek Akfen Holding tahvillerine ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri, tahvillere ilişkin bedellerin yatırılmasına ilişkin esaslar “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği” (Seri: VIII, No: 22) hükümlerine dayanılarak gerçekleştirilecektir.

8.4. İhraç edilecek tahvilin yatırımcılara sağladığı haklar, bu haklara ilişkin kısıtlamalar ve bu hakların kullanım süreci

İhraç edilecek tahvilin yatırımcılara sağladığı haklar, bu haklara ilişkin kısıtlamalar

Akfen Holding tahvil ihracına katılan yatırımcılara tahvilin ihraç tarihinden itibaren 182 günde bir kupon ödemesi yapacaktır. Bu çerçevede toplam 4 defa kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, vade bitiminde 4. Kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

Akfen Holding’in tahvil halka arzına katılarak tahvil satın alacak yatırımcıların haklarına ilişkin sınırlamalar:

- Tahvil sahibi şirketin kar zarar riskine katlanmaz. Sadece şirkete faiz karşılığında borç vermiş olur.
- Tahvil sahibinin faiz ve anapara alacağı dışında Holding üzerinde başka bir hakkı yoktur.
- Tahvil sahibi Holding yönetimine katılamaz.
- Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

İhraç edilecek tahvillere ilişkin hakların kullanım süreci

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için Takasbank nezdinde MKK adına hesap açılır. İhraççı üye tarafından ödeme yapılacak tutar ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

MKK sisteminde yatırımcı bazında hesaplanan ödeme tutarları MKK’ya üye kuruluşların Takasbank nezdindeki hesaplarına Akfen Holding tarafından topluca aktarılacaktır. Tahvillere ait itfa ve kupon ödemeleri Akfen Holding tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK’ya üye kuruluşlarda kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri yatırımcılara kaynağında kesinti yaparak net tutar üzerinden yapacaktır.

8.5. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde yeri, sıralamayı etkileyebilecek veya anılan aracın ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri

Tahviller İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler. İhraççının genel yükümlülüğü niteliğindedirler ve teminatsız borçlanma araçlarıdır.

Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu uyarınca imtiyazlı olmayan diğer tüm alacaklarla aynı kategoride yer almaktadır.

Yürürlükteki icra ve iflas mevzuatına göre, Şirket aleyhine yürütülen takiplerde alacaklıların sıra cetvelindeki öncelik durumları aşağıdaki gibidir.

1.	İflas masası alacakları
2.	Bir malın ayınından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vs.)
3.	Kambiyo senedine bağlı alacaklar (Çek, poliçe ve bonodan doğan borçlar)
4.	Rehinli alacaklar
5.	İşçi alacakları ve iş ilişkisine dayanan alacaklar ile iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları, işçiler için kurulmuş yardım sandıkları veya yardım teşkilatı kurulması ve yaşatılması için kurulan dernek vb. kurumlara ödenecek borçlar, aile hukukundan doğan her türlü nafaka
6.	Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları
7.	Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar
8.	İmtiyazsız alacaklar (Bir malın ayınından doğanlar dışındaki kamu alacakları, adi senede bağlı alacaklar, tahvil alacakları)
9.	İhraççının ortaklarının alacakları (Hisse senedi sahiplerinin alacakları)

8.6. Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar

a. Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlanacağı, son ödeme tarihleri

Talep toplamanın son günü vade başlangıç tarihi olarak kabul edilecektir. Vade başlangıç tarihinden itibaren 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvile 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 4 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır.

b. Faizin değişken olması durumunda, dayandığı gösterge faiz oranı ile buna dayanılarak hangi yöntemle hesaplanacağı

Tahvillerin fiyatına baz teşkil edecek “Gösterge Faiz” oranı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak İş Yatırım tarafından hesaplanacak ve Holding’in kontrolüne sunulacaktır.

Kupon ödeme günlerinde aşağıda belirtilen prosedür İş Yatırım tarafından tekrarlanacak ve bulunan Kupon Faiz Oranı bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecektir.

Cari durum itibarıyla T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili 16.11.2011 itfa tarihli TRT161111T14 dir.

c. Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve oynaklığının nereden takip edilebileceği

Gösterge faiz oranı İMKB’nin her işgünü yayımladığı Tahvil Bono Piyasası Günlük Bülteni’nden takip edilebilir. (<http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx>)

Gösterge tahvillerin piyasa faiz oranı serbest piyasa koşullarına göre belirlenmektedir. Bu nedenle gösterge faizin gelecek performansının takip edilebileceği genel bir veri yayın kaynağı bulunmamaktadır.

Genel olarak;

2. el piyasada yatırımcıların tahvile olan talepleri artar ise tahvillerin işlem gördüğü piyasa fiyatı yükselir dolayısıyla faizi düşer. Talep azalırsa piyasa fiyatı düşer, faizi artar. Tahvillerde vade başlangıç tarihi satış süresinin son iş günüdür ve tahvile ilişkin faiz bu tarihten itibaren işlemeye başlar. Yatırımcıların satın aldıkları tahvilleri vadesinden önce satmak istemeleri durumunda satış fiyatı ilgili gündeki piyasa fiyatı üzerinden gerçekleşir. Vade sonu beklenir ise anapara ve faiz tam olarak alınabilir.

