



AKFEN HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010
Yıllık 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 – 31.12.2010 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.

<u>Yönetim Kurulu</u>	<u>Görevi</u>
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)

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.

HAVAALANI İMTİYAZ VE İNŞAATLARI	31.12.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	26,12	Oransal Konsolidasyon
Tav Yatırım Holding A.Ş.	42,5	Oransal Konsolidasyon

ALTYAPI YATIRIMLARI	31.12.2010	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	31.12.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74,8	Tam Konsolide

İNŞAAT	31.12.2010	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide

ENERJİ YATIRIMLARI	31.12.2010	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	31.12.2010	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. KONSOLİDASYONA 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 %2,74 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 kalınabilecek 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 dağıtımı 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") uygulurlar. 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 31 Aralık 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

Şirketimiz Esas Sözleşmesi’ nin 11. Maddesi uyarınca 17.05.2010 tarih ve 2010/35 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile “Şirketimizin muhasebe sisteminin, finansal bilgilerinin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu’ na destek vermek üzere” Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

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 Başkanlığına bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapmaktadır

Denetim Komitesi, iç kontrol sisteminin işleyişi için kurum içindeki kaynaklardan yararlanarak iç kontrol sisteminin kurulması, uygulanması ,geliştirilmesi,sistemin güncel tutulması ve sistem kullanıcılarına gerekli eğitimlerin verilmesi kararı almıştır. Operasyonel verimliliği arttırmak, mevcut riskleri minimize etmek,mevcut durumda olmayan ancak gelecek dönemlerde ortaya çıkması olası olan risklere karşı önlem alınması yönünde çalışmalar yapmak , 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.

H. GENEL KURUL TARİHİNDEN SONRA MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Şirketimizin 2009 yılı Olağan Genel Kurulu 20.04.2010 tarihinde gerçekleşmiştir.

Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan HES proje şirketleri Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş., Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş., BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.ve Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.' nin her biri ile Denizbank A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. T. İş Bankası A.Ş.' nin oluşturduğu konsorsiyum (Konsorsiyum) arasında 5 Mayıs 2010 Tarihinde Kredi Sözleşmeleri imzalanmıştır. Aynı Konsorsiyum ile Pak Enerji Üretimi Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi arasında 19 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Kredi Sözleşmesi ile Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. altındaki, belirtilen proje şirketleri tarafından imzalanan proje finansmanına ilişkin kredi sözleşmelerinin toplam tutarı 137.800.000 (yüz otuz yedi milyon sekiz yüz bin) Avro olup, tamamlanmıştır. Söz konusu kredi sözleşmelerinde Akfen Holding A.Ş.' nin sponsorluğu ve bağlı ortaklığı olan Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.' nin garantörlüğü bulunmaktadır. Söz konusu kredinin kullanımına başlanmıştır.

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş. ile Kardemir A.Ş. arasında, Pirinçlik'te faaliyet gösterecek olan 22.5 MW kapasiteye sahip hidroelektrik santralini kurup işletecek olan, Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000.000 Euro tutarla satımına dair " Hisse Satış ve Alış Anlaşması" imzalanmış ve EPDK onayı alınarak devir işlemi tamamlanmıştır.

Şirketimizin bağlı ortaklığı olan AKFEN Enerji Kaynakları Üretim Ve Ticaret A.Ş.' nin bağlı ortaklığı Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. portföyünde bulunan "Laleli Barajı-HES (104,76 MWm/101,64 MWe)" projesi ile ilgili olarak, Çevresel Etki Değerlendirmesi-ÇED- Olumlu Belgesi verilmesine 09.11.2010 tarihinde T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi ve Planlama Genel Müdürlüğü' nce karar verilmiştir.

20.04.2010 tarihinde Şirketimiz esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu' nun Seçimi, Görevleri, Süresi ve Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9. Maddesinin tadiline istinaden Şaban Erdikler ve Mümtaz

Khan Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmış olup, 14.05.2010 tarihi itibarıyla Şirket hissedarı olmuşlar ve TTK 312. maddesi hükümleri yerine gelmiştir.

Akfen Holding A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.' nin Hollanda' daki iştiraki ve Rusya' da ki 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. Ortaklık Sözleşmesi görüşmeleri devam etmekte olup, Şirketimizin sözkonusu proje finansmanında hissesi oranında ve sözleşmede belirlenen şartlarda sponsorluğu bulunmaktadır.

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, hisse devri tamamlanmıştır ve Şirketimiz, bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de T.H.O B.V.'nin sahip olduğu 32.466.150 adet 32.466.150,00-TL nominal değerinde D Grubu hissesini THO B.V.'den 31.08.2010 tarihinde satın ve devralmıştır. Sözkonusu 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.

İştirakimiz Akfen GYO A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 28.09.2010 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul ile 138.000.000.-TL'ye çıkarılmış, 30.08.2010 tarihinde tescil edilmiştir . 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 değerinde 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 B Grubu 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.

Şirketimiz tarafından 3-4-5 Mart 2010 tarihlerinde İş Yatırım aracılığı ile halka arz edilen 100.000.000 TL tutarındaki tahvilin İkinci Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %5,21 olarak kesinleştirilmiştir. 3. Kupon faiz ödeme dönemine ilişkin faiz oranı % 5,55 olarak kesinleşmiş ve KAP' ta yayınlanmıştır.

22.10.2010 tarihinde “Şirketimizin 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 112.383.890 TL'den 145.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kullandırılmaksızın tahsisli olarak satılacak 33.116.110 TL nominal değerli B Grubu payların Kurul Kaydına alınması” için SPK' ya yapılan talebimiz SPK' nın 11.11.2010 tarih ve 34/1013 sayılı Kurul Toplantısında değerlendirilerek;

- Payların satış fiyatının nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB Toptan Satışlar Pazarı Genelgesi uyarınca hesaplanacak fiyat aralığında olması,
- Şirketimizin, satış yapılacak yatırımcı sayısının, SPK'ın Seri :I No:40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 13/2 maddesi uyarınca 100 (yüz) kişiyi geçmemesi gerektiği hususunda bilgilendirilmesi,
- Kayıt ücretinin, Şirketimizin paylarının Kurul Karar tarihinden bir önceki günkü İMKB ikinci seans kapanış fiyatı üzerinden tahsil edilmesi; söz konusu fiyat ile İMKB Toptan Satışlar Pazarında gerçekleşen satış fiyatı arasında fark bulunması halinde, Şirketimizin tescile mesnet belge talebiyle SPK'ya başvurduğunda, aradaki fiyat farkı üzerinden eksik olan kayıt ücretinin alınması, suretiyle uygun görülmüştür.

