



EK 1: İzahname Değişiklik Tasarısı

Akfen Holding A.Ş.'nin 100.000.000.-TL'lik tahvillerinin 19.02.2010 tarihinde T.C. Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş olan izahnamesinde aşağıdaki maddelerinin değiştirilmesi hususunu görüşlerinize arz ederiz.

1. İZAHNAME KAPAK SAYFASI ESKİ ŞEKİL

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)'nce 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.

Kurul kaydına alınmış olan 100.000.000.-TL nominal değerli tahviller, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak Kurul kayıt tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde ihraç edilerek satılacak olup, her bir ihraca ilişkin ihraç koşulları, özellikleri, ihraç tutarı gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirküler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. İlk etapta, 50.000.000.-TL'lik kısım halka arz edilecektir.

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,

25 SUBAT 2010





Akfen Holding'in geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

1. İZAHNAME KAPAK SAYFASI YENİ ŞEKİL

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)'nce 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.

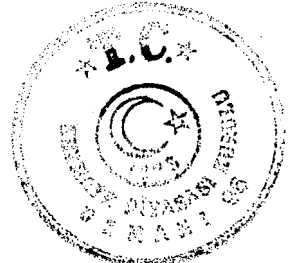
Akfen Holding A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, **Akis Bağımsız Denetim** ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.09.2009, 31.12.2008 ve 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."

2. İZAHNAME MADDE 1.4 ESKİ ŞEKİL





İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi

İhraççı Şirket	: AKFEN HOLDİNG A.Ş.
SGMK Türü	: Tahvil
İhraç Miktarı	: 100.000.000.-TL'lık tahvil Kurul kaydına alınmış olup kayda alınan tutarın ilk etapta 50.000.000.-TL'lık kısmının ihraç edilmesi planlanmaktadır.
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	: 24-25-26 Şubat 2010 olarak planlanmaktadır.
Satış Fiyatı	: 1.-TL
Satış Süresi	: 3 iş günü
Aracı Kurum	: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tahsisatlar	: 25.000.000.-TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 25.000.000.-TL nominal değerdeki (%50) kısmı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir.

2. İZAHNAME MADDE 1.4 YENİ ŞEKİL

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.

Handwritten signature



Handwritten signature





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.

3. İZAHNAME MADDE 1.6.5 ESKİ ŞEKİL

Akfen Holding'e bağlı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler

	Maliyet	Satış	
(1.000.-TL)	Bedeli	Bedeli	K/Z
Son 3 yıl Toplam	308.237	766.432	458.195
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

	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 satışı"ndan elde edilen gelir. (Özet Bölümü Madde 1.6.1'de detayları açıklanmıştır.)

3. İZAHNAME MADDE 1.6.5 YENİ ŞEKİL

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



Handwritten signature



25 SUBAT 2010

Handwritten signature





	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. (Özet Bölümü Madde 1.6.1'de detayları açıklanmıştır.)"

4. İZAHNAME MADDE 4.5 ESKİ ŞEKİL

Akfen Holding'e bağlı şirketlerden elde edilen olağandışı gelirler


	Maliyet	Satış	
(1.000.-TL)	Bedeli	Bedeli	K/Z
Son 3 yıl Toplam	308.237	766.432	458.195
2006 Toplam * TAV Blok Satışı	185.112	287.000	101.888
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

	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.)"

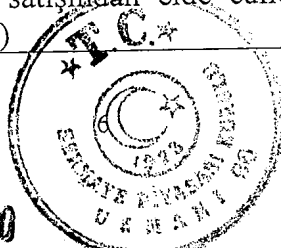
4. İZAHNAME MADDE 4.5 YENİ ŞEKİL

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

	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.)"

25 ŞUBAT 2010



(Handwritten signatures and initials)



5. İZAHNAME MADDE 8.2 ESKİ ŞEKİL

İhraç edilecek tahvillere ilişkin bilgiler

1. Kurul Kaydına Alınan Nominal Değer	100.000.000.-TL
2. İhraç Dönemine İlişkin Açıklama	Kurul kaydına alınan 100.000.000.-TL nominal değerli tahviller Kurul kayıt tarihinden itibaren bir yıllık bir dönem içerisinde ihraç ve halka arz edilecektir. İlk etapta 50.000.000.-TL'lik kısım ihraç ve halka arz olunacaktır.
3. İlk etapta ihraç Edilecek Tahvillere İlişkin Bilgiler	
a. Nominal Değeri Tutarı	50.000.000.-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 vadesi ile kupon faizi ödeme tarihleri 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 yöntemle 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 Vadeleri Süresince Uygulanacak Finansal Sınırlamalar	Yoktur.
k. Tahvillerin Serbest Dolaşımına İlişkin Bilgi	Holdings'in ihraç edeceği tahvillerin Borsa Tahvil ve Bono Piyasası kot dışı pazarında işlem görmesi İMKB'nin vereceği olumlu karara bağlıdır.
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

5. İZAHNAME MADDE 8.2 YENİ ŞEKİL

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.