Piyasada genel faiz oranları düşüyor ise tahvilin piyasa değeri yükselir. Piyasada genel faiz oranları artıyor ise tahvilin piyasa değeri düşer.

d. Gösterge faizi etkileyen unsurlar, gösterge faizi ile ilgili gelişmelere ilişkin düzeltme kuralları

T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından halka arzdan ve kupon ödeme dönemlerinden önce en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip yeni iskontolu gösterge devlet tahvili ihraç edilmesi durumunda tahvilin faiz oranını baz teşkil edecek “gösterge faiz” yeni ihraç edilen en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvili kullanılarak İş Yatırım tarafından güncellenecektir.

Halka arzdan önce ve kupon ödeme günlerinde en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu devlet tahvili yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda beş gün işlem görmemiş ise bir önceki en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahviline göre hesaplamalar yapılacaktır.

Hesaplama yapıldığı tarih itibariyle “Gösterge Devlet Tahvili”nin işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkilebilecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile (resmi tatil, deprem, olağanüstü hal vb.) piyasa kapatma aksaklıkları yaşanması durumlarda geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda “Gösterge Devlet Tahvili”nin işlem gördüğü en son beş iş gününde oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar İş Yatırım tarafından yapılacaktır.

8.7. Faiz ödemesinin bir kısmının türev araçlara dayalı olması durumunda, yatırımın değerinin dayanılan aracın değerinden, özellikle risklerin açık bir şekilde ortaya çıktığı durumlarda nasıl etkilendiği hakkında bilgi

İhraç edilecek tahvile ilişkin faiz ödemesinin türev kısmı yoktur.

8.8. Tahvilin vadesi

İhraç edilecek tahvilin vadesi 2 yıldır.

8.9. İtfasına ilişkin esaslar hakkında bilgiler

Tahvillerin anaparası, vade bitiminde bir defada ödenecektir.

8.10. İhraçının ya da yatırımcının isteğine bağlı olarak erken itfasının planlanması durumunda bu durum ve buna ilişkin koşullar hakkında bilgi

Tahvillerin vadesinden önce erken itfa ettirilmesi planlanmamaktadır.

8.11. Faiz ve ana paranın zamanaşımı

2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde Anonim ve Limited şirketleriyle sermayesi eshama ayrılmış komandit şirketlerinin komanditerlere ait hisse senetlerinin ve tahvillerinin kanuni mazeret bulunmaksızın beş senelik müruruzamana uğrayan faiz, temettü ve ikramiye gibi menfaatleriyle bu şirketlerin hisse senetleri ve tahvillerinden bedele inkilap etmiş olanlarının on senelik müruruzamana uğrayan bedelleri devlete intikal eder.

8.12. Yıllık bileşik getiri oranı ve getiri oranının hesaplama yöntemi hakkında bilgi

Tahvillerin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek “Gösterge Faiz” oranı, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak İş Yatırım tarafından hesaplanacak ve Holding’in kontrolüne sunulacaktır.

Gösterge bileşik faizden aşağıdaki formüle göre 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek 182 Günlük Dönemsel faiz oranı hesaplanacaktır.

$$182 \text{ Günlük Gösterge Dönemsel Faiz} = ((\text{Gösterge Yıllık Bileşik Faiz} + 1)^{(182/365)}) - 1$$

182 günlük gösterge dönemsel faiz oranına %2,5-%3 aralığında olmak koşulu ile talep toplama süresinin ertesi iş günü kesinleştirilerek www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacak olan Yıllık Ek Getiri oranının yarısı olan 182 Günlük “Ek Getiri” oranının eklenmesi suretiyle de kupon faiz oranı bulunacaktır.

Tahvilin yıllık bileşik faizi, 182 günlük kupon faiz oranının yıllık bileşik faizidir.

$$\text{Yıllık Bileşik Faiz Oranı} = ((\text{Kupon Faiz Oranı} + 1)^{(365/182)}) - 1$$

8.13. Tahvil sahiplerinin temsil edilmesi, bu temsilin hangi organlar vasıtasıyla yapıldığı ile ilgili mevzuat hükümleri hakkında bilgi

Tahvil Alacaklısının Hakları

- Kuruluştaki vesikaların doğru olmaması (TTK md.305), esas sermaye hakkında yanlış beyanlarda bulunulması (TTK md.306), ayın nev’inden sermayeye değer biçilmesinde hile yapılması (TTK md.307) gibi hususlarda, kurucular ile kurucuların fiillerine iştirak edenler aleyhine yahut bu hususta ihmalleri görülen ilk idare meclisi ve denetçiler aleyhine (TTK md. 308) dava açmak;
- Yönetim Kurulu'nun ve dışarıdan atanan müdürlerin sorumluluğunu gerektiren hallerde (TTK md. 336 ve 342) buna ilişkin dava açmak;

- Ortaklık alacaklısı sıfatlarından dolayı, ortaklık esas sermayesinin azaltılması halinde, alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini istemek (TTK md. 397),
- Ortaklık pay sahipleri sayısının beşten aşağı düşmesi, ortaklığın kanunen gerekli organlarından birinin mevcut olmaması veya genel kurulun toplanmaması hallerinde durumun düzeltilmesini istemek; aksi takdirde “ortaklığın feshi” için mahkemeye başvurmak (TTK md. 435),
- Ortaklık alacaklısı sıfatıyla, esas sermayenin üçte ikisini kaybeden ortaklığın feshini dava etmek (TTK md.436),
- Anonim ortaklığın nev'i değiştirmesi, yani limited ortaklığa çevrilmesi halinde alacaklarının ödenmesini veya teminat gösterilmesini talep etmek (TTK md.555) haklarına sahiptirler.