Şirketimiz tarafından artan payların kaydedilmesi teminen gerekli işlemlerin tekemmülü amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerinde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

Akfen GYO'nun halka arzına istinaden Goldman Sachs kredisine ilişkin teminat olarak verilmiş Akfen GYO hisselerinin 16.235.125 adedinin üzerinden rehin kalkmıştır ve üzerinde rehin olan hisse adedi 86.988.875 adede gerilemiştir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Akfen GYO'nun ödenmiş sermayesinin 138.000 TL'ye artırılması sonrası 24 Ocak 2011 tarihli ve 3 numaralı Yönetim Kurulu Kararına istinaden sermayesini 184.000 TL'ye yükselterek artırılan 46.000 TL'ye tekabül eden 46.000.000 adet hisselerin, bu sermaye meblağı üzerinden 8.117 TL nominal değerli 8.117.500 adet hisselerin ve yeterli talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 8.117 TL nominal değerli 8.117.625 adet hisselerin halka arzı için SPK'ya revize bir başvuru sunmuştur.

Akfen GYO 24 Ocak 2011 tarih ve 2011/3 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

- Akfen Holding A.Ş.'nin portföyünde bulunan beheri 1 TL nominal değerdeki paylardan 8.117 TL nominal değerli 8.117.500 adet payın Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen primli olarak halka arz edilmesine,
- Akfen Holding A.Ş.'nin portföyünde bulunan beheri 1 TL nominal değerdeki paylardan halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 8.117 TL nominal değerli 8.117.625 adet payın Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen primli olarak halka arz edilmesine,

Akfen GYO ödenmiş sermayesinin kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 138.000 TL'den 184.000 TL'ye çıkarılmasına, nakit olarak artırılan 46.000 TL'ye tekabül eden 46.000.000 adet payın Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen primli olarak halka arz edilmesine, karar verilmiştir.

Akfen GYO, Türkiye otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere imzaladığı 100 milyon Avro değerindeki kredi tahsis sözleşmesinin faiz oranını Türkiye İş Bankası ve TSKB ile vardığı mutabakata göre 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla Euribor + %4.75'den Euribor + %3.75 oranına düşürmüştür.

Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanan 140 odalı İzmir Ibis otel projesi için Accor S.A. iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ile 25 yıllık bir kira sözleşmesi imzalamıştır. Tamaris A.Ş.'nin sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

Akfen İnşaat ile KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı arasında 30 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; KKTC, Bafra ili, P/H XVI 1’de bulunan 23/2/1/1 + 23/4 nolu parselde yer alan 224,556 m2 büyüklüğündeki turizm imarlı arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat’ın kullanımına tahsis edilmiştir. Akfen İnşaat’ın 10 Şubat 2011 tarih ve 2011/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yukarıda bahsi geçen sözleşmenin Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat’a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

Akfen GYO, SPK’nın 7 Şubat 2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-325.06-141 / 1457 numaralı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı’nın B.14.0.TTG.0.10.00.01/351.01-59012-18162/832 numaralı izin yazıları ile esas sözleşme değişikliği yapmış olup, 16 Şubat 2011 tarihinde tescil edilen bu değişiklik kapsamında kayıtlı sermaye tavanını her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 200.000.000 adet paya bölünmüş 200.000 TL’sından her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüş 1.000.000 TL’sına arttırmıştır.

Akfen GYO, 4 Şubat 2011 tarihinde Moskova’nın merkezinde yerleşik bir arsada hak sahibi olan Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketinin %100 hissesine sahip olan Keramit Financial Company B.V.I (“Keramit B.V.I”)şirketinin hisselerini satın almak üzere, Keramit B.V.I’ın sahibi olan Horus International B.V. şirketi ile hisse satış sözleşmesi imzalamıştır. Hisse satış sözleşmesi uyarınca devir, devre ilişkin düzenlenen şartların gerçekleşmesi ile yapılacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde ACCOR SA ile imzalanan sözleşmeye göre bu arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan 475 odalı Ibis otel projesi için kira şartları şu şekilde belirlenmiştir: Yıllık kira tutarı, ilk tam işletme yılı için 5 Euro/oda, ikinci tam işletme yılı için 6,5 Euro/oda, üçüncü yıldan onbeşinci tam yıla kadar 8 Euro / oda tutarlarının altına düşmemek şartı ile düzeltilmiş yıllık otel karının %75’i şeklinde olacaktır. Sözleşme süresi otelin faaliyete başlama tarihinden itibaren 25 yıldır. Accor SA’nın bu sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirme ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

Grup iştiraklerinden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. TAV Urban Georgia LLC’de sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding’e satmaya karar vermiştir. Satış işleminin devirle ilgili gerekli izinlerin alınmasını müteakip önümüzdeki üç ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

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 ilk “Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu”nu hazırlamış olup, bu ay içerisinde yasal mevzuata uygun olarak yayınlanacaktır.

J. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Halka arz kapsamında esas sözleşmemizin 2, 3., 4., 5., 6., 7., 8., 9. 10. 11.,12.,13,14,15,16, 18, 19 ve 20. Maddeleri değiştirilmiş ve halka arz sürecinde kamuya duyurulmuştur.

Halka arz sonrasında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır. Ancak Kayıtlı sermaye sistemi içerisinde, Yönetim Kurulu tarafından; Şirketimizin mali yapısının güçlendirilmesi amacıyla, Şirket esas sözleşmemizin 6. Maddesinde 1.000.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 112.383.890 TL olan çıkarılmış sermayemizin; sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Toptan Satışlar Pazarı (TSP)’nda, 10 Kasım 2010 (Şirketimiz hisselerinin birincil halka arz tarihinden itibaren 180 gün sonrası) tarihinden sonra işlem yapılmak üzere, tahsisli olarak, kurumsal yatırımcılara satılmak ve tamamı nakden karşılanmak suretiyle 145.500.000 TL’ye çıkarılması için YKK alınmış olup, 33.116.110 TL sermayeyi temsilen primli olarak ihraç edilecek, 1 TL nominal değerli toplam 33.116.110 adet B Grubu hamiline payın, kayda alınması talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na 22.10.2010 tarihinde başvurulmuştur. SPK, söz konusu başvurumuzu 11 Kasım 2010 tarihinde kurul

kaydına alınmasını kabul etmiş ve Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

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.

