



AKFEN HOLDİNG A.Ş.

1 Ocak 2010 – 30 Haziran 2010

Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞTIR.

A. RAPORUN DÖNEMİ

Faaliyet Raporumuz sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü standartlara göre hazırlanmış olup 01.01.2010 – 30.06.2010 dönemini kapsamaktadır.

B. YÖNETİM VE DENETİM KURULLARI

Akfen Holding A.Ş.'nin 20.04.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl için seçilen Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu

Hamdi Akın	Yönetim Kurulu Başkanı
Mustafa Keten	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İrfan Erciyas	Yönetim Kurulu Üyesi, Murahhas Aza
Süha Güçsav	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür (CEO)
Selim Akın	Yönetim Kurulu Üyesi
Şaban Erdikler	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Mumtaz Khan	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Görevi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Hamdi Akın	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Mustafa Keten	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Mumtaz Khan	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Denetim Komitesi

Şaban Erdikler	Denetim Komitesi Başkanı (Bağımsız)
İrfan Erciyas	Denetim Komitesi Üyesi
Selim Akın	Denetim Komitesi Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Komitesi Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9 ve 10 uncu maddesinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Ana Sözleşmemizin 13. maddesinde ise Denetim Kurulu Üyelerinin görev, yetki ve sorumlulukları belirtilmiştir.

C. İŞTİRAK ve BAĞLI ORTAKLIKLARIN SERMAYELERİ VE HİSSE ORANLARI

Şirketimizin bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, faaliyet alanları ve doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir.

HAVALANI İMTİYAZ VE İNŞAATLARI	30.06.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	26,12	Oransal Konsolidasyon
Tav Yatırım Holding A.Ş.	42,5	Oransal Konsolidasyon

ALTYAPI YATIRIMLARI	30.06.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon
Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletim A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon

GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	30.06.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	42,37	Tam Konsolide

İNŞAAT	30.06.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide

ENERJİ YATIRIMLARI	30.06.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,75	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.	100	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.	100	Tam Konsolide

DİĞER	30.06.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Hyper Foreign Trade Holland N.V.	41,35	Oransal Konsolidasyon
Russian Property Investment B.V.	50,00	Oransal Konsolidasyon
Russian Hotel Investment B.V.	50,00	Oransal Konsolidasyon
Alsim Alarko-Akfen İnşaat Ortak Girişimi	50,00	Oransal Konsolidasyon
ATI Services	50,00	Oransal Konsolidasyon

D. KONSOLIDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. 3.994.903 adet Ana Ortaklık'a ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin Ana Ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %3,55 olmaktadır.

E. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMASI İLE İLGİLİ İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ

Gerek konsolidasyona esas teşkil eden münferit mali tabloların hazırlanması gerekse konsolidasyon sürecinde karşı karşıya kalılabilecek risklerin önlenmesi amacıyla yönelik iç kontrol faaliyetleri, prosedürlere uygun bir şekilde ve zamanında gerçekleştirilmektedir. Bu faaliyetler; önleyici, tespit edici, manuel veya bilgisayar programları aracılığıyla gerçekleştirilen kontrolleri içermektedir. Bütün bir süreç gerek yönetim gerekse iç denetim birimince sürekli olarak gözlem ve denetim altında tutulmaktadır. Yine konsolidasyon süreci ve konsolide mali tablolar bağımsız denetim şirketi tarafından denetime tabi tutulmaktadır.

İç denetim faaliyetleri, Denetim Komitesinin onayladığı yıllık Denetim Programı çerçevesinde yürütülmektedir. Denetim raporları hem Denetim Komitesine hem de Yönetim Kurulu üyelerine dağıtım yapılarak yayınlanmaktadır. Yayınlanmış olan Denetim Raporlarında belirtilen öneriler Denetim Komitesi tarafından değerlendirilir. Yapılan tüm denetimler, Uluslararası İç Denetim Standartlarını referans alarak oluşturulan Akfen Holding İç Denetim Standartlarına göre gerçekleştirilmektedir. Denetim kapsamına alınan her bir süreç Finansal, Operasyonel, Yasal ve Suistimal riskleri çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Akfen Holding mali tablolarını ilgili SPK Tebliğ'lerine uygun olarak hazırlamaktadır. Akfen Grubu'nun Türkiye'de faaliyet gösteren şirketleri, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve yasal finansal tabloların Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmasında, Tek Düzen Hesap Planı ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen muhasebe prensiplerini kullanmaktadır.

Akfen Grubu'nun yabancı ülkelerde faaliyet gösteren şirketleri, faaliyet gösterdikleri ülkelerin genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine ve o ülkelerin mevzuatına göre muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal finansal tablolarını hazırlamaktadırlar.

Şirket'in konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmaktadır.

Tebliğ'in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 30 Haziran 2010 tarihinde sona eren dönemin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamaktadır.

F. YATIRIM VE TEMETTÜ POLİTİKASI

Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Akfen Holding 09.04.2010 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararı ile "Şirketimizin genel karlılık durumu dikkate alınarak 2009 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabılır karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

G. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından atanan 3 üyeli bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuştur

Denetim Komitesi, iç kontrol sisteminin işleyişi için kurum içindeki kaynaklardan yararlanarak iç kontrol sisteminin kurulması, geliştirilmesi, eğitilmesi ve güncel tutulması kararı almıştır. Operasyonel verimliliği arttırmak, mevcut riskleri minimize etmek, yöneticilere ve ortaklara sağlıklı veri akışını sağlamak adına çalışmalar yaparak şirket içindeki kaynakları da bu doğrultuda geliştirmiştir. Denetim Komitesi İç Kontrol sisteminin işleyişini belirli periyotlarda gözden geçirmektedir.

Denetim Komitesi tarafından alınan bu karara uygun olarak; Holding' in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerinin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu' na destek vermektedir.

İç Kontrol sistemini yöneten Denetim Komitesi Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanan 3 üyeden oluşur. Denetim Komitesi üyelerinden bir tanesi bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olup, Denetim Komitesinin Başkanlığını bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapmaktadır.