TTK 429 ve 430'uncu madde hükümleri uyarınca tahvil sahiplerine, bir heyet olarak hareket etmek koşulu ile de bazı haklar tanınmaktadır:

Tahvil sahipleri heyet halinde aşağıdaki hususlarda müzakere yaparak karar alabilirler:

- Tahvil sahiplerine ait özel teminatların azaltılması veya kaldırılması,
- Faiz vadelerinden bir veya birkaçının uzatılması, faiz miktarının indirilmesi veya ödeme şartlarının değiştirilmesi,
- İtfa (ödeme) müddetinin uzatılması ve itfa şartlarının değiştirilmesi,
- Tahvil sahiplerinin alacaklarına karşılık olarak hisse senedi almalarının kabul edilmesi,
- Yukarıda belirtilen hususların icrasına ve gayrimenkul teminatının azaltılmasına veya kaldırılmasına dair işlemlerde tahvil sahiplerini temsil etmek üzere bir veya birden fazla temsilci tayin edilmesi.

8.14. Ön alım hakları, bu hakkın devredilebilirliği, kullanılmayan önalım haklarına ilişkin işlemler

Tahvillere ilişkin ön alım hakkı yoktur.

9. HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

9.1. Halka arz tutarı/miktarı

100.000.000.-TL

9.2. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi

Halka arz 3 işgünü boyunca gerçekleştirilecek olup, nihai satış tarihlerine sirkülerde yer verilecektir.

Akfen Holding tahvillerinin halka arz zamanlamasına ilişkin önemli tahmini tarihler aşağıda belirtilmiştir.

İMKB'nin Kuruluna Ön Onay İçin Girmesi	18 Şubat 10
Arzın SPK Kaydına Alınması	19 Şubat 10
İzahname ve Sirkülerin Teslim Alınması	19 Şubat 10
İzahnamenin Ticaret Siciline Kaydı	19 Şubat 10
İzahnamenin Basımı	27-28 Şubat
Sirkülerin www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta İlanı	1 Mart 10
Talep Toplama Süreci	3-4-5 Mart 10
Dağıtım ve Satış Sonuçlarının Belirlenmesi	6-7 Mart 10
Yıllık Bileşik Faizin Tespit Edilmesi ve Sirkülerin Yayımlandığı www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilmesi	8 Mart 10
İMKB Kot Dışı Pazarda İşlem Görme Onayı	10 Mart 10
İMKB Günlük Bülteninde Satış Sonuçlarının İlan Edilmesi	11 Mart 10
İMKB Kot Dışı Pazarda İşlem Görmeye Başlama	12 Mart 10

9.3. Tahvilin satış fiyatı veya fiyatın tespit edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci

Nominal değeri 1-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1-TL dir.

Tahvillerin faiz oranına baz teşkil edecek “Gösterge Faiz” oranı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasa’sında oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olacaktır. Her bir kupon ödeme gününde “Gösterge Faiz” oranı tespiti için aynı prosedür tekrarlanacak ve o tarih itibariyle geçerli olan gösterge devlet tahviline göre bulunan Kupon Faiz Oranı bir sonraki kupon ödemesine baz teşkil edecektir.

İlk kupon ödemesine baz teşkil edecek olan gösterge devlet tahvili 16.11.2011 itfa tarihli TRT 161111T14 dir ve yukarıda belirtilen yönteme göre talep toplamanın son günü ilk kupon ödemesine baz teşkil edecek olan “Gösterge Faiz” oranı tespit edilecektir.

Yıllık Ek Getiri Oranı ise %2,5 ile %3 aralığında olup nihai ek getiri oranı ve ilk kupon ödemesine ilişkin yıllık bileşik faiz oranı tahvillerin satış süresinin bitimini takip eden ilk

iş gününde sirkülerin yayımlandığı www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

9.4. Satış yöntemi ve başvuru şekli

Satış, İş Yatırım aracılığıyla sabit fiyatla talep toplama yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Bu halka arzda tahvil satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve sirkülerde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek "Talep Formu"nu doldurmaları ve satın alacakları tahvillerin bedellerini ödemeleri gerekmektedir.

Yatırımcılar, Talep Formunda talep ettikleri adet miktarını belirteceklerdir.

Yatırımcılar, istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

Türkiye İş Bankası'nda hesabı olmayan yatırımcıların, Türkiye İş Bankası'nda hesap açtırmaları gerekmektedir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

9.5. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami tahvil miktarları hakkında bilgi

Nominal değeri 1.-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.-TL olup, minimum satış miktarı 1.000 adet olarak belirlendiği için, minimum talep miktarı 1.000.-TL'dir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarının 10.-TL ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami pay miktarı hakkında herhangi bir sınırlamada bulunulmamıştır.