22.10.2010 tarihinde "Şirketimizin 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 112.383.890 TL'den 145.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kullandırılmaksızın tahsisli olarak satılacak 33.116.110 TL nominal değerli B Grubu payların Kurul Kaydına alınması" için SPK' ya yapılan talebimiz SPK' nın 11.11.2010 tarih ve 34/1013 sayılı Kurul Toplantısında değerlendirilerek;

- Payların satış fiyatının nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB Toptan Satışlar Pazarı Genelgesi uyarınca hesaplanacak fiyat aralığında olması,
- Şirketimizin, satış yapılacak yatırımcı sayısının, SPK' nun Seri :I No:40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği' nin 13/2 maddesi uyarınca 100 (yüz) kişiyi geçmemesi gerektiği hususunda bilgilendirilmesi,
- Kayıt ücretinin, Şirketimizin paylarının Kurul Karar tarihinden bir önceki günkü İMKB ikinci seans kapanış fiyatı üzerinden tahsil edilmesi; söz konusu fiyat ile İMKB Toptan Satışlar Pazarında gerçekleşen satış fiyatı arasında fark bulunması halinde, Şirketimizin tescile mesnet belge talebiyle SPK' ya başvurduğunda, aradaki fiyat farkı üzerinden eksik olan kayıt ücretinin alınması, suretiyle uygun görülmüştür.

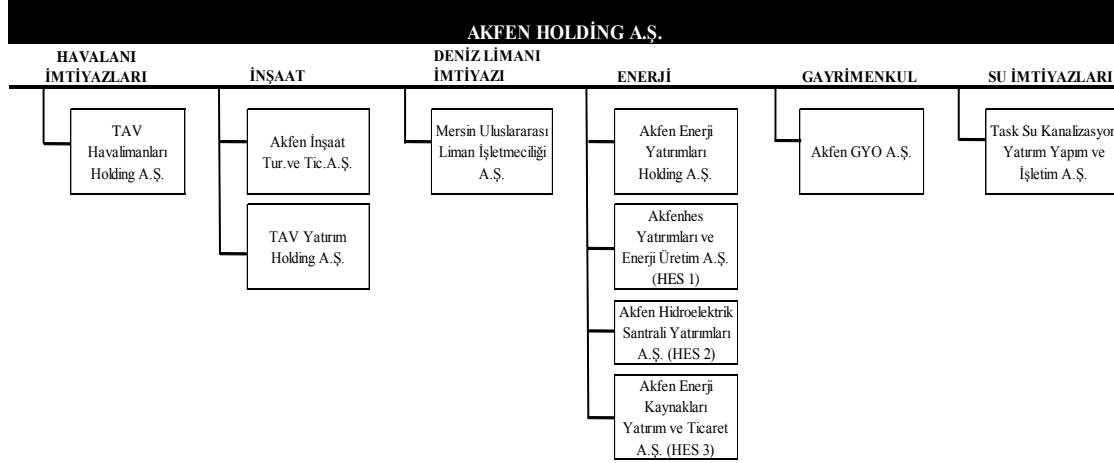
Şirketimiz tarafından artan payların kaydıleştirilmesini teminen gerekli işlemlerin tekemmülü amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

L. ŞİRKETİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER

1976 yılında TTK mevzuatı çerçevesinde ilk anonim şirketini kuran 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 2009 yılında 375 bin uçak seferine (2008 yılına göre %2 büyümeye karşılık geliyor) ve yaklaşık 42 milyon yolcuya (2008 yılına göre %3 büyümeye karşılık geliyor) hizmet vermektedir. 2010 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla uçak sefer sayısı 2009 yılının aynı dönemine göre %9, yolcu sayısı ise %13 artmıştır.

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, iştilal 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 faaliyet göstermektedirler.

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, Nisan 2010'da tamamlanması planlanmakta olup, Sırma HES'te Mayıs 2009, Çamlıca ve Otluca I' de Nisan 2011 tarihi itibarıyla 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 8 santralin Çatak HES ve TEPE HES haricinde tamamında yatırımlara başlanılmış olup bu iki santralin dışındaki 6 santralin yatırımlarının 2011 yılı sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

HES-2 projeleri 118,81 MW kurulu güce ve 476,78 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. Laleli HES'te ÇED raporu tamamlanmış ve 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı ve EPDK Lisansı alınmıştır. Adadağı HES'te ise ÇED yasal süreci devam etmektedir.

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 kredi kullanımına Eylül ayında başlanmıştır.

Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri

Akfen Holding, Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'ni yeni yatırım alanlarında, doğalgaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtım 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.

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 İbis 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 İbis ve Novotel, Eskişehir'de İbis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de İbis ve Novotel, Gaziantep'te İbis ve Novotel, Bursa'da İbis olmak üzere 9, Kuzey Kıbrıs

Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel işletmededir. Bursa İbis oteli Kasım 2010'da faaliyete geçmiştir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, projelendirme çalışmaları devam etmektedir. İzmir'de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmış, projeleri tamamlanarak inşaat ruhsatı başvurusunda bulunulmuştur

Rusya'da ise Samara ve Yaroslav şehirlerinde İbis otelleri ile yine Samara'da bir ofis projesinin inşaatı devam etmekte olup, Kaliningrad Ibis, Krasnoyarsk Ibis ve Novotel) proje ve inşaat ruhsatı çalışmaları, Moskova Leningradsky Ibis otel projesi ile ilgili olarak arsa geliştirme süreci 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, 2010 yılı Eylül itibariyle 4.959 aboneye hizmet vermektedir. TASK Dilovası ise 1 Temmuz 2010 itibariyle devreye girmiştir.