H. GENEL KURUL TARİHİNDEN SONRA MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Şirketimizin 2009 yılı Olağan Genel Kurulu 20.04.2010 tarihinde gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulunun şirket merkezindeki 19.07.2010 tarih ve 2010/39 ve 21.07.2010 tarih ve 2010/40 karar numaralı toplantılarında aşağıda detayı verilen konuda oy birliği ile karar verilmiştir :

Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ve Hamdi Akın'ın Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen GYO A.Ş.'da sahip olduğu bir kısım hisselerin THO B.V.'ye satışı ve devrine ve THO B.V.'nin Akfen GYO'ya sermaye koyma yükümlülüklerine ilişkin olarak Goldman Sachs International'in iştiraki olan THO B.V. ile Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.' nin satıcı sıfatıyla, Akfen Holding A.Ş.' nin garantör sıfatıyla Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Hamdi Akın arasında imzalanmış 7 Kasım 2007 tarihli sözleşme uyarınca, THO B.V. tarafından sahip olunan ve işbu tarih itibarıyla Akfen GYO A.Ş.' nin % 32.466 sına karşılık gelen 32.466.150 adet D Grubu hissenin Şirketimiz tarafından satın alınmasına ilişkin olarak 19 Temmuz 2010 tarihinde sözleşme imzalanmış ve THO B.V.' nin satım hakkı (put option) böylece sona ermiş olup, yasal ve sözleşmesel onayların alınmasını müteakip hisse devri yapılacaktır.

Söz konusu hisse devrinin yapılması sırasında eş zamanlı olarak, Goldman Sachs Lending Partners, LLC ile Şirketimiz arasında 19 Temmuz 2010 tarihinde, Şirketimiz tarafından THO B.V.'den satın alınacak olan THO B.V.'nin Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de sahip olduğu hisselerin alım bedelinin finansmanı için, belirli bir miktarı ise genel şirket amaçları için toplam 78.710.194,04 Euro tutarında kredi teminine dair kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi Sözleşmesi' nin teminatı Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.' nin Akfen GYO A.Ş.' de sahip olduğu hisselerdir.

İştiraklerimizden Akfen GYO A.Ş., ortak satışı ve bedelli sermaye artırımını yöntemleri kullanılarak halka açılma yönünde 23.08.2010 tarih ve 2010/15 no'lu Yönetim Kurulu Kararı almış olup, halka arz için Sermaye Piyasası Kurul'una ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na 25 Ağustos 2010 tarihinde başvuruda bulunmuştur.

İştirakimizin ödenmiş sermayesinin 100.000.000.-TL'den 127.000.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılan, 27.000.000.-TL'ye tekabül eden hamiline yazılı, beheri 1 TL nominal değerinde 27.000.000 adet B grubu hisse mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artışı yöntemi ile; Şirketimizin portföyünde bulunan beheri 1 TL nominal değerinde B grubu hisselerden 4.750.000 adet hisse ve halka arz sonrasında yeterli fazla talebin

gelmesi durumunda ek satış kapsamında 4.762.500.-TL nominal değerli 4.762.500 adet B Grubu hisse ise ortak satışı yöntemi ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasını takiben halka arz edilecektir.

İştirakimiz Akfen GYO A.Ş.tarafından SPK'ya 18.08.2010 tarihinde yapılmış başvurunun olumlu görülmesi ve iştirakimizin ödenmiş sermayesinin 138.000.000.-TL'ye çıkması halinde ise; yukarıdaki talebimiz yerine, İştirakimizin ödenmiş sermayesinin 138.000.000.-TL'den 175.000.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılan 37.000.000.-TL'ye tekabül eden hamiline yazılı, beheri 1 TL nominal değerde 37.000.000 adet B grubu hisse mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artışı yöntemi ile; Şirketimizin portföyünde bulunan 6.750.000 TL nominal değerli 6.750.000 adet hisse ve halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 6.562.500 TL nominal değerli 6.562.500 adet B Grubu hisse Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasını takiben halka arz edilecektir. Halka arzda Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. konsorsiyum lideri olarak görev alacaktır.

I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için gerekli çalışmaları sürdürmekte, bu çerçevede yayınlanacak "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu" Üzerinde çalışmalar devam etmektedir.

J. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Halka arz kapsamında esas sözleşmemiz SPK mevzuatı uyarınca değiştirilmiş ve halka arz sürecinde kamuya duyurulmuştur.

K. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Şirketimiz 5 Mart 2010 tarihinde, Sermaye Piyasası 19 Şubat 2010 tarihli ve 2/T.134 sayılı kurul kararı ile 100.000.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir.

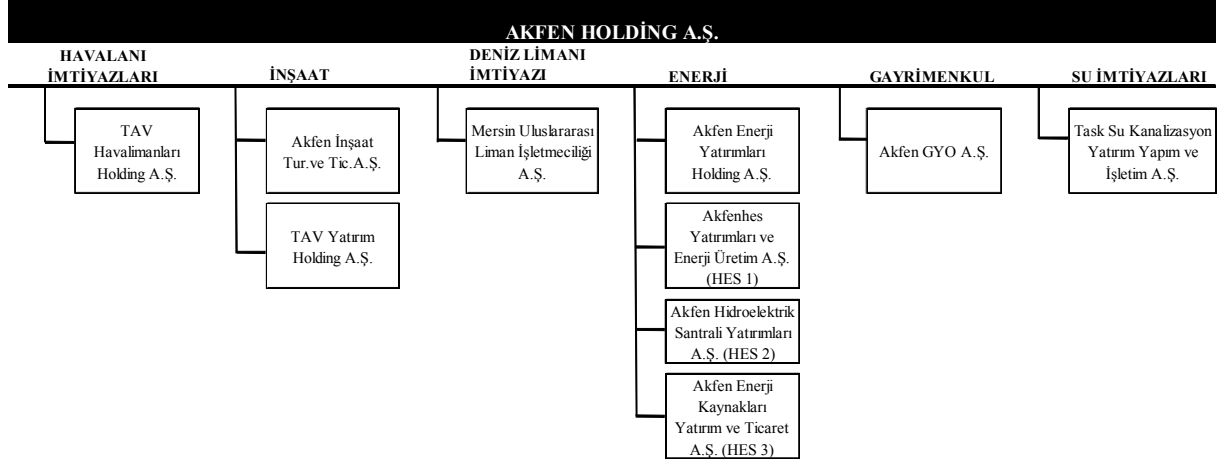
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 104.513.890 TL'den 112.383.890 TL'ye artırılması nedeniyle Sermaye Piyasası 30 Nisan 2010 tarihli ve 25/334 sayılı kurul kararı ve 11 Mayıs 2010 tarihli izahname tadili ile 14 Mayıs 2010 tarihinde 7.870.000 TL nominal değerli ve mevcut ortakların sahip olduğu 130.000 TL dahil toplam 8.000.000 TL nominal değerli pay ihraç etmiştir.

L. ŞİRKETİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER

1976 yılında TTK mevzuatı çerçevesinde anonim şirket olarak kurulan Akfen, 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 birçok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

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

Akfen Holding Yapısı



Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, altyapı yatırımları, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları, inşaat yatırımları ve diğer yatırımlar olarak aşağıda detaylı bir şekilde sunulmuştur.

Akfen Holding A.Ş. çatısı altında faaliyet gösteren çok sayıda şirket bulunmaktadır. Topluluğa dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuksal işlemler, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir.

1. Havaalanı İmtiyazları

TAV Havalimanları Holding A.Ş., DHMİ 2009 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre %48 Pazar payı ile Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumundadır. TAV Havalimanları Holding, Türkiye'de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminalleri ile İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havaalanı, yurtdışında ise Gürcistan'ın Tiflis ve Batum Havalimanlarını, Tunus'un Monastir Habib Bourgiba ve Enfidha Zine Abidine Ben Ali Uluslar arası Havalimanlarını ve Makedonya'nın başkenti Üsküp'teki Alexander the Great ile Ohrid'deki St Paul the Apostle Uluslar arası Havalimanlarını işletmektedir.

TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir. TAV Havalimanları yılda yaklaşık 300 havayolu şirketinin 375 bin uçak seferine ve ortalama 42 milyon yolcuya hizmet vermektedir.

TAV Havalimanları Holding 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'TAVHL' adı altında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

2. İnşaat

- **Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.**

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 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 tamamlamıştır.

- **TAV Yatırım Holding A.Ş.**

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'tir. Grup'un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. 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, iştegal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV İnşaat %99,99 TAV Yatırım iştirakidir.

TAV İnşaat, 2003 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, 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 Kayıtları'nda (Engineering News Record - 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.

3. Deniz Limanı İmtiyazı

- **Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**

MIP, T.C. Devlet Demiryolları'nın sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunarak kurulmuştur.

MIP, 11 Mayıs 2007'de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007 tarihinden itibaren başlamıştır.

Yaklaşık 1.100.000 metrekare alana sahip olan Mersin Limanı'ndaki toplam uzunluğu 3.295 mt olan 21 rıhtım bulunmaktadır. Konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, ro-ro, yolcu, canlı hayvan gemilerine hizmet verilen limanda, -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.

4. Enerji

- **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 toplamıştır. Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyete geçmektedirler.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES-1) portföyündeki 11 HES projesinden hali hazırda biri operasyonel, 8'i ise inşaat halindedir. HES-1 grubundaki projelerin, Yuvarlakçay ve Sekiyaka hariç, Kasım 2010'da tamamlanması planlanmakta olup, Sırma HES'te Mayıs 2009 itibariyle faaliyete geçilmiştir.

HES-1 projeleri 131,7 MW kurulu güce ve 593,7 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin (HES-2) sahip olduğu 9 santralin Çatak HES ve TEPE HES haricinde tamamında yatırımlara başlanılmış olup bu iki santralin dışındaki 7 santralin yatırımlarının 2011 yılı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

HES-2 projeleri 139,9 MW kurulu güce ve 543,5 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.(HES-3) altında ise 99 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yine yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır.

HES-3 projeleri 103,7 MW kurulu güce ve 258,7 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

HES-1 ve HES-2 projeleri için "non-recourse" proje finansmanı sağlanmış olup, HES-1 portföyünde kredinin tamamı yakın bölümü kullanılmıştır. HES-2 portföyünde ise ilk dilim kredi kullanımı için talep yapılmıştır.

Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri

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

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 izin süreci başlatılmış 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.

Diğer Yenilenebilir Enerji Projeleri

Hatay Samandağı'nda 39 MW'lık Mozaik RES ve Hatay Belen'de 30 MW'lık Taşlıktepe RES için lisans başvurusu yapılmıştır. Bunlara ek olarak, 100 kW'lık demo güneş enerjisi üretim tesisi kurulmuştur. Ayrıca yine güneş enerjisi ile ilgili olarak AB'nin FP7 projesine de 5 MW'lık bir tesis kurulumu için başvurulmuştur.

5. Gayrimenkul

• Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmek amacı ile Ağustos 2006'da kurulmuştur.

Akfen GYO uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A. ile münhasır stratejik bir birlikteliğe sahip olup Mayıs 2010'da yenilenen kira sözleşmeleri uyarınca Türkiye'nin tamamı ve Rusya'nın belirli şehirlerinde Ibis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir. Belirtilen kira sözleşmelerinin süresi 25 yıl olup, brüt operasyonel karın belirli bir yüzdesi ile cironun belirli bir yüzdesinden büyük olanı Accor S.A tarafından Akfen'e kira geliri olarak ödenmektedir.

Şu an Türkiye'de İstanbul'da Zeytinburnu Ibis ve Novotel, Eskişehir'de Ibis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de Ibis ve Novotel, Gaziantep'te Ibis ve Novotel olmak üzere 8, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel işletmededir. Bursa'daki Ibis otelin inşaatı tamamlanmış olup, Bursa Ibis otelin Ekim 2010'da faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, projelendirme çalışmaları devam etmektedir.

Rusya'da ise Samara ve Yaroslavl şehirlerinde Ibis otelleri ile yine Samara'da bir ofis projesinin inşaatı devam etmekte olup, Kaliningrad Ibis, Krasnoyarsk Ibis ve Novotel ile Moskova'da Leningradsky Ibis otel projeleri ile ilgili proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları devam etmektedir. Rusya'daki Moskova projeleri dışındaki projelerde Akfen GYO'nun payı %50 dir.

6. Su İmtiyazları

- **Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.**

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. 5393 sayılı Belediye Kanunu'nun yürürlüğe girdiği tarih olan 13.07.2005 tarihinden günümüze kadar TASK veya TASK'ın iştirakleri, girmiş oldukları Belediye su ve/veya atıksu hizmetleri imtiyazı ihalelerinin tamamında en yüksek fiyatı vermiştir.

Akfen Holding ve TASK Water BV, TASK SU'da %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir.

Hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir. TASK Güllük Ağustos 2006'da faaliyete geçmiş olup, 2009 yılı itibariyle 4,375 aboneye hizmet vermektedir. TASK Dilovası ise 1 Temmuz 2010 itibariyle devreye girmiştir.

TASK Dilovası ve TASK Güllük'ün refinansmanı için EBRD ile yapılan görüşmeler devam etmektedir.

M. PERSONELE İLİŞKİN BELGELER

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle Holding ve bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı toplam 21.177'dir. Bu sayısı 31 Aralık 2009 itibariyle 15.284 idi.

N. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR

2010 yılının ilk altı aylık döneminde Şirketimizin çeşitli vakıf ve derneklere yapmış olduğu bağışların tutarı 1.250,00-TL' dir.

O. 2010 YILI İLK ALTI AYLIK SONUÇLAR

A. İhraç Gelirinin Kullanımı

Holdingin, halka arzdan ve tahvil ihracından sağladığı toplamda 200m TL gelirin, 15m TL bölümü ihraçlarla ilgili tanıtım, reklam harcamaları, aracılık komisyonu ve yasal harçlar için, 82.7m TL'lik bölümü kredi geri ödemeleri için, 46.4m TL'lik kısmı enerji projeleri için ve kalan 55.9m TL'lik bölümü ise diğer harcamalar için kullanılmıştır.(usd ort.kur 1,52 alınmıştır)

B. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

1. TAV Havalimanları Holding A.Ş

2010 yılı ilk altı ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %13 oranında artış göstererek 21,3 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Transfer yolcuların da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Havalimanı Dış hatlar yolcu sayısı 2010 yılının ilk altı ayında %13 artarak 9,3 milyon olmuştur.

Havacılık gelirlerinin payı (yer hizmetlerine Ankara ve İzmir garanti yolcu gelirleri dahil) bu dönemde %43'e yükselmiştir. Havacılık gelirleri 1Y09'da toplam gelirlerin %41'ini oluşturmaktaydı. Gümrüksüz mağaza satışları %31'lik pay ile gelirler arasında en büyük ikinci kalemi oluştururken toplam gelirlerin %26'sını diğer gelirler oluşturmaktadır.

1Y09'da TAV Havalimanları ortaklarına düşen net zarar 2,1 milyon avro iken 1Y10'da net kar 8,5 milyon avroya yükselmiştir.

TAV Tunus'taki%18'lik azınlık hissesi satış işlemine ilişkin olarak gerekli onaylar Haziran ayı başında alınmış olup, satış bedeli olan 39.690.000 Euro nakit olarak tahsil edilmiştir. Satıştan elde edilen kaynak, TAV'ın mali yapısını güçlendirmek amacıyla kullanılmıştır. TAV Tunus satışından elde edilen 40 milyon avro nakit ile birlikte Mart 2010 itibarıyla 72 milyon avro olan Holding seviyesindeki net borç seviyesi Haziran 2010 itibarıyla 44 milyon avro seviyesine gerilemiştir. Konsolide dönem borcu 30 Haziran 2010 sonu itibarıyla 932 milyon avro seviyesinde gerçekleşirken 31 Mart 2010 itibarıyla 997 milyon avro, 31 Haziran 2010 itibarıyla ise 972 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net kar (zarar) 1Y09'da 2,5 milyon avro zarar oluşmuşken 1Y10'da 6,9milyon avro net kar yazılmıştır.

Suudi Arabistan'ın Medine şehrinde bulunan Medine Uluslararası Havalimanı için, yerel otorite olan General Authority of Civil Aviation (GACA) tarafından işletim süresi 25 yıl olan bir ihale düzenlenecektir. Yapılacak olan bu ihale için, TAV Havalimanları Holding, Saudi Oger Ltd., Al Rajhi Holding Group ve Consolidated Contracting Company (CCC) 'nin oluşturdukları konsorsiyum ön yeterlilik almıştır.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin tamamına sahip olduğu TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin Temmuz 2034 yılına kadar işletme hakkına sahip olduğu Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın mevcut 2C kategorisinden, 3C kategorisine alınmıştır. Ulaştırma Bakanlığı Hava Alanı Yapım, İşletim ve Sertifikalandırma Yönetmeliğine göre, kod numarası 1 ve 2 olan havaalanları küçük havaalanı olarak adlandırılmakta olup, stol tipi düşük kapasiteli uçak ve özel jetler tarafından kullanılmaktadır. Gazipaşa Havaalanı'nın da yer aldığı kategori olan, kod numarası 3 olan havaalanları orta büyüklükteki havaalanı olarak nitelendirilmekte olup yolcu uçaklarının iniş kalkış yapmasına olanak sağlamaktadır. TAV Gazipaşa'ya ilk tarifeli uçak 12 Temmuz 2010 tarihinde inmiştir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. iştiraklerinden HAVAŞ, Letonya Riga Uluslararası Havalimanında yer hizmetleri faaliyeti gösteren North Hub Services ("NHS")'in %50 oranında hissesini satın almak amacıyla görüşmelere başladığı Akfen Holding halka arz izahnamesinde açıklanmıştır. Yapılan görüşmeler neticesinde, 12 Nisan 2010 tarihinde NHS'nin yüzde 50 oranındaki hissesinin toplam 3.250.000 Avro bedel ile Havaş tarafından alımına ilişkin anlaşma taraflarca imzalanmıştır. Gerekli onaylar alınmış ve alım bedeli nakit olarak ödenmiştir.

TAV Havalimanları Holding'in %66,6 hissesine sahip olduğu BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş., İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminalinde daha önce USAŞ tarafından işletilmekte olan 5 yiyecek-içecek hizmet noktasını (Kantin, Beerport, Kokpit Caf , Kokpit Brasserie, Botanik Caf ) 1 Temmuz 2010 tarihi itibarıyla devralmıştır. Bu devir ile BTA'nın hizmet noktası sayısı 138'e ulaşmıştır.

TAV Havalimanları Holding A.Ş., Endonezya'da mukim Sigma Group/PT Wira Cipta Sukses ile Endonezya Hükümeti arasında, 30 Haziran 2010 tarihinde Endonezya'daki potansiyel havalimanı projelerinde işbirliği yapmak üzere bir iyiniyet sözleşmesi (MoU) imzalanmıştır.