Handwritten signature

25 SUBAT 2014



Handwritten signature



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 yöntemle 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

6. İZAHNAME MADDE 8.12 ESKİ ŞEKİL

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 talep toplama sürecinde tespit edilecek 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.

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

25 ŞUBAT 2010



Handwritten initials and signature.

6. İZAHNAME MADDE 8.12 YENİ ŞEKİL

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.

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

7. İZAHNAME MADDE 9.1 ESKİ ŞEKİL

Halka arz tutarı/miktarı

100.000.000.-TL kurul kayıt başvurusunda bulunulmuş olup 1. Seri 50.000.000.-TL’lık kısım halka arz olunacaktır.

7. İZAHNAME MADDE 9.1 YENİ ŞEKİL

Halka arz tutarı/miktarı

100.000.000.-TL

8. İZAHNAME MADDE 9.2 ESKİ ŞEKİL

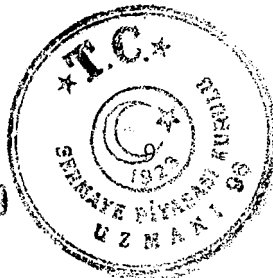
Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi

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.



25 SUBAT 2010





İMKB'nin Kuruluna Ön Onay İçin Girmesi	18 Şubat 10
Arzın SPK Kaydına Alınması	18 Şubat 10
İzahname ve Sirkülerin Teslim Alınması	18 Şubat 10
İzahnamenin Ticaret Siciline Kaydı	19 Şubat 10
İzahnamenin Basımı	20-21 Şubat
Sirkülerin İlanı	21 Şubat 10
Talep Toplama Süreci	24-25-26 Şubat 10
Yıllık Bileşik Faizin Tespit Edilmesi	26 Şubat 10
Dağıtım ve Satış Sonuçlarının Belirlenmesi	27-28 Şubat 10
Sirkülerin Yayımlandığı Gazetelerde Yıllık Bileşik Faizin Yayımlanması	1 Mart 10
İMKB Kot Dışı Pazarda İşlem Görme Onayı	3 Mart 10
İMKB Günlük Bülteninde Satış Sonuçlarının İlan Edilmesi	3 Mart 10
İMKB Kot Dışı Pazarda İşlem Görmeye Başlama	5 Mart 10

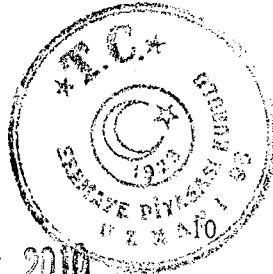
8. İZAHNAME MADDE 9.2 YENİ ŞEKİL

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



25 ŞUBAT 2010

(Handwritten signatures and initials)



9. İZAHNAME MADDE 9.3 ESKİ ŞEKİL

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 iş bu sirküler, www.akfen.com.tr adresli Akfen Holding A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

9. İZAHNAME MADDE 9.3 YENİ ŞEKİL

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.

Handwritten signature



27 ŞUBAT 2010

Handwritten signature

**10.İZAHNAME MADDE 9.9 ESKİ ŞEKİL**

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 sadece 1. seri 50.000.000.-TL'lik kısmının satışına aracılık edilmesi için 16.02.2010 tarihinde aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

Kurul kaydına alınan 100.000.000.-TL'den arta kalan 50.000.000.-TL'lik kısma ilişkin tüm ticari şartlar ve aracılık edecek kuruluş satış öncesi Holding tarafından belirlenecek ancak öncelikli olarak İş Yatırım'a aracılık teklifi götürülecektir.

Söz konusu sözleşme 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 tahvilin nominal değeri üzerinden % 0,6 (bindealtı) oranında komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarını ödenecektir. Ödenecek komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarı yaklaşık ihraç maliyetlerinin %70'idir.
- c. Yüklenimde bulunulmayan tahvilin tutarı: İhraç edilecek 50.000.000.-TL nominal değerli tahvillere ilişkin yüklenim taahhüdünde bulunulmamıştır.
- d. Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar

16.02.2010 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşme'sine göre Akfen Holding tarafından ihraç edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerin 50.000.000.-TL'lik kısmına ilişkin aracılık işlemleri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

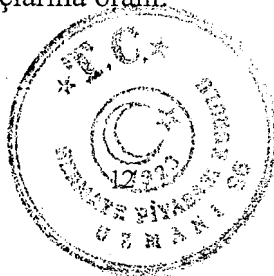
Aracılık, SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde Sabit Fiyatla Talep Toplanması yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

10.İZAHNAME MADDE 9.9 YENİ ŞEKİL

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:

Mur



25 ŞUBAT 2010

AR *S*



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.

