



**2011 YILINDA  
AKFEN TARİHİNİN  
EN BÜYÜK YATIRIM  
HAMLESİNİ YAPTIK,  
GELECEĞE DOĞRU  
EMİN ADIMLARLA  
İLERLİYORUZ.**

## İÇİNDEKİLER

**SUNUŞ 14** Akfen Holding ve 2011'e Genel Bakış **16** Kilometre Taşları **FAALİYETLER 24** Faaliyet Alanları **26** Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı **30** Akfen Holding'in Faaliyet Gösterdiği Sektörler ve Sektör İçindeki Yeri **54** Akfen Holding'in Operasyonel Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi **72** Akfen Holding ile İlgili Önemli Gelişmeler **KURUMSAL YAPI 76** Ortaklık Yapısı **77** Yönetim Kurulu ve Komiteler **78** Yönetim **80** Yönetim Kadrosu **82** Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler **84** Yönetim Takımı **85** İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Sermayeleri ve Hisse Oranları **86** Personel ve İşçi Hareketleri **FİNANSAL SONUÇLAR 88** Finansal Tablolar **88** Akfen Holding'in 2011 ve 2010 Yılı Sonu Özet Konsolide Bilançosu **89** Akfen Holding'in 2011 ve 2010 Yılı Sonu Karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu **89** Akfen Holding'in 2011 ve 2010 Yılı Sonu Karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu **89** Akfen Holding'in 2011 ve 2010 Yılı Sonu Karşılaştırmalı FAVÖK Tablosu **DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER 90** Genel Kurul **91** Olağanüstü Genel Kurul **92** Ana Sözleşme Değişiklikleri **93** Önemli Yönetim Kurulu Kararları **94** Temettü Dağıtımı **94** Diğer Önemli Gelişmeler **DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER 98** Genel Kurul **98** Olağanüstü Genel Kurul **98** Ana Sözleşme Değişiklikleri **98** Önemli Yönetim Kurulu Kararları **98** Temettü Dağıtımı **98** Diğer Önemli Gelişmeler **YATIRIMLAR 104** Akfen Holding'in Yatırımları **105** Yatırımlarda Yararlanılan Teşvikler **POLİTİKALAR 106** Temettü **106** Yatırım **107** Finansman **107** Risk Yönetimi **SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI 110** Hisse Senedi **110** Tahvil **AKFEN HOLDİNG'İN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ, KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK, KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ'NE UYUM RAPORU, EK: ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

# AKFEN HOLDİNG'İN HİKÂYESİ BİR BÜYÜME VE DOĞRU YATIRIM HİKÂYESİDİR.

**Kurulduğu 1976 yılından bu yana yatırım stratejilerini derin bir öngörüyle belirleyen, dünya ekonomik trendlerini yakından takip ederek büyüme potansiyeli yüksek, kârlı alanlara yönelen Holding, 2011 yılında iştirakleriyle birlikte Medine Havaalanı, İzmir Adnan Menderes Havaalanı ve İDO ihalelerini kazanarak tarihinin en büyük yatırım hamlesini başlatmış ve örnek bir başarıya imza atmıştır.**

**Yönetim yapılanması, insan kaynakları potansiyeli ve ödün vermeden sürdürdüğü şeffaflık politikasıyla Türkiye'nin örnek topluluklarından biri olan Akfen Holding, büyümeye ve Türkiye'nin değerlerini çoğaltmaya devam ediyor.**



AKBA

TURKISH

TURKISH

1997

TAV  
KURULDU

Tepe-Akfen-Vie ortaklığıyla havalimanı işletmeciliği ve inşaat alanında faaliyet göstermek üzere TAV kuruldu ve İstanbul Havalimanı Dış Hatlar Terminali YİD ihalesi kazanıldı.





2005

**MERSİN  
LİMANI  
AKFEN'DE**

Mersin Limanı'nın işletme imtiyazı ihalesi kazanıldı.