9.6. Tahvil bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvilin satış fiyatı olan 1.-TL ile talep edilen tahvil adedi ile çarpımı sonucu bulunan tahvil bedelini, nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Teminat Yöntemiyle talepte bulunacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden sadece birini seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden Ödeme:	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvillere ilişkin bedelleri nakden yatıracaklardır.
Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) ve likit fonları teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

	<p>Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları, aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır.</p> <p>Likit Fon Blokajı Ödenmesi gereken bedel/%97</p> <p>TL DİBS Blokajı Ödenmesi gereken bedel/%90</p> <p>Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı Ödenmesi gereken bedel/ %90</p> <p>Blokaj işleminde;</p> <p>Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,</p> <p>DİBS'lerde Türkiye İş Bankası'nın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.</p> <p>Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında Türkiye İş Bankasının anlık gösterge fiyatı kullanılacaktır.</p> <p>Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.</p> <p>Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL, DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.</p> <p>SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.</p> <p>DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.</p>
--	--

	<p>Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda, blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.</p> <p>Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.</p>
Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:	<p>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.</p> <p>Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:</p> <p>Ödenmesi gereken bedel /%90</p> <p>Blokaj işleminde, Türkiye İş Bankası'nın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Kúsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.</p> <p>SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en Türkiye İş Bankası'nın cari kurundan bozdurularak ödenecektir.</p> <p>DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.</p> <p>Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.</p> <p>Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında Türkiye İş Bankası'nın cari kuru kullanılacaktır.</p>

Kurumsal Yatırımcılar, 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvilin satış fiyatı olan 1.-TL ile talep edilen tahvil adedi ile çarpımı sonucu bulunan tahvil bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

9.7. Başvuru yerleri

Holding tahvillerinin halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisi ve Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar alt kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar,

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat:12
34330, 4. Levent/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00 Faks: (0212) 350 20 01
ve tüm şubeleri ile acentesi konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş.’nin tüm şubeleri ile internet bankacılığı ve çağrı merkezi aracılığı ile talepte bulunmak için başvurabilirler.

Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar alt kategorisinin talepleri sadece İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından toplanacaktır.

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	DİBS	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	801 ve 808 kodlu B tipi likit fon (801 kodlu B tipi likit fon 1 (bir) adet ve katları olarak belirtilecektir. 808 likit fon için asgari adet 20 (yirmi) olup adetler 20'nin katları olarak belirtilecektir. TL DİBS'ler için asgari adet 10(on) olup adetler 10'un katları olarak belirtilecektir. Yabancı para DİBS'ler teminata alınmayacaktır.	Sabit Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Sadece vadesiz döviz tevdiat hesapları (DTH) kullanılabilir olup, bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir.	Sabit Yöntem

9.8. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

Halka arz sonuçları talep toplamayı takip eden iş günü İş Yatırım tarafından SPK ve İMKB'ye bildirilecektir.

9.9. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi

- a. Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde ve/veya en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan borçlanma araçlarının tutarı ile satışa sunulan toplam borçlanma araçlarına oranı:

İş Yatırım ile Holding arasında Holding'in halka arz edeceği 100.000.000.-TL tahvillerin satışına aracılık edilmesi için 16.02.2010 ve 22.02.2010 tarihlerinde aracılık sözleşmeleri imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşmeler uyarınca İş Yatırım tahvillerin ihracında yönetim ve aracılık hizmeti verecektir.

- b. Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı: Aracı kuruluşa ihraç edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerin 50.000.000.-TL bölümü üzerinden 16.02.2010 tarihinde imzalanan sözleşmeye göre % 0,6 (bindealtı), 22.02.2010 tarihinde imzalanan sözleşmeye göre ise diğer 50.000.000.-TL bölümü üzerinden % 0,7 (bindeyedi) oranında komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarı ödenecektir. Ödenecek komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarı yaklaşık ihraç maliyetlerinin %79'udur.
- c. Yüklenimde bulunulmayan tahvilin tutarı: İhraç edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillere ilişkin yüklenim taahhüdünde bulunulmamıştır.
- d. Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar

16.02.2010 ve 22.02.2010 tarihlerinde imzalanan Aracılık Sözleşme'lerine göre Akfen Holding tarafından ihraç edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerin aracılık işlemleri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

Aracılık, SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde Sabit Fiyatla Talep Toplanması yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

9.10. Halka arzda yatırımcılara tahsis esasları

Tahsisat Miktarları

Akfen Holding A.Ş. tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar aşağıdaki gibi 2 (iki) gruba ayrılmışlardır,

Yurt içi Bireysel Yatırımcılar; Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararla tanımlanan yurt içinde yerleşik yatırımcılardır. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Vatandaşları da bu tanıma gireceklerdir. Bu kategorideki yatırımcılar minimum 1.000

adet talepte bulunabileceklerdir. Anonim ve Limited Şirketler de bu kategoriden talepte bulunabilirler.

Kurumsal Yatırımcılar; İki alt kategoriye ayrılmış olup, bu kategoriye ilişkin tahsisattan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar talepte bulunabilecektir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar; Yatırım Fonları, Özel Emeklilik Fonları, Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları, Risk Sermayesi Yatırım Ortaklıkları, Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları, Sigorta Şirketleri, Emekli ve Yardım Sandıkları, Vakıflar, 506 Sayılı Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan Sandıklar, Kamuya Yararlı Dernekler'dir.

Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar; Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan dışarıda yerleşik kişilerdir. Tahviller Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir şekilde halka arz edilmekte olup, söz konusu yatırımcılar tahvilleri Türkiye'de satın alacaklardır.

Bu kategorideki yatırımcılar minimum 1.000 adet talepte bulunabileceklerdir.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin;

50.000.000.-TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
50.000.000.-TL nominal değerdeki (%50) kısmı Kurumsal Yatırımcılara,
gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde İhraççı tarafından değiştirilebilecektir. Bu değiştirme işlemi yalnızca talep fazlası olan tahsis grubundan talep açığı olan tahsis grubuna toplanan taleplerin kaydırılması şeklinde olabilecektir.