TAV Havalimanları, Letonya'nın bayrak taşıyıcı şirketi olan AirBaltic ile %50-%50 oranında ortaklık kurmak suretiyle Riga Uluslararası Havalimanı'nda yapılacak yeni terminal binasının inşası ve işletimi için iyi niyet sözleşmesi ("MOU") imzalamıştır. AirBaltic, 2009 yılında eklediği 27 yeni uçuş noktası ile toplam 80 uçuş noktasına ulaşarak, Avrupa'da uçuş noktasını en fazla arttıran havayolu şirketi

olmuştur. 2009 yılında AirBaltic 2.8 milyon yolcuya hizmet verirken, Riga Uluslararası Havalimanı 4.1 milyon yolcu ağırlamıştır.

2. TAV Yatırım Holding A.Ş

Atatürk Havalimanı geliştirme, genişletme çalışmaları tamamlamıştır. Bu projenin de tamamlanan işlere eklenmesi sonucunda, TAV İnşaat tamamladığı havalimanı ve diğer inşaat projelerinin tutarı 2,45 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır.

TAMAMLANMIŞ PROJELER		
PROJE ADI	TAV İNŞAAT PAYI	TOPLAM PROJE DEĞERİ
	(MİLYON USD)	(MİLYON USD)
İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali Yapımı ve Genişleme Projesi -Türkiye	397	397
Emirates A380 Hangarı Çelik Çatısı - BAE	26	26
Ankara Esenboğa Uluslararası Havalimanı - Türkiye	375	375
İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı - Türkiye	242	242
İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı Genişletme projesi – Türkiye	16	16
Tiflis Uluslararası Havalimanı - Gürcistan	62	62
Batum Uluslararası Havalimanı - Gürcistan	29	29
İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali Renovasyon Projesi - Türkiye	60	60
Al Sharaf Alışveriş Merkezi - BAE	34	34
Tohid Iran Okulu - BAE	9	9
Kahire Uluslararası Havalimanı TB3 Terminali - Mısır	395	493
Majestic Kule İnşaatı Projesi Al Memzar, Sharjah - BAE	43	43
Yeni Enfidha Zine El Abidine Ben Ali Uluslararası Havalimanı - Tunus	555	555
Atatürk Havalimanı Trijenerasyon Santral Projesi - Türkiye	89	89
Alanya Gazipaşa Uluslararası Havalimanı - Türkiye	21	21
TOPLAM	2.353	2.451

DEVAM EDEN PROJELER			
PROJE ADI	TAV İNŞAAT KALAN YATIRIM TUTARI	TAV İNŞAAT PAYI	TOPLAM PROJE DEĞERİ
	(MİLYON USD)	(MİLYON USD)	(MİLYON USD)
Yeni Doha Uluslararası Havalimanı Yolcu Terminali ve Yolcu Salonları – Qatar	723	1.292	3.691
Yeni Sabha Uluslararası Havalimanı Projesi- Libya	140	140	279
Yeni Trablus Uluslararası Havalimanı Terminal Binaları - Libya	482	654	2.616
Sulafa Kule İnşaatı Projesi - BAE	2	103	103
Emirates Finans Kuleleri İnşaatı Projesi - BAE	17	110	110
Marina 101-Otel ve Rezidans İnşaat Projesi - BAE	120	206	206
Atatürk Havalimanı Genişleme Projesi - Türkiye	42	43	43
Muscat Havalimanı MC1 - Umman	503	585	1.170
Üsküp ve Ohrid Uluslararası Havalimanı İnşaatı - Makedonya	138	140	140
TOPLAM	2.166	3.273	8.358

3. Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) A.Ş. 2010 yılı ilk altı aylık dönemde 514.4 bin TEU konteyner elleçlerken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu tutar 381.1 bin TEU olmuştur. 2009 yılı ilk yarısına göre %35 artış gerçekleşmiştir.

Konteyner Gelirleri (TEU)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Toplam
2009	55.738	56.532	62.243	60.008	72.681	73.903	381.105
2010	71.268	76.427	83.662	92.820	97.827	92.453	514.457

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) A.Ş. 2010 yılı ilk altı aylık dönemde 375 bin ton genel kargo elleçlerken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu tutar 511,9 bin ton olmuştur. 2009 yılı ilk yarısına göre %27 düşüş gerçekleşmiştir.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) A.Ş. 2010 yılı ilk altı aylık dönemde 2,8 milyon ton kuru yük elleçlerken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu tutar 1,8 milyon ton olmuştur. 2009 yılı ilk yarısına göre %55 artış gerçekleşmiştir.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) A.Ş. 2010 yılı ilk altı aylık dönemde 212,2 bin ton sıvı yük elleçlerken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu tutar 387,5 bin ton olmuştur. 2009 yılı ilk yarısına göre %45 düşüş gerçekleşmiştir.

Toplamda Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) A.Ş. 2010 yılı ilk altı aylık dönemde 3,4 milyon ton genel kargo, kuru yük ve sıvı yük elleçlerken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu tutar 2,7 milyon ton olmuştur. 2009 yılı ilk yarısına göre %25 artış gerçekleşmiştir.

İmtiyaz Sözleşmesi uyarınca ilk 5 yıl içerisinde Limanın ulaşması gereken kapasite zorunluluğunu karşılamak üzere, gerekli yatırımlar gerçekleştirilmeye başlanmıştır. Bu kapsamda Mart ayında 8 adet yeni RTG (saha ekipmanı) devreye alınmıştır. Öte yandan, 2 adet rıhtım vinci ve 2 adet mobil vincin satın alınmasına karar verilmiş ve gerekli çalışmalar başlatılmıştır.

4. TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletim A.Ş.

Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atık su arıtma tesisinin inşaatı ve işletmesi için kurulmuş olan TASK Dilovası'nın 31 Mart 2010'da yatırımın tamamlanması ile başlayan test süreci 1 Temmuz 2010 tarihi ile tamamlanmış olup, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi yönetimi tarafından kabulü yapılmıştır. Bunun sonucu olarak TASK Dilovası 1 Temmuz 2010 itibariyle ticari faaliyetlerine başlamıştır.

Task Güllük 2009 yılını 1.772.590 TL ciro (önceki yıla göre %44 artış) ve 4.375 aktif abone sayısı (önceki yıla göre %19 artış) ile tamamlamıştır. 2010 yılının ilk 6 ayında Task Güllük 973.870 TL ciro (2009 yılının ilk altı ayına göre %59 artış) gerçekleştirmiştir.