M. PERSONELE İLİŞKİN BELGELER

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı sırasıyla, 200 (31 Aralık 2009: 196) ve 22,909 (31 Aralık 2009: 15,088)'dir.

Bu artış TAV Havalimanlarındaki eleman sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır. TAV Havalimanları Holding personel sayısı ile ilgili olarak, HAVAŞ'tan TGS'ye personel geçişlerinin olmasından dolayı HAVAŞ'taki personel sayısında 2009 yılı sonunda ciddi oranda düşüş yaşanmıştır. 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle TGS operasyonlarının başlaması ile 2010 yılı birinci çeyreğinde kuvvetli bir artış gözlenmiştir. Tunus'ta Enfidha Havalimanının operasyonlarına başlaması, Makedonya'da Ohrid ve Üsküp havalimanlarının devralınması, TGS'de hizmetlerin kademeli devri ve ilave yeni yer hizmetleri istasyonlarının devreye girmesi ile 2010 yılı boyunca personel sayılarında önemli artış olmuştur. TAV O&M şirketi tarafından TAV Passport'un lansmanı ve BTA'nın Atatürk Havalimanı İç Hatlardaki servis noktalarının devralınması ile 2010 yılı üçüncü çeyreğinde yeni işe alımlar gerçekleşmiştir.

N. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR

Akfen Holding'in 2010 yılı içinde çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı yardım tutarı 16.463 TL, sponsorluk bedeli de 54.237,29 TL'dir.

O. 2010 YILI SONUÇLAR

A. İhraç Gelirinin Kullanımı

Holdingin, Mart 2010 tarihinde yapılan tahvil ihracından 2010 Mayıs ayında yapılan halka arzından ve Kasım 2010 tarihinde yapılan toptan satışlar pazarında tahsisli hiss satışından sağladığı toplamda 597 milyon TL gelirin, 22,3 milyon TL bölümü ihraçlarla ilgili tanıtım, reklam harcamaları, aracılık

komisyonu ve yasal harçlar için, 402,2 milyon TL'lik bölümü kredi geri ödemeleri için, 68,1 milyon TL'lik kısmı enerji projeleri için, 11,1 milyon TL HES 1 Kredi Sözleşmeleri uyarınca oluşturulmuş borç rezerv hesabına bloke edildi ve kalan 93,3 milyon TL'lik bölümü ise diğer harcamalar için kullanılmıştır.

B. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

TAV HAVALİMANLARI

◆ 2010 Ocak – Aralık döneminde TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre **%13 oranında artış** göstererek 47,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın 29,3 milyonunu dış hat yolcuları oluştururken (%61,6'sı), 18,3 milyonunu iç hat yolcuları (%38,4'ü) oluşturmaktadır.

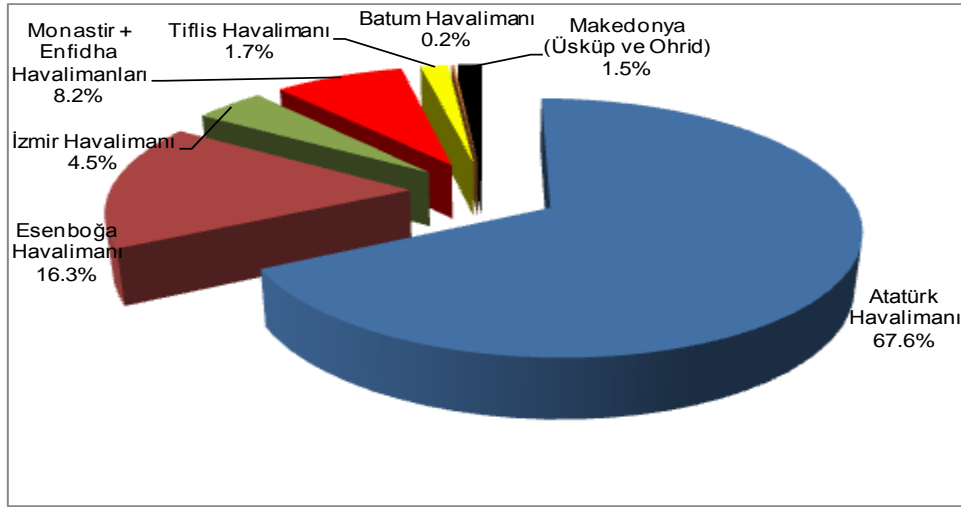
◆ 2010 yılı Ocak – Aralık döneminde TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre **%7 oranında artış** göstererek 417 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 268 bini dış hat uçak trafiğini oluştururken, 149 bini iç hat uçak trafiğini oluşturmaktadır.

◆ Yolcu sayısı bakımından 2010 yılı Ocak – Aralık dönemi itibariyle TAV Havalimanları'nın **DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %46** olurken, bir önceki yılın aynı döneminde bu pay **%48** seviyesindedir. 2010 yılı Ocak – Aralık dönemi itibariyle TAV Havalimanları'nın tüm **Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %41** olarak gerçekleşirken, bir önceki yılın aynı döneminde bu pay **%44**'dür. Uçak trafiği bakımından 2010 yılı Ocak – Aralık dönemi itibariyle TAV Havalimanları'nın **DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %50** olurken, bir önceki yılın aynı döneminde bu pay **%52** seviyesindedir. 2010 yılı Ocak – Aralık dönemi itibariyle TAV Havalimanları'nın **Türkiye toplamı içindeki payı %44** olarak gerçekleşirken, bir önceki yılın aynı döneminde bu pay **%48**'dir.

◆ 2010 Aralık ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre **%8 oranında artış** göstererek 3,4 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın 1,9 milyonunu dış hat yolcuları oluştururken (toplam yolcu sayısının %57,3'si), 1,4 milyonunu iç hat yolcuları (toplam yolcu sayısının %42,7'ü) oluşturmaktadır. 2010 yılı Aralık ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı ayına göre **%21 oranında artış** göstererek 36 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 23 bini dış hat uçak trafiğini oluştururken, 13 bini iç hat uçak trafiğini oluşturmaktadır.