Dağıtım Esasları

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:VIII, No:22 sayılı Tebliği Ek/1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların TC Kimlik Numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra ortaya çıkan mükerrer isimlerin taleplerinde fazla olan talep kabul edilecek, az olan talep iptal edilerek dağıtım işlemine sokulmayacaktır.

Mükerrer ve/veya eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Grup bazında tahsisatlar yukarıdaki paragrafta açıklanan şekilde belirlendikten sonra, her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 1.000'er (biner) lot tahvil verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yurtiçi bireysel yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve tahviller dağıtılacaktır.

Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. Kurumsal Yatırımcılar için ayrılan tahsisat miktarının, tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir kurumsal yatırımcıya ait talep ile çarpılacak ve tahviller dağıtılacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar İhraççının uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

İş Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2(iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççıya verecektir. İhraççı, dağıtım listelerini kendilerine teslim edildiği günü izleyen iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım'a bildirecektir.

Onaylanan Dağıtım listesini alan İş Yatırım ise karşılanan taleplere ilişkin tahvillerin kayden teslimini Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri çerçevesinde yerine getirecektir.

9.11. Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri

Tahvillerin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcılar satın almaya hak kazandıkları tahviller dağıtım listesinin Holding tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden gün MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

9.12. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam maliyet

	Baz Alınacak Değer	Sabit / Oransal	Vade 2 yıl	
			Tutar (TL)	Pay
Vergi ve Kotasyon Ücretleri				
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	100.000	0,100%
MKK Ücreti ¹	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	15.000	0,015%
İMKB Kotasyon Ücreti (%0,10 / 1.000 <Kotasyon Ücreti< 10.000 TL) ²	Nominal Tutar	Tavanı Aşarsa Sabit	10.000	0,010%
Tahmini Hukukçu Masrafı		Sabit	10.000	0,010%
Diğer Maliyetler				
Danışmanlık ve Satış Komisyonu ve bu komisyona ilişkin BSMV	Nominal Tutar	Oransal	682.500	0,683%
Tahmini Reklam ve Tanıtım, İzahname / Sirküler Baskı, Tescil ve Yayın Masrafları	Nominal Tutar	Sabit	50.000	0,050%
TOPLAM			867.500	0,868%

¹İhraççı MKK üyesi değil ise sabit 20.000.-TL MKK üyelik giriş aidatı vardır. Ayrıca kupon ödemesi ve itfa tarihlerinde vadeye göre değişen oranlarda ödenen kupon ve itfa bedeli üzerinden ilave ücret ödenmektedir. 1 yıl üzeri vadeler için ilgi oran %0,05 dir.

² Kota alma ücretinin dörtte biri tutarında yıllık kotta kalma ücreti ödenir.

Toplam maliyet, nominal ihraç tutarının %0,868'ine tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1,00-TL nominal değerli toplam 100.000.000 adet tahvil başına düşecek maliyet ise 0,00868 TL olarak hesaplanmaktadır.

9.13. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Akfen Holding tarafından ihraç edilecek tahvillere ilişkin vergilendirme esasları işbu izahnamenin Madde 12 “Borçlanma Araçları ile İlgili Vergilendirme Esasları” kısmında belirtilmiştir.

Yatırımcılardan talep edilecek komisyon ve benzeri giderler:

Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti	EFT Ücreti	Diğer
İş Yatırım, nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; talep işlemleri sırasında hak edeceği tahvilleri doğrudan Türkiye İş Bankası A.Ş. dışındaki başka bir aracı kuruluşa aktarılmasını isteyenler için 2TL+ BSMV (%5) alacaktır.	İş Yatırım, nakit ödeme yaparak başvuruda bulunan yatırımcılardan; para iadesini nakit olarak tahsil ettikten sonra Türkiye İş Bankası A.Ş. dışındaki aracı kuruluşlara aktarılmasını isteyenler için 2 TL+BSMV(%5) alacaktır. Nakit ödeme yaparak	Yatırımcılardan Hesap Açma Ücreti, Takasbank Virman Ücreti, Damga Vergisi ve Diğer Masraf alınmayacak

Likit Fon Blokesi ile ödeme yaparak ve/veya hak ettiği tahvilleri Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra virman isteyen yatırımcılardan 10 TL + BSMV'den az olmamak kaydıyla nominal değer üzerinden % 0,05 (onbinde 5)	başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesini nakit olarak tahsil ettikten sonra, diğer ödeme türleriyle başvuruda bulunan yatırımcılardan; olması halinde para iadesi Türkiye İş Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım hesaplarına aktarıldıktan sonra EFT yaptırmak isteyenlerden: % 0,5 (Şubelerden en az 37 TL, en çok 300 TL, interaktif kanallardan % 04 en az 6 TL en çok 300TL uygulanacak)	
---	---	--

9.14. Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççılar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden 2 iş günü içerisinde, İş Yatırım ve Acentası konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir. Yatırımcıların karşılanamayan talepleri nedeniyle oluşabilecek iade bedelleri nemalandırılmayacaktır.

9.15. Halka arzın gerekçesi ve ihraççının sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi

Akfen Holding, tahvil ihracı yoluyla sağlanacak yaklaşık 99.132.500.-TL tutarındaki nakit girişini, Holding'in büyüme hızı ile doğru orantılı olarak artan finansman ihtiyacını gidermek, mevcut finansal kaynaklarını ve mali borç portföyünü çeşitlendirmek, bu kapsamda kısa vadeli kredileri tasfiye etmek, başlamış olduğu yatırımlardaki özkaynak ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanılacaktır.