11.İZAHNAME MADDE 9.10 ESKİ ŞEKİL

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin;

25.000.000.-YTL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
25.000.000.-YTL 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.

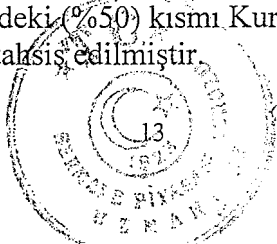
11.İZAHNAME MADDE 9.10 YENİ ŞEKİL

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.

Muhür
25 SUBAT 2010



(Handwritten signature)



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.

12.İZAHNAME MADDE 9.12 ESKİ ŞEKİL

Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam maliyet

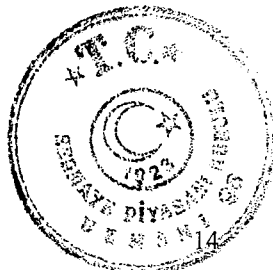
	Baz Alınacak Değer	Sabit / Oransal	Vade 2 yıl	
			Tutar (TL)	Pay(%)
Vergi ve Kotasyon Ücretleri				
SPK Ücreti	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	50.000 ¹	0,100
MKK Ücreti ²	Nominal Tutar	Vadeye Göre Değişen Oransal	7.500	0,015
İMKB Kotasyon Ücreti (%0,10 / 1.000 <Kotasyon Ücreti< 10.000 TL) ³	Nominal Tutar	Tavanı Aşarsa Sabit	10.000	0,020
Tahmini Hukukçu Masrafı		Sabit	10.000	0,020
Diğer Maliyetler				
Danışmanlık ve Satış Komisyonu ve bu komisyona ilişkin BSMV	Nominal Tutar	Oransal	315.000	0,630
Tahmini Reklam ve Tanıtım, İzahname / Sirküler Baskı, Tescil ve Yayın Masrafları	Nominal Tutar	Sabit	50.000	0,100
TOPLAM			442.500	0,885

¹50.000.-TL'lik Kurul kayıt ücreti; 50.000.000 adet tahvilin birim başına maliyetin gösterilmesi amacıyla kullanılmış olup, 100.000.000.-TL ihraç değerinin tamamı üzerinden binde bir oranında kayda alma ücreti alınacaktır.

²İhraççı MKK üyesi değil ise sabit 20.000.-TL+BSMV 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.

³Kota alma ücretinin dörtte biri tutarında yıllık kotta kalma ücreti ödenir.

Toplam maliyet, nominal ihraç tutarının %0,885'sine tekabül etmektedir. Halka arz edilecek 1,00-TL nominal değerli toplam 50.000.000 adet tahvil başına düşecek maliyet ise 0,00885 TL olarak hesaplanmaktadır.



23 SUBAT 2010

(Handwritten signatures)



12.İZAHNAME MADDE 9.12 YENİ ŞEKİL

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.

²Kota 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.

13.İZAHNAME MADDE 9.15 ESKİ ŞEKİL

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 49.507.500.-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

(Handwritten signature)

25 SUBAT 2010



(Handwritten signature)



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.

13.İZAHNAME MADDE 9.15 YENİ ŞEKİL

Halka arzın gerekçesi ve ihracının 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.

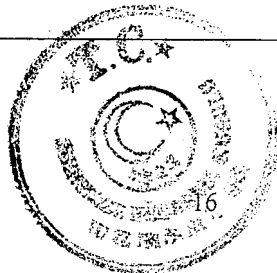
14.İZAHNAME MADDE 15 ESKİ ŞEKİL

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

Handwritten signature
25 SUBAT 2010



Handwritten signature



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.

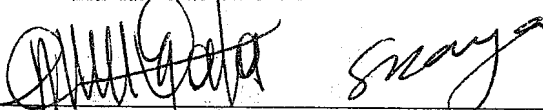
K

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızca denetlenen 2006 tarihine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

14.İZAHNAME MADDE 15 YENİ ŞEKİL


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. İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANKARA ŞUBESİ Tahran Cad. No: 3/8 06700 Kavaklıdere/ANKARA	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İZAHNAMENİN TAMAMI



25 ŞUBAT 2010


akfen
holding a.ş.
hoza sokak no:22 gaziosman paşa
06700 ankara tel: (312) 408 10 00
ticaret sicil no: 43672
segmenler v.d.: 0280078655