TASK Dilovası ve TASK Güllük'ün finansmanı için EBRD ile yapılan görüşmeler devam etmektedir.

5. Enerji Yatırımları

• Hidroelektrik Santralleri

Akfen Holding hidroelektrik santralleri yatırımlarını, ilerleme durumları ve imzalanmış kredi sözleşmeleri ve ön anlaşmalar uyarınca kreditorler lehine kurulan teminat yapılarına uygun olarak, Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES1), Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES 2) ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES 3) şirketleri altında devam ettirmektedir.

2010 yılı Haziran ayı itibariyle projelerdeki ilerleme durumu aşağıdaki şekildedir:

PROJE		KURULU GÜÇ (MW)	ÜRETİM (GWs/Yıl)	İNŞAAT İLERLEME (%)	YATIRIM İLERLEME (%)
A	BEYOBASI				
1	OTLUCA HES	44,72	207,64	84%	79%
2	SIRMA HES	5,93	26,72		
3	YUVARLAKÇAY HES	3,24	22,84	0%	13%
4	SEKİYAKA HES	3,46	16,81	0%	3%
		57,35	274,01		
B	İDEAL				
5	KARASU -1 HES	3,73	23,09	74%	56%
6	KARASU -2 HES	3,09	19,61	70%	40%
7	KARASU -4.2 HES	9,94	56,35	65%	52%
8	KARASU -4.3 HES	3,71	16,89	71%	60%
9	KARASU -5 HES	4,03	23,16	80%	65%
		24,50	139,10		
C	ÇAMLICA				
10	ÇAMLICA III HES	25,81	94,47	82%	65%
11	SARAÇBENDİ HES	24,01	86,13	81%	60%
		49,82	180,60		
	HES 1 Toplam	131,67	593,71		
D	ELEN				
12	DOĞANÇAY HES	30,55	171,63	0%	16%
E	PAK				
13	KAVAKÇALI HES	10,88	48,19	0%	3%
14	DEMİRCİLER HES	9,40	32,29	10%	13%
15	GELİNKAYA HES	7,06	30,90	0%	5%
		27,34	111,38		
E	ENBATI				
16	PİRİNÇLİK HES	21,09	66,75	0%	9%
H	BT BORDO				
17	YAĞMUR HES	8,48	36,21	0%	6%
I	YENİ DORUK				
18	DORUK HES	28,83	82,06	0%	10%
J	ZEKİ ENERJİ				
19	ÇATAK HES	10,00	42,93	0%	2%
K	RİZE İPEKYOLU				
20	TEPE HES	13,61	32,57	0%	4%
	HES 2 Toplam	139,90	543,53		
L	LALELİ				
21	LALELİ HES	99,00	240,53	0%	0%
M	DEĞİRMENYANI				
22	ADADAĞI HES	4,70	18,20	0%	0%
	HES 3 Toplam	103,70	258,73		
	GENEL TOPLAM	375,27	1.395,97		

HES 1 altındaki proje şirketlerinin kredi sözleşmeleri uyarınca 3. dilim kredi de kullanılmış olup, bugüne kadar bu projeler için kullanılmış olan kredi miktarı € 149,3 milyon'a ulaşmıştır.

HES 2 altındaki projelerin finansmanı ile ilgili olarak € 137,8 milyon kredi sözleşmesi Mayıs ayında imzalanmış olup, ilk dilim olan EUR 20,25 mn kullanım için konsorsiyum bankalarına Ağustos ayının 3. Haftası talep yapılmıştır.

Yuvarlakçay ve Çatak projeleri hariç olmak üzere tüm HES 1 ve HES 2 projeleri için Future Camp ile Karbon Finansmanı sözleşmesi imzalanmıştır.

Tepe HES'te ÇED Olumlu Belgesinin alınmasına rağmen yürütmeyi durdurma kararı çıkmıştır. Karara itiraz yapılmış olup yasal süreç devam etmektedir.

Yuvarlakçay HES'te yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir. Yasal süreç devam etmektedir. Yuvarlakçay HES lisansının sona erdirilmesi ve teminat mektubunun iadesi için EPDK'ya başvurulmuş olup süreç devam etmektedir.

Çatak HES'in yer aldığı bölge Trabzon Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kurulu tarafından 1. Derece sit alanı olarak ilan edilmiştir. Kararın iptali için dava açılmış olup yasal süreç devam etmektedir.

6. Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

30 Haziran 2010'da, THO BV. (Goldman Sachs International'ın bir iştiraki) Akfen GYO'nun %32,466 oranındaki hisselerine ait satış opsiyonunu kullanmış ve Akfen Holding bu hisseleri satın almıştır. 19 Temmuz 2010'da, Akfen Holding Goldman Sachs Financial Services ile 78,7 milyon EURO tutarında bir kredi sözleşmesi imzalamıştır. Hisse devrine SPK izninin çıkmasını müteakip kullanılacaktır.

Akfen GYO ve ACCOR S.A. 'nın Mayıs ayında imzaladıkları mutabakat zaptına göre, bu mutabakat zaptında yer alan uygulamaların 2010 yılı başından itibaren geçerli olmasına karar verilmiştir.

Gaziantep'te 8 Ocak 2010 tarihinde Ibis ve Novotel faaliyete geçmiştir.

Kayseri'de 15 Mart 2010 tarihinde Ibis ve Novotel faaliyete geçmiştir.

Bursa'da 200 odalı IBIS otelin inşaatı tamamlanmış olup, Ekim 2010'da faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Rusya Samara'da devam eden ofis ve Ibis Otel projelerinde inşaat ilerlemesi %60 seviyelerine ulaşmıştır.

Beylikdüzü arazisinin satın alınması için görüşmeler devam etmekte olup, Eylül-Ekim 2010 gibi tamamlanması hedeflenmektedir.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. nin Hollanda' daki iştiraki ve Rusya'daki otel yatırımları için kurulan şirketlerin sahibi olan Russian Hotel Investments B.V ile International Finance Corporation (IFC-Uluslararası Finans Kurumu) ve European Bank for Reconstruction and Development (EBRD- Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası) arasında 45,2 milyon Avro tutarında proje finansmanı sağlanmasına ve Russian Hotel Investments B.V.' ye toplam % 15 oranında katılım sağlanmasına dair taraflarca mutabık kalınmıştır.