◆ Yolcu sayısı bakımından 2010 yılı Aralık ayı itibariyle TAV Havalimanları'nın **DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %57** olurken, tüm **Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %51** olarak gerçekleşmiştir. Uçak trafiği bakımından da aynı dönemde TAV Havalimanları'nın **DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %64** olurken, tüm **Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %61** olarak gerçekleşmiştir.

TAV Havalimanları Ocak - Aralık 2010 Yolcu Sayıları Dağılımı



TAV İNŞAAT

◆ 31.12.2010 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 7,8 milyar USD'dir.

DEVAM ETMEKTE OLAN PROJELER			
PROJE İSMİ	İŞVEREN	TAV PAYI	FİZİKSEL BİTİŞ (%) 30.12.2010 İtibarıyla
DUBAI - SULafa TOWER	MR MOHAMMED ABDULLA MOHAMMED AL SAYYAH	100%	100%
DUBAI - EFT	EMIRATES FINANCIAL TOWERS LLC	100%	97.00%
DUBAI - MARINA 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED	100%	45.10%
MAKEDONYA	TAV MAKEDONYA DOOEL ÜSKÜP	100%	32.32%
2010 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	100%	83.32%
LİBYA - TRABLUS	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	25%	36.63%
LİBYA - SEBHA	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	50%	6.99%
DOHA	KATAR HÜKÜMETİ	35%	60.70%
UMMAN MC1	UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI	50%	28.70%

MERSİN INTERNATIONAL PORT (MIP)

- ◆ MIP’de 2010 yılı toplam konteyner elleçlemesi **1,030,391 TEU** olarak rekor düzeyde gerçekleşerek, 2009 yılındaki 851,825 TEU’luk toplam konteyner elleçlemesine göre **%21** oranında bir artış gerçekleşmiştir. 2010 yılı Aralık ayında ise konteyner hacmi bir önceki yılın aynı ayına oranla **%14 oranında bir artış** göstermiştir.
- ◆ Limanda 2010 yılı toplamında elleçlenen konvansiyonel yük miktarı ise 6,6 milyon Ton olarak gerçekleşerek, 2009 yılındaki toplam 5,7 milyon Ton’luk hacme göre **%17** oranında bir artış göstermiştir. Elleçlenen konvansiyonel yük 2010 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına oranla **%2 oranında bir düşüş** yaşamıştır.
- ◆ MIP’de 2010 yılı konteyner ürün dağılımına bakıldığında ithalatta %20 ile plastik ve plastikten mamül eşya öne çıkarken, ihracatta ise %17 ile tuz, kükürt, toprak ve taşlar, alçılar ve çimento en üst sırada yer almaktadır. Diğer yandan transitte ise %11 ile askeri yükler, ikinci el kıyafet, elektrikli eşya gibi çeşitli eşya bulunmaktadır.
- ◆ Limanda 2010 yılı Ocak – Aralık arası gelir dağılımına göre **en büyük payı %74 ile konteynerden** elde edilen gelirler oluşturmuş, bunu konvansiyonel, denizcilik, diğer ve ro-ro gelirleri sırasıyla %14, %7, %4 ve %1 olarak takip etmiştir. 2010 Ocak – Aralık arası toplam gelirlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre **%28 oranında bir artış** meydana gelmiştir. Aynı dönemde elleçlenen konteyner hacmindeki artış **%21** olarak gerçekleşmiştir. 2010 Aralık ayına bakıldığında ise bir önceki yılın aynı ayına göre gelirlerde **%24 oranında bir artışın** yaşandığı gözlenmiştir. Aynı dönemde konteyner artışı **%14** olarak gerçekleşmiştir.
- ◆ Aralık ayında ilgili karar alınarak, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren ISPS, konteyner içi dolum-boşaltım, konteyner içi sağlamlaştırma, soğutmalı konteyner izleme, yakıt ikmali, tartı, gümrük muayenesi, montaj/demontaj, ambalajlama, kamyon içi yükleme/boşaltma, kamyon füzuli işgal bedeli, liman giriş bedeli, deniz aracı kira bedeli hizmetlerine **%18 oranında KDV** uygulamasına başlanmıştır.

AKFEN GYO

- ◆ 2010 Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre toplam oda sayısı bu dönem zarfında açılan otellerin (Ocak 2010’da açılan Gaziantep İbis ve Gaziantep Novotel, Mart 2010’da açılan Kayseri İbis ve Kayseri Novotel ve Kasım 2010’da açılan Bursa İbis) etkisi ile **%97,4 oranında bir artış** göstermiştir. Toplam oda sayısı 744’den 1469’a çıkmıştır.
- ◆ 2010 Ocak – Aralık döneminde bir önceki yılın aynı döneminde faaliyette olan otellerin (Zeytinburnu’nda 2, Eskişehir’de 1, Trabzon’da 1 otel) doluluk oranları, bir önceki yılın aynı dönemine göre ortalama **%11 artarken, toplam oda başına gelirleri %20 oranında artmıştır.**
- ◆ Toplam otel kira gelirlerinde (Kıbrıs oteli ve casino kira gelirleri hariç) 2010 Ocak – Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre **%41 oranında bir artış** gerçekleşirken, 2010 Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **%56 oranında bir artış** gerçekleşmiştir.
- ◆ 1 Kasım 2010 tarihinden itibaren Bursa IBIS Otel işletmeye açılmıştır.
- ◆ Aralık ayı içerisinde Esenyurt ve Adana projelerinin inşaat ruhsatları alınmıştır
- ◆ Akfen GYO Halka arzının 31 Aralık 2010 mali tablolarıyla yapılmasına karar verilmiştir.
- ◆ İzmir otel projesini gerçekleştirmek üzere ihale usulü ile kazanılan arsa için kira ve yapım işletme sözleşmesi 16 Eylül 2010 tarihinde imzalanmış ve yer teslimi yapılmıştır. Kiralamaya ilişkin olarak **11 Ocak 2011** tarihinde Vakıflar İzmir Bölge Müdürlüğü (“İdare”)’den yazılı onay alınmıştır. Projenin ön tasarım çalışmaları tamamlanmış, İdare yetkilileri tarafından incelenerek **24 Ocak 2011** tarihinde onaylanmıştır. Mimari, statik, mekanik ve elektrik projelerinin ilgili mühendislik ve mimarlar odasından tescil işlemleri yapılmış olup, inşaat ruhsatı başvurusu yapılmıştır.