Akfen Holding, tarafından enerji yatırımlarına da başlanmış olup, hidroelektrik kapsamında yer alan 11 projelik ilk paketin, proje finansmanı çerçevesinde gerekli özkaynak ihtiyacı karşılanmış olup, ikinci paketin proje finansmanı için ön anlaşma imzalanmıştır. Şu anda enerji projeleri ile ilgili ihtiyaç duyulacak özkaynak ihtiyacının tahvil ihracı yoluyla sağlanacak nakit girişinden karşılanması öngörülmektedir.

Tahmini nakit girişi, şu aşamada öngörülen kullanım yerleri için yeterlidir.

9.16. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi

İhraç edilecek tahviller birden fazla ülkede aynı anda satışa sunulmayacaktır.

9.17. Halka arz edilecek borçlanma araçları üzerinde, bu araçların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı kayıtların bulunup bulunmadığı hakkında bilgi

İhraç edilecek tahvillerin devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hüküm bulunmamaktadır.

9.18. Borsada işlem görme

Halka arz edilen tahvillerin satışı tamamlandıktan sonra İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görebilmesi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.19. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler

www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve www.kap.gov.tr

9.20. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi

Halka arz ile ilgili menfaat sağlayacak bir kişi ve/veya kurum yoktur.

9.21. İhraççıya ya da borçlanma araçlarına ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamları hakkında bilgi

İhraççı veya ihraç edilecek borçlanma araçları derecelendirmeye tabi tutulmamıştır.

9.22. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları hakkında bilgi YOKTUR.

9.23. İhraççının pay hariç sermaye piyasası araçlarının kote olduğu ya da işlem gördüğü borsalar hakkında bilgi

İhraççı tarafından sermaye piyasalarından borçlanma aracı ihraç etmek yöntemiyle gerçekleştirilen herhangi bir fon temini yoktur.

10. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

10.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

Ortaklığımızın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 2007 ve 2008 yılları ve 30.09.2009 ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu Ek-1'de yer almaktadır.

Bunun yanısıra UFRS standartlarında uyarınca hazırlanan 2006 yılına ilişkin finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu da ekte yer almaktadır.

10.2. Son iki yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde bunun nedenleri hakkında bilgi

Akfen Holding'in konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarını hazırlayan bağımsız denetim kuruluşları ve bağımsız denetim standartları aşağıda sıralanmıştır.

2007, 2008 yılı ve 30/09/2009 tarihli hesap dönemine ilişkin Seri:XI No:29 /UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tablolar Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.

Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği yoktur.

30.09.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunun görüş sayfasında Şartlı Görüşün Dayanağı

“Akfen Grubu, 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle yüzde 42.5 oranında hissesine sahip olduğu ATI Services SA (“ATI”) ve 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle yüzde 25.96 oranında hissesine sahip olduğu Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo (“TAR”), iştiraklerinden ATI’yi, 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 ve TAR’ı 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle düzenlenmiş ekteki konsolide finansal tablolarda özsermaye metodu ile muhasebeleştirmek yerine tarihsel maliyetleri olan sırasıyla, 24,973 bin TL ve 8,708 bin TL (31 Aralık 2008: ATI: 24,973 bin TL, TAR: 8,708 bin TL; 31 Aralık 2007: ATI: 24,957 TL) olarak göstermiştir. Uygulanan bu muhasebe politikası UMS 28 “İştiraklerdeki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi” ile uyumlu değildir. ATI ve TAR’a ait finansal tablolar tarafımızca denetlenemediği için, Grup’un konsolide finansal tablolarda yer alan diğer yatırımlar, özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler, özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklere ait karlar, net dönem karı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak gereken düzeltme kaydı tarafımızca belirlenememiştir. Buna ilave olarak Akfen Grup’un 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ekteki konsolide bilançolarda ATI’ye olan sırasıyla, 21,527 bin TL, 21,342 bin TL ve 19,369 bin TL tutarındaki borç bakiyelerinin mutabakatı yapılamamıştır.

Akfen Grup’un sırasıyla, yüzde 22.15, 42.50 ve 41.35 oranlarında hisseye sahip olduğu ve özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen TAV Havalimanları Holding AŞ (“TAV Havalimanları”), TAV Yatırım ve Hyper Foreign Trade Holland N.V. (“Hyper Foreign”)’nin 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle düzenlenmiş finansal tabloları denetlenmediği için Grup’un konsolide finansal tablolarında yer alan 218,440 bin TL tutarında iştirakler ve 39,509 bin TL tutarında iştiraklere ait karlar ile ilgili olarak düzeltme kaydı gerekip gerekmediği tarafımızca belirlenememiştir.

Grup, 30 Eylül 2009 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ile bu finansal tablolara ilişkin dipnotları 30 Eylül 2008 ve 2007 tarihleri ile karşılaştırmalı olarak sunmamıştır.

olarak ifade edilmiştir.