Akfen GYO A.Ş., ortak satışı ve bedelli sermaye artırımı yöntemleri kullanılarak halka açılma yönünde 23.08.2010 tarih ve 2010/15 no'lu Yönetim Kurulu Kararı almış olup, halka arz için Sermaye

Piyasası Kurul'una ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na 25 Ağustos 2010 tarihinde başvuruda bulunmuştur.

Akfen GYO A.Ş. ödenmiş sermayesinin 100.000.000.-TL'den 127.000.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılan, 27.000.000.-TL'ye tekabül eden hamiline yazılı, beheri 1 TL nominal değerde 27.000.000 adet B grubu hisse mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artışı yöntemi ile; Şirketimizin portföyünde bulunan beheri 1 TL nominal değerde B grubu hisselerden 4.750.000 adet hisse ve halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 4.762.500.-TL nominal değerli 4.762.500 adet B Grubu hisse ise ortak satışı yöntemi ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasını takiben halka arz edilecektir.

Akfen GYO A.Ş.tarafından SPK'ya 18.08.2010 tarihinde yapılmış başvurunun olumlu görülmesi ve iştirakimizin ödenmiş sermayesinin 138.000.000.-TL'ye çıkması halinde ise; yukarıdaki talebimiz yerine, İştirakimizin ödenmiş sermayesinin 138.000.000.-TL'den 175.000.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılan 37.000.000.-TL'ye tekabül eden hamiline yazılı, beheri 1 TL nominal değerde 37.000.000 adet B grubu hisse mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artışı yöntemi ile; Şirketimizin portföyünde bulunan 6.750.000 TL nominal değerli 6.750.000 adet hisse ve halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 6.562.500 TL nominal değerli 6.562.500 adet B Grubu hisse Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasını takiben halka arz edilecektir. Halka arzda Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. konsorsiyum lideri olarak görev alacaktır.

Akfen GYO'nun 2010 yılı ilk yarısında gelirleri 8.742.191 TL olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu rakam 8.421.477 TL iken, 2009 yılı sonunda ise 17.699.045 olmuştur.

7. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

1,6 milyar dolar civarında tamamlanmış işi bulunan Akfen İnşaat'ın mevcut devam eden işlerinin tutarı 218,7 milyon dolardır.

C. Finansal Sonuçlar

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 2010 yılının ilk altı ayında 2009 yıl sonuna kıyasla % 3,45 büyüyerek 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle 3,4 milyar TL'lik varlık büyüklüğüne erişmiştir. Artışı sağlayan ana kalem devam eden yatırımlar sebebi ile maddi duran varlıklardaki artıştır.

Holding'imizin ana faaliyet gösterdiği bölümler Tav Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Task Su ve Tav Havalimanlarıdır. 2009 yılının ilk altı ayında 17.588 bin TL olarak gerçekleşen sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi zarar, 2010 yılının aynı döneminde kara dönmüş ve Akfen Holding bu faaliyetlerinden 554 bin TL kar elde etmiştir. Durdurulan faaliyetlerimiz Holding IPO'su öncesi elden çıkarılan Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS gibi şirketlerdir. 2009 yılının ilk altı ayında durdurulan faaliyetlerden 6.133 bin TL vergi sonrası kar elde edilmişken 2010 yılının aynı döneminde 17.226 bin TL kar elde edilmiştir. 2010 yılının ilk altı ayında sürdürülen ve durdurulan faaliyetlerdeki olumlu gelişmeler sonucu 2009 ilk altı ayında 27.822 bin TL olan dönem zararı, 2010 yılının ilk altı ayında kara dönmüş ve anılan dönemde 7.874 bin TL dönem karı elde edilmiştir.

2010 yılının ilk altı ayında Akfen Holding'in konsolide finansal borçları 2009 yıl sonuna göre % 4,55 artmış ancak 2009 yıl sonu itibariyle toplam finansal borçların %13'ünü oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010'nun ilk altı ayı itibariyle % 11 seviyesine gerilemiştir.

	30.Haz.10	31.Ara.09
1 yıldan kısa	257.985	291.381
1 – 2 yıl arası	592.006	477.957
2 – 3 yıl arası	160.978	151.466
3 – 4 yıl arası	154.629	133.517
5 yıl ve sonrası	1.157.074	1.167.356
	2.322.672	2.221.677

Akfen Holding 2010 yılı ilk altı aylık Faiz Amortisman Vergi Öncesi Karı (FAVÖK), bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla % 32,3 azalmış ve 2009 ilk altı ayda 93,265 TL olan FAVÖK, 2010 yılının ilk altı ayında 63,108 TL'ye gerilemiştir. Akfen GYO ve TAV Havalimanlarında FAVÖK rakamları 2009 yılının ilk altı ayına göre sırasıyla %27 ve %31 artmıştır. Task Su, TASK Dilovası devreye girmeden önce negatiften pozitive dönmüştür. HES I-II-III de yatırımlar tüm hızı ile devam etmektedir ve 2010 yılı ilk 6 ayında FAVÖK'e devam eden santral projelerinin katkısı bulunmamaktadır. Holding'in konsolide FAVÖK rakamlarındaki düşüşün sebepleri Tav Yatırım Holding ve Akfen İnşaat'ta yaşanan FAVÖK düşüşleridir. Tav İnşaat'ın Dubai'de devam eden bina projelerinde maliyet artışı oluşmuştur. Bu sebeple zarar yazılmıştır. Ancak bu zararlar ile ilgili işverenden talep edilen hak talepleri bu zararları fazlası ile karşılayacaktır ve hak talepleri işverene sunulmuştur. Ayrıca, Katar havalimanı ek projesi için kar hesabının yapılamaması sebebi ile de bu proje ile ilgili önemli bir kısım da FAVÖK henüz değerlendirilmemektedir. Umman ve Libya projelerinde proje değişiklik ve dizayn müzakerelerinin uzaması ve beklenen hak edişlerin henüz yapılamamış olmasından dolayı ciro düşmüş ve bunun doğal sonucu olarak FAVÖK azalmıştır. Akfen İnşaat'ın yüklenmiş olduğu HES 2 projelerinin başlaması ve şantiye kuruluş masraflarının bu dönemde olmasından ve dolayısıyla genel yönetim giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Akfen Holding 2010 yılının ilk 6 ayında iki tane halka arz gerçekleştirmiş ve bu arzlar ile ilgili bir sefere mahsus olarak önemli tutarda aracılık komisyonu, danışmanlık ücreti ve reklam harcaması gibi giderler yapmıştır. Şirketimizin 2010 yılı ilk altı aylık dönemindeki faaliyetlerinin sonucuna göre FAVÖK marjı % 13,78 iken 2009 yılı ilk 6 ayında bu oran % 14,49 olmuştur.