◆ **Rusya Projeleri:**

No.	Şehir	Otel Tipi	Durum	Tamamlanma %	Faaliyete Geçme Tarihi
1	Samara	Ibis Hotel	İnşaat Halinde	90%	2011 yılının 4. çeyreği
2	Yaroslavl	Ibis Hotel	İnşaat Halinde	65%	2011 yılının 4. çeyreği
3	Kaliningrad	Ibis Hotel	Geliştirme Aşamasında	0%	
4	Moskova	Ibis Hotel	Geliştirme Aşamasında	0%	
5	Samara	Ofis	İnşaat Halinde	95%	Temmuz 2011

TASK

◆ TASK Güllük'te 2010 Ocak – Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarında **%8 oranında bir artış** gerçekleşerek, 433,864 m³'ten 469,294 m³'e çıkmıştır. Aynı dönemde fatura tutarında **%29 oranında bir artış** gerçekleşirken, 2010 Ocak-Aralık dönemi toplam faturalanan tutar KDV hariç 2,203,228 TL'dir.

◆ TASK Güllük'te 2010 Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre faturalanan su miktarında **%0.3 oranında bir artış** gerçekleşerek, 20,800 m³'den 20,867 m³'e çıkmıştır. 2010 Aralık ayı sonu itibariyle toplam abone sayısı bir önceki senenin aynı ayına **göre %9 artarak, 5,042'ye ulaşmıştır.**

◆ Task Dilovası tesisi, 2010 Temmuz ayı başı itibariyle operasyona başlamış olup, operasyon başlangıcından Aralık ayı dahil İdareye faturaladığı toplam tutar **1,220,723 m3 arıtılan atıksu karşılığında KDV hariç 1,617,458 Avro'dur.** Aralık ayı itibariyle Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faal olan fabrika ve işletme sayısı 215 olup Task Dilovası atıksu şebekesine bağlı olan tesis sayısı 211'dir.

◆ 15 Ekim 2010 tarihinde Task Dilovası ve Task Güllük şirketleri Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile toplam 16 milyon Avro'luk iki adet kredi sözleşmesi imzalamıştır. Task Dilovası kredi sözleşmesinin 10,500,000 Avro tutarındaki birinci dilimi Task Dilovası'nın Bank Pozitif kredisinin refinansmanı için 24.12.2010 tarihinde kullanılmıştır. 2,000,000 Avro tutarındaki Task Güllük kredi sözleşmesinin kullanımı için çalışmalar devam etmektedir.

AKFEN HES

Şirket	HES	İnş. Başlangıç Tarihi	Kredi Sözleşmelerine göre İşletmeye Alınış Tarihi	Yönetimin Tahmini İşletmeye Alınış Tarihi	Kurulu Güç & Üretim Bilgileri		İnşaat İlerleme		
					Aralık 2010 Kurulu	Üretim	Kasım 2010	Aralık 2010	Kasım - Aralık 2010 Değişim
Beyobası	Otluca	Nisan 2008	Ocak 2011	Mart 2011	44.7	207.6	98%	98%	0%
	Sırma	Kasım 2007	Mayıs 2009		5.9	26.7	100%	100%	0%
	Yuvarlakçay	-	Temmuz 2011		3.2	22.8	0%	0%	0%
	Sekiyaka	Haziran 2011	Eylül 2011	Aralık 2012	3.5	16.8	0%	0%	0%
İdeal	Karasu – 1	Haziran 2008	Ocak 2011	Mart 2011	3.7	23.1	96%	96%	0%
	Karasu – 2	Temmuz 2008	Ocak 2011	Mart 2011	3.1	19.6	95%	95%	0%
	Karasu – 4.2	Haziran 2008	Ocak 2011	Ağustos 2011*	9.9	56.4	91%	91%	0%
	Karasu – 4.3	Mayıs 2008	Ocak 2011	Mayıs 2011*	3.7	16.9	96%	96%	0%
	Karasu – 5	Mayıs 2008	Ocak 2011	Mayıs 2011*	4.0	23.2	97%	97%	0%
Çamlıca	Çamlıca III	Mayıs 2008	Şubat 2011	Mart 2011	25.8	94.5	94%	96%	2%
	Saraçbendi	Mayıs 2008	Ocak 2011	Mart 2011	24.0	86.1	98%	98%	0%
HES 1					131.7	593.7			0%
Elen	Doğançay	Nisan 2010	Temmuz 2012	Ocak 2012	30.6	171.6	5%	9%	4%
	Kavakcalı	Mayıs 2010	Ocak 2013	Ocak 2012	10.9	48.2	0%	0%	0%
Pak	Demirciler	Ocak 2010	Mayıs 2012	Ocak 2012	9.4	32.3	25%	29%	4%
	Gelinkaya	Haziran 2010	Ocak 2013	Ocak 2012	7.1	30.9	5%	9%	4%
BT Bordo	Yağmur	Ocak 2010	Temmuz 2012	Ocak 2012	8.5	36.2	6%	6%	0%
Yenidoruk	Doruk	Ocak 2010	Ocak 2013	Ocak 2012	28.8	82.1	3%	3%	0%
Zeki	Çatak	-	Ocak 2014		10.0	42.9		0%	0%
Rize İpek	Tepe	Haziran 2011	Eylül 2012	Şubat 2013	13.6	32.6		0%	0%
HES 2					118.8	476.8			0%
Laleli	Laleli	Haziran 2011		Haziran 2014	99.0	240.5		0%	0%
Değirmenyanı	Adadağı	Haziran 2011		Haziran 2014	4.7	18.2		0%	0%
HES 3					103.7	258.7			
TOPLAM					354.2	1,329.2			

* Karasu 4.2' de durum henüz net değildir. Geçici kabul yetiştirilebilirse Şubat ya da Mart ayında hedeflenmektedir aksi takdirde Temmuz ayına kalma durumu söz konusudur. Karasu 4.3 ve 5'te ise süreç önümüzdeki günlerde netleşecektir ancak Nisan ayı İnşaat tarafından geçici kabul için şimdilik uygun bir tarih olarak belirtilmiştir.