Son iki yıl ve 2009/9 ara dönem finansal tablolarına ilişkin olarak bağımsız denetim kuruluşunun şartlı görüş vermesine neden olan olaylarla ilgili olarak, Akfen Holding tarafından yapılmış olan açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

ATI İsviçre’de kurulu bir finansal danışmanlık şirkettir. Şu anda gayrifaaldır. TAR ise Polonya’da kurulu bir gayrimenkul ticareti şirkettir. Bulunduğu ülke mevzuatı ve ortaklık yapısı gereği bir gayrimenkul edinmek amacı ile kurulmuş olup edindiği gayrimenkule sahipliğinin dışında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Hyper

Foreign Trade Holland NV Hollanda'da kurulmuş olup, ilgili mercilerinden gayrifaal olduğuna dair bir karar alınmasa da, devam etmekte olan bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Anılan şirketlerin [ATI Services SA (ATI) ve Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo (TAR)] mali tabloları yurt dışında olmaları ve denetim çalışmaları sürüdürlürken zamanında yurtdışından temin edilemediği için denetlenmemiştir.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle konsolide bilançolarda ATI'ya olan sırasıyla 21.342.000 TL ve 19.369.000 TL tutarındaki mutabakatı yapılamamış bakiyeler, Akfen Holding'in ATI'ya olan borçlarıdır. Tav Havalimanları Holding'in ATI'ya olan borçlarının Akfen Holding'e devri (Böylece Akfen Holding'in Tav Havalimanları Holding'e olan borcunun mahsup edilmesi) sebebiyle oluşmuştur. Akfen'in Tav Havalimanlarına olan borcunun niteliği 2006 – 2007 yılında Akfen adına Tav Havalimanları Holding'in yaptığı halka arz harcamalarıdır. Tav ile ATI arasındaki cari hesap bakiyesi bu mahsup işlemi ile Akfen Holding'e geçmiştir. 2 yıl arasındaki fark kur değerlemesinden kaynaklanmaktadır. ATI bulunduğu ülke mevzuatı gereği değerlendirilmediğinden mutabakat sağlanamamaktadır.

Tav Havalimanları Holding'in 30.09.2009 mali tabloları Akfen Holding 30.09.2009 konsolidasyonu amacıyla hazırlanmış olup, denetlenmesi için yeterli zaman olmaması ve halka açık sürekli denetlenmiş raporlama yapan bir şirket olması sebebiyle, Hyper Foreign Trade Holland NY'nin ise 30.09.2009 mali tabloları denetim tarihi itibariyle mevcut olmayıp 30.06.2009 tarihli denetlenmemiş tabloları konsolidasyona dahil edilmiştir. TAV Yatırım Holding'in 30.09.2009 finansal tabloları ise yine denetlenmesi için yeterli zaman olmaması ve denetlenmemiş mali tablolarının TAV YH bünyesinde bulunan ayrı ve uzman bir IFRS ekibince hazırlanmış olması sebebiyle denetlenmemiş tabloları konsolidasyona dahil edilmiştir. Böylece her üç şirketinde denetlenmemiş mali tabloları konsolidasyona dahil edilmek zorunda kalmıştır.

Önceki yılların 30.09.2009 tarihli konsolide/denetlenmiş mali tabloları mevcut olmadığından ve denetim süreci yaklaşık iki ay gibi bir zaman alacağından ara dönemlere ilişkin karşılaştırma yapılabilecek rapor verilememiştir. Bu nedenle karşılaştırma 31.12.2007, 31.12.2008 raporları ile yapılmıştır.

10.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar veya tahkim işlemleri (İhraççının bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere)

Akfen Holding iştiraki olan Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. tarafından Mersin 1. Vergi mahkemesinde açılmış, 2009/1774 ve 2009/1799, Mersin 2. Vergi Mahkemesinde açılmış 2009/1712 ve 2009/1735 esas sayılı 4 adet dava bulunmakta olup, toplam tutarı 15.953.741,24 TL' dir. Davalar Mersin Liman ve Uray Vergi Dairesinden iadesi talep edilen KDV tutarlarının iade edilmemesi üzerine açılmıştır. Davaların kazanılması halinde bu miktarlar Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.'ye ilgili vergi daireleri tarafından iade edilecektir.

Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. tarafından Aliğa Organize Sanayi Bölgesi' ne karşı derdest icra takibi ve devam etmekte olan tahkim prosedürümüz mevcuttur. İzmir' de 23. İcra Müdürlüğü 2009/6618 E. Sayılı icra dosyasında takibe konu ve kesinleşen meblağ 3.042.957,44 TL (% 27 avans faizi ile birlikte)' dir. İcra dosyasında alacağı karşılayacak

meblağda haciz işlemi yapılmış olup, alacağın tamamen tahsili için hacizlerin paraya çevrilmesi işlemlerine başlanmıştır. TOBB'da tahkim prosedürü 2009/01 sayılı dosyada başlamış olup, tahkim konusu talebimiz, Kesin Hesap Hakediş tutarı 1.063.441.-TL dahil Hakedişler tutarı 17.884.511.-TL ve 30.09.2009 tarihine kadar %27/Yıl oranına göre hesaplanmış işlemiş temerrüd faizi tutarı 4.114.360.-TL, Hakedişlerden kesilmiş Gelir Vergisi Stopajlarının Vergi Dairesi'ne yatırılmamış olması nedeniyle Şirketin iadeten tahsil edemediği 1.732.693.-TL ve diğer taleplerimizden ibarettir.