Akfen Holding 2010 yılı ilk altı aylık dönemdeki faaliyetlerinin sonucuna göre brüt kar marjı %22,8 sürdürülen faaliyetlerden net kar marjı % (2,04) iken 2009 yılı ilk 6 ayında bu oranlar sırası ile % 18,3 ve % (5,27) olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılının ilk altı ayında %(4,32) olan dönem kar marjı, 2010 ilk altı ayında %1,72 olmuştur. Konsolide brüt kar marjındaki artışta başlıca etken MIP'nin gelirlerinin toplam konsolide ciro'daki (Tav Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Task Su ve Tav Havalimanları cirolarının toplamı) payının %10,60 dan %15,29'a artmasıdır.

Akfen Holding konsolide gelirleri 2010 yılının ilk altı ayında, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla % 28,8 azalmış ve 2009 ilk altı ayda 643,855 bin TL olan konsolide gelirler, 2010 yılının ilk altı ayında 458,079 bin TL'ye gerilemiştir. MIP, Akfen GYO, Task Su ve Akfen İnşaat'ta gelir artışı gerçekleşmiştir. Aşağıdaki bölüm bazında raporlama tablosu incelendiğinde, konsolide gelirlerdeki azalışın, Tav Yatırım, Tav Havalimanlarının gelirlerindeki azalıştır. Bunun yanı sıra 2009 altı ayda TUVTURK'ün cirosu "Diğer" bölümünde yer alırken, Ekim 2009'da satış işleminin tamamlanması nedeniyle 2010 altı ay raporlamasında "Diğer" bölümünde TUVTURK'ün cirosu yer almamaktadır.

UFRYK 12 standardı kapsamında Tav Havalimanlarının BOT projelerindeki inşaat ile ilgili maliyetleri ve gelirleri mali tablolarına yansıtılmaktadır. Bu kapsamda 2009 ilk altı ayı cirosunda yer alan inşaat gelirlerinin, İstanbul Atatürk Havalimanı genişleme inşaatının ve Gazipaşa havaalanı inşaatının tamamlanması nedeniyle 2010 ilk altı ayında yer almamasıdır. Tav Havalimanlarının

havacılık ile ilgili gelirleri anılan dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre artış gösterse de, 2010 yılı altı ayında anılan sebepten inşaat geliri elde edilmemesi toplam gelirlerde düşüşe yol açmıştır.

	30.Haz.10	Tav Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	Task Su	Tav Havalimanları	Diğer	Diğer durdurulan faaliyetler(*)	Eliminasyonlar	Sınıflamalar	Toplam
Bölüm dışı gelirler		194.207	7.161	8.742	345	70.019	5676	171.885	44	14.292		-14292	458.079
Bölümler arası gelirler		9.802	75.038	0	0	0	0	1.584	12.914	0	0	0	99.338
Diğer gelirler		586	9.226	16.163	7	0	10	11.904	9.767	83	-6.423	-83	41.240
Diğer giderler		-111	-14.806	-107	-548	0	0	-2.478	-23	1.840	23	-16.210	
Finansman gelirleri		1.754	5.059	20.754	21.968	854	654	7.383	43.042	828	-878	-828	100.590
Finansman giderleri (*)		-7.431	-5.909	-8.836	-10.339	-18.209	-75	-23.151	-83.232	-651	-639	651	-157.821
Amortisman ve itfa payı giderleri		2.867	1.389	31	1.538	9.450	148	14.595	249	86	0	-86	30.353
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)		1.342	-21.759	35.083	8.404	11.640	650	8.094	-34.540	17.226	-8.360	-17.226	554
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları (**)		3.413	271	4	116.778	6.056	105	29.932	258	0	0	0	156.817
30.Haz.10													
Bölüm varlıkları		314.698	184.888	539.116	539.102	648.567	11.813	824.214	374.441	0			3.436.839
Bölüm yükümlülükleri		297.141	92.925	177.701	300.954	617.365	11.822	766.547	600.570	0			2.865.025
FAVÖK		9.411	-13.940	7.140	-1.146	38.445	209	26.553	-1.390	17.075	-2.260	-17.075	63.108
(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 4.942 bin TL. finansman giderleri dahil edilmiştir.													

	30.Haz.09	Tav Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	Task Su	Tav Havalimanları	Diğer	Diğer durdurulan faaliyetler(*)	Eliminasyonlar	Sınıflamalar	Toplam
Bölüm dışı gelirler		249.470	3.731	8.421	0	56.270	1.577	211.223	113.162	41.270	0	-41.270	643.854
Bölümler arası gelirler		60.610	42.793	0	0	0	0	0	3.500	0	0	0	106.903
Diğer gelirler		738	3.550	43	73	0	0	5.503	3.702	194	5.384	-194	18.993
Diğer giderler		-62	-1.269	-2	0	0	0	0	-202	-165	54	165	-1.481
Finansman gelirleri		895	16.277	12.836	-668	951	0	3.686	13.189	4.427	-5.746	-4.427	41.420
Finansman giderleri		-9.985	-24.369	-21.475	-421	-20.328	-5	-17.904	-61.610	-6.251	8.348	6.251	-147.749
Amortisman ve itfa payı giderleri		6.190	674	55	471	5.776	100	8.519	159	92	0	-92	22.036
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)		27.589	-1.821	-3.046	-2.963	2.024	-337	2.958	-39.211	6.133	-2.781	-6.133	-17.588
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları (**)		18.646	893	0	83.058	566	2.176	93.184	5.285	0	0	0	203.808
31.Ara.09													
Bölüm varlıkları		362.812	109.818	479.931	316.922	624.302	19.691	1.078.964	329.846	0	0	0	3.322.286
Bölüm yükümlülükleri		318.992	123.441	192.031	131.082	571.338	6.217	851.191	598.986	0	0	0	2.793.278
FAVÖK		42.193	4.664	5.607	-1.476	27.177	-232	20.192	5.869	8.020	-10.821	-8.020	93.265
(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 5.353 bin TL. finansman giderleri dahil edilmiştir.													