◆ Piriçlik HES projesinin Aralık ayında 10 milyon Euro hisse bedeli karşılığında devri tamamlandı.

- ◆ HES 1 Projelerimizin 4.dilim kredi kullanımı 23.12.2010 tarihinde yapılmıştır. Bu kullanım ile beraber Yuvarlakçay ve Sekiyaka proje kalan bakiyeleri olan 12,6 Milyon Euro hariç tüm HES-1 kredi kullanımı tamamlanmıştır.
- ◆ Pirinçlik projesinin tüm devir işlemleri tamamlanmış olup projenin kredi bakiyesi kapatılmıştır.
- ◆ 29.12.2011 tarihinde yasalaşan 6094 numaralı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ile beraber daha önce 5,5 Euro cent olan hidroelektrik santrali üretim alım garantisi 7,3 Dolar cent olarak güncellenmiştir.

AKFEN İNŞAAT

Akfen İnşaat, aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketlere Akfen GYO, Akfen HES 1 ve HES 2 başta olmak üzere maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetlerine devam etmektedir. Levent Loft 2 projesi tamamlanarak maliklere teslimler yapılmıştır.

C. Finansal Sonuçlar

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 2010 yılında 2009 yıl sonuna kıyasla %12 büyüyerek 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 3,72 milyar TL'lik varlık büyüklüğüne erişmiştir. Toplam varlıklardaki artışı sağlayan ana kalemler yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıklardaki 359 milyon TL artış ve nakit ve nakit benzeri varlıklardaki 78 milyon TL artıştır. Toplam kaynaklardaki artış ağırlıklı olarak Holding seviyesinde ve enerji yatırımlarının finansmanı için kullanılan finansal borçlardaki artış ve hisse senedi ihraçları ve dönem karı sebebi ile %127 oranında artan ana ortaklığa ait özkaynaklardır. Bu dönemde Tav Havalimanları Holding'in kullandığı banka kredilerinde %9 azalma gerçekleşmiştir.

Holding'imizin ana faaliyet gösterdiği bölümler Tav Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Task Su ve Tav Havalimanlarıdır. 2009 yılında 40.136 bin TL olarak gerçekleşen sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi zarar, 2010 yılının aynı döneminde kara dönmüş ve Akfen Holding bu faaliyetlerinden 112.205 bin TL kar elde etmiştir. Kara ana katkı yapan şirketlerimiz MIP, TAV Havalimanları ve Akfen GYO olmuştur. 2010 yılı Durdurulan faaliyetlerimiz Holding IPO'su öncesi elden çıkarılan Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS gibi şirketlerdir. 2009 yılında durdurulan faaliyetlerden 194.835 bin TL vergi sonrası kar elde edilmişken 2010 yılında 17.226 bin TL kar elde edilmiştir.2009 yılında durdurulan faaliyetler ise TUVTURK Kuzey, Güney, İstanbul ile Adana İçel ve Hatayın Araç Muayene şirketinin satışı ile ilgili olup bu şirketlerin satışa kadar birikmiş net karıdır. 2010 yılında 153.458 bin TL olan dönem karı, 2010 yılında 111.946 bin TL olmuştur.

2010 yılında Akfen Holding'in konsolide finansal borçları 2009 yıl sonuna göre TL bazında %0,5 artmış ve 2.246.719 bin TL olmuştur. 2009 yıl sonu itibarıyla toplam finansal borçların %13'ünü oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010'da % 17 seviyesine yükselmiştir. 31.12.2010 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide olarak net 1.700.770 bin TL borcu bulunmaktadır. Aynı dönemde, Akfen Holding'in solo borcu 300.989 bin TL'ye düşmüştür.

Akfen Holding 5 Mart 2010 yılında 100,000 TL tutarında 2 yıl vadeli tahvil ihraç etmiştir ve Temmuz 2010'da Goldman Sachs'ın sahip olduğu %32,466 oranındaki hisselerin alım bedelinin finansmanı için, belirli bir miktarı ise genel şirket amaçları için için 78,7 milyon EURO tutarında bir kredi kullanmıştır. Yeni borçlanma ile oluşan fonlar tahvil ve hisse senedi arzlarının reklam harcamaları, aracılık komisyonu ve yasal harçları, bir kısım kredi geri ödemeleri, enerji projeleri için ve Holding'in diğer harcamalar için kullanılmıştır.

Mersin Uluslararası Limanı ve TAV Havalimanlarında FAVÖK rakamları 2009 yılına göre sırasıyla %31 ve %37.2 artmıştır. Task Su, TASK Dilovasının devreye girmesi ile önemli ölçüde negatiften pozitif dönerek -58 bin TL den 500 bin TL ye yükselmiştir. HES I-II-III de yatırımlar tüm hızı ile devam etmektedir ve 2010 yılı FAVÖK'e inşaatı devam eden santral projelerinin katkısı

bulunmamaktadır. Holding'in konsolide FAVÖK rakamlarını Tav Yatırım Holding ve Akfen İnşaat'ta yaşanan FAVÖK düşüşleri olumsuz etkilemektedir.

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 design müzakerelerinin devam etmesi sebebiyle imalatlar istenen seviyede yapılamamış dolayısıyla da ciro düşmüştür. Ayrıca, Mısır'da geçmişte tamamlanmış olan projelerden birkerelik yazılan zararlar sebebi ile FAVÖK %3,1'lere inmiştir.

Akfen İnşaat'ın yüklenmiş olduğu HES 2 projelerinin başlaması ve şantiye kuruluş masraflarının bu dönemde olmasından ve dolayısıyla genelyönetim giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Akfen Holding 2010 yılında da üç 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.

Akfen Holding 2010 yılı faaliyetlerinin sonucuna göre brüt kar marjı %21,5 sürdürülen faaliyetlerden net kar marjı % 9,5 iken 2009 yılı için bu oranlar sırası ile %18 ve % (3,9) olarak gerçekleşmiştir. 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 %11,4'den %15,1'a artmasıdır. Aynı zamanda Akfen GYO'nun faaliyetlerinden elde ettiği karlılık artışı ve yatırım amaçlı ve yapılmakta olan gayrimenkuller değer artışı ile beraber görünen kar artışı da etkili olmuştur. TAV Havalimanlarının artan karlılığında brüt kar marjındaki iyileşmeyi açıklayan bir diğer faktördür.