Akfen GYO A.Ş.' ye Mecidiyeköy Vergi Dairesi tarafından, tüm halka açılmamış GYO statüsünde bulunan şirketlerle birlikte, GYO statüsünde bulunmasına rağmen henüz halka açılmamış olması nedeniyle, faaliyetlerinde GYO istisnalarından faydalanamayacaklarından hareketle 3.906.538.-TL vergi ceza ihbarnamesi gönderilmiş olup, yasal prosedür devam etmektedir.

10.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler

Madde 3.2.7. ve 4.6.'de açıklanmışlardır.

11. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

11.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri

YOKTUR.

11.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar

YOKTUR.

11.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu

Akfen Holding' in kar tahmin ve beklentilerine ilişkin hazırlanmış bağımsız denetim raporu bulunmamaktadır.

12. BORÇLANMA ARAÇLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Tam Mükellef Gerçek Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen faiz kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %10 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Alım Satım Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen değer artışı kazançları için de GVK Geçici 67'nci maddesi uygulanmaktadır. Bu kapsamda elde edilen değer artış kazançlarının vergilendirilmesi kural olarak işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılan %10 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette değer artış kazancı elde eden tam mükellef bireysel yatırımcılarca yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticarî faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticarî kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tâbi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Dar Mükellef Gerçek Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Bu surette faiz geliri elde eden bireysel yatırımlar için beyanname verilmez.

Alım Satım Kazancı

Geçici 67'nci madde ile ilgili olarak yukarıda yapılan açıklamalar dar mükellef gerçek kişiler için de geçerlidir. Yani dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançlarının vergilendirilmesinde işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Elde edilen kazançlara ilişkin olarak vergi anlaşmalarından kaynaklanan istisnalar konusunda dar mükellef gerçek kişinin mukimi olduğu ülke ile Türkiye Cumhuriyeti arasında imzalanmış bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları (ÇVÖA) hükümleri geçerli olacağından söz konusu anlaşmalara bakılmasında yarar vardır.

Tam Mükellef Tüzel Kişi

Faiz Kazancı

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için vergileme Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca hesaplanacak stopaj Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Tüzel Kişiler %10
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0
- Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0
- Emeklilik Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır. Öte yandan, bazı Tam Mükellef kurumlar için %0 oranının belirlendiği Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca Borsa Yatırım Fonları ve Emeklilik Yatırım Fonlarının tüm kazançları için %0 oranı belirlenmesine rağmen bu kazançları için GVK Geçici Madde'de ayrıca istisna tanınmıştır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef Kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Söz konusu Yatırım Fon ve Ortaklıklarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV - Özel Sektör Tahvil ve Bonoları gelirleri üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

Alım Satım Kazancı

Stopaj - 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen alım satım kazançları için vergileme Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici 67'nci uyarınca aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca Tam Mükellef Tüzel Kişi tipine göre yapılacak stopaj değişecektir. Bu kapsamda:

- Tam Mükellef Tüzel Kişiler %10
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları %0
- Menkul Kıymet Yatırım Fonları %0
- Emeklilik Yatırım Fonları %0

oranlarında stopaj hesaplanacaktır. Öte yandan, bazı Tam Mükellef kurumlar için %0 oranı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca Borsa Yatırım Fonları ve Emeklilik Yatırım Fonlarının tüm kazançları için %0 oranı belirlenmesine rağmen bu kazançları için GVK Geçici Madde'de ayrıca istisna tanınmıştır.

Kurumlar Vergisi - Tam mükellef Kurumlar tarafından elde edilen kazanç kurum kazancına dahil edilir ve yukarıda bahsi geçen Yatırım Fon ve Ortaklıkları hariç %20 Kurumlar Vergisi'ne tabi tutulur. Söz konusu Yatırım Fon ve Ortaklıklarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiştir.

BSMV - Özel Sektör Tahvil ve Bonoları alım satım kazançları üzerinden BSMV mükellefi kurumlarca %5 oranında BSMV hesaplanması gerekmektedir.

Dar Mükellef Tüzel Kişi

Faiz Kazancı

01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen Özel Sektör Tahvil ve Bonolarından elde edilen faiz kazançları için işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca %0 oranında yapılacak stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir.

Alım Satım Kazancı

Dar mükellef gerçek kişilerce 01.01.2006 tarihinden sonra ihraç edilen tahvil ve bonolardan elde edilen alım-satım kazançlarında vergilendirilme işleme aracılık yapan banka ve aracı kurumlarca yapılacak %0 nispetindeki stopaj suretiyle olur ve stopaj nihai vergidir. Yani bu surette gelir elde eden dar mükellef bireysel yatırımcılarca münferit beyanname verilmez.

13. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde DHMİ, Denizcilik Müsteşarlığı, Mersin Liman Başkanlığı, TEİAŞ gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere yer verilmiş olup, sözkonusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Akfen Holding, bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder. Tahvillerin halka arzına ilişkin olarak Sibel Ertekin Hukuk Bürosu avukatı Sibel Ertekin'in 07.01.2010 tarihli mütalaası Ek-2'de yer almaktadır.

14. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Koza Sok No:22 GOP/Ankara adresindeki Şirket merkezi ve 9. bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
2. Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

Ayrıca söz konusu belgeler www.akfen.com.tr internet adresinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

15. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

Akfen Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızca denetlenen 30 Eylül 2009, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

16. EKLER

EK1: 2007 ve 2008 yılları ve 30.09.2009 ara dönem finansaltabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu

EK2: Halka arza ilişkin Avukat Sibel ERTEKİN'in 07.01.2010 tarihli mütalaası