Akfen Holding konsolide gelirleri 2010 yılında bir önceki yıla kıyasla % 3,4 azalmış ve 2009'da 1.029.267 bin TL olan konsolide gelirler, 2010 yılında 994.237 bin TL'ye gerilemiştir. MIP, Akfen GYO, Task Su, HES I-II-III ve Akfen İnşaat'ta gelir artışı gerçekleşmiştir. Tav Havalimanlarında 2009 yılında devam eden Tunus yatırımı sebebiyle oluşan inşaat ile ilgili gelirler 2010 yılında olmaması sebebi ile cirosu düşmüştür. Havacılık ve havacılık dışı gelirleri %23 artmıştır.

UFYK 12 standardı kapsamında Tav Havalimanlarının BOT projelerindeki inşaat ile ilgili maliyetleri ve gelirleri mali tablolarına yansıtmaktadır. Bu kapsamda 2009 cirosunda ye alan inşaat gelirlerinin, İstanbul Atatürk Havalimanı genişleme inşaatının ve Gazipaşa havaalanı inşaatının tamamlanması nedeniyle 2010'da yer almamasıdır. Tav Havalimanlarının havacılık ile ilgili gelirleri 2010 yılında 2009 yılına göre artış gösterse de, 2010 yılında anılan sebepten inşaat geliri elde edilmemesi toplam gelirlerde düşüşe yol açmıştır.

	Tav Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	Task Su	Tav Havalimanları	Diger	Diger durdurulan faaliyetler	Eliminasyonlar	Sınıflamalar	Toplam
1 Ocak-31 Aralık 2010												
Bölüm dışı gelirler	407.559	16.418	18.471	1.146	150.131	8.275	392.103	134	14.292		(14.292)	994.237
Bölümler arası gelirler	27.269	145.809	--	884	--	--	--	16.730	--		--	190.692
Diger faaliyet gelirleri	1.229	11.181	131.066	8.758	--	25	20.584	14.182	83	(7.031)	(83)	179.994
Diger faaliyet giderleri (**)	(917)	(8.403)	(6.611)	(46)	--	--	--	(951)	(23)	2.570	23	(14.359)
Finansal gelirler	4.536	9.862	25.762	30.018	2.015	698	16.562	107.743	828	(2.377)	(828)	194.820
Finansal giderler (*)	(13.502)	(11.664)	(33.429)	(41.455)	(32.415)	(301)	(46.315)	(159.923)	(651)	1.125	651	(337.878)
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.950	591	55	2.307	18.787	240	30.928	521	86		(86)	59.379
Bölüm vergi öncesi karı(zararı)	(1.192)	(3.970)	128.946	(7.430)	30.676	682	32.967	(48.262)	17.226	(20.210)	(17.226)	112.205
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	7.795	585	17	225.166	11.052	452	64.226	615	--		--	309.908
31 Aralık 2010												
Bölüm varlıkları	337.482	342.010	699.005	647.199	629.561	25.675	895.643	142.490	--		--	3.719.066
Bölüm yükümlülükleri	331.263	119.414	236.253	380.728	575.349	12.051	802.321	306.903	--		--	2.764.281
FAVÖK	13.412	-4.355	12.213	-2.398	79.862	500	73.064	-8.792	17.075	-14.497	-17.075	149.008
FAVÖK Marjı	3,08%		66,12%		53,20%	6,04%	18,63%					14,99%
Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri ile TASK Dilovası garanti gelirleri dahil)						701	110.206					186.351
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı						25,21%	27,03%					18,55%
(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 9.404 bin TL. finansman giderlerine dahil edilmiştir.												
(**) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 714 bin TL. diger faaliyet giderlerine dahil edilmiştir.												

	31.Ara.09	Tav Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES		Task Su	Tav Havalimanları	Diğer	Diğer Durdurulan faaliyetler		Eliminasyon	Sınıflama	Konsolide
					-I-II-III	MIP								
Bölüm dışı gelirler		404.429	10.610	17.699	976	118.612	7.524	405.841	63.576	171.726	0	-171.726		1.029.267
Bölümler arası gelirler		113.507	138.528	0	0	0	0	5.425	10.613	0	0	0	0	268.073
Diğer Faaliyet gelirleri		1.196	6.361	39.608	115	0	5	10.384	10.639	154	10.110	-154	-154	78.418
Diğer Faaliyet giderleri (**)		-1.930	-3.593	-18.250	-118	0	-11	0	-1640	0	-1.072	0	0	-26.614
Finansman gelirleri		2.824	26.130	12.020	2.734	2.291	1.673	12.494	28	10.696	15.880	-10.696	-10.696	76.074
Finansman giderleri (*)		-16.944	-39.233	-29.834	-4.782	-35.365	-1.733	-41.044	-62.979	-13.297	-1.232	13.297	13.297	-233.146
Amortisman ve itfa payı giderleri		6.213	735	76	1.452	17.729	6	17.884	576	21.498			-21.498	44.671
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)		13.631	-9.036	15.519	-5.827	10.242	-130	24.870	-69.066	12.843	-20.339	-12.843	-12.843	-40.136
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları		18.684	724	20	121.776	6.959	178	188.732	3.138	0		0	0	340.211
31.Ara.09														
Bölüm varlıkları		362.812	109.818	492.795	316.922	624.302	19.691	1.078.964	316.982	0		0	0	3.322.286
Bölüm yükümlülükleri		318.992	123.441	203.069	131.082	571.338	6.217	851.191	587.948	0		0	0	2.793.278
FAVÖK		34.698	2.034	12.051	-2.324	61.045	-58	60.920	-14.538	36.788	-44.025	-36.788	-36.788	109.803
FAVÖK Marjı		6,70%	1,36%	68,09%		51,47%	-0,77%	14,81%						10,67%
Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri dahil)								80.293						129.176
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı								26,77%						14,07%
(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 10.010 bin TL finansman giderlerine dahil edilmiştir.														
(**) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 1.623 bin TL diğer faaliyet giderlerine dahil edilmiştir.														