2007

**AKFEN GYO  
İLK  
OTELLERİNİ  
AÇTI**

.....  
Mart 2007'de İstanbul'da Akfen GYO'nun ilk otelleri olan Ibis Otel Zeytinburnu ile Novotel Zeytinburnu açıldı.

Nisan ayında açılışı yapılan Ibis Otel Eskişehir ve Mercure Hotel Girne de 2007 yılının faaliyete geçen diğer otelleri oldu.  
.....





2009

**AKFENHES  
ENERJİ  
ÜRETİMİNE  
BAŞLADI**

Akfen'in ilk nehir tipi, yenilenebilir hidroelektrik santrali projesi Sırma HES faaliyete geçti.





2010

AKFEN  
İMKB'DE

.....  
Akfen Holding, 14 Mayıs 2010 tarihinde halka arz edildi. 24 Kasım'da halka açıklık oranını %28,26'ya yükseltti.

100 milyon TL tutarında Türkiye'nin ilk ve en büyük özel sektör tahvil ihracını gerçekleştirdi.  
.....



2011

**İDO İHALESİ  
KAZANILDI**

İDO'nun özelleştirme ihalesi kazanıldı ve Akfen'in iştiraki olan TASS'a devri tamamlandı.



# AKFEN HOLDİNG VE 2011'E GENEL BAKIŞ

Akfen Holding, 1999 yılında Holding statüsüne kavuşmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen'in faaliyet konusu; havalimanları yönetimi ve operasyonları, inşaat, deniz limanı işletmeciliği, deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerine yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü altyapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini, 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Yap-İşlet-Devret Modeli ("YİD") ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok altyapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'in bünyesinde doğrudan ortak olduğu yedi adet bağlı ortaklık ve yedi adet de müşterek kontrol edilen ortaklık bulunmaktadır. Grubun 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tabloları, Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grubun iştiraklerdeki payını ve müşterek kontrol edilen ortaklıkları kapsamaktadır. Akfen Holding, Gruba dahil tüm bağlı ortaklıkları, doğrudan veya dolaylı şekilde hisselerine sahip olduğu şirketleri ifa edilebilir oy hakkına sahip hisse senetleri vasıtasıyla doğrudan ve/veya Hamdi Akın'ın sahip olduğu hisseler vasıtasıyla kontrol etmektedir.

Grup, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe"), PSA International ("PSA"), Souter Investments LLP ("Souter"), Kardan N.V. ("Kardan") gibi ulusal ve uluslararası tanınmış müteşebbis ortaklarla beraber ortaklıklar işletmektedir. Akfen Holding'in dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. ("Accor") ile Türkiye'de yapılacak Novotel ve İbis otel markaları için karşılıklı münhasırlığa dayanan bir çerçeve sözleşmesi mevcuttur.

## 2011'e Genel Bakış

### AKFEN HOLDİNG:

- Blok satış yöntemi ile özelleştirilen İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("İDO") hisse devri Haziran 2011'de tamamlandı.
- TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları") ve TAV Yatırım Holding A.Ş. ("TAV Yatırım") hisseleri ile ilgili olarak 28.09.2011 tarihinde her türlü stratejik alternatifin değerlendirilmesi amacıyla ilgilene yatırımcılarla görüşmelere başlandı.
- ÖİB tarafından yapılacak Otoyol ve Köprülerin Özelleştirilmesi ihalesinde teklif vermek üzere Kasım 2011'de Autostrade Per l'Italia SPA, Doğu Holding A.Ş. ve Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş. ile ortak girişim grubu kuruldu.
- 26.12.2011 tarihinde 80 milyon TL tutarında tahvil halka arzı gerçekleştirdi ve tahvil hacmi 180 milyon TL'ye ulaştı.

### TAV Havalimanları Holding ("TAV HAVALİMANLARI"):

- Euro bazında konsolide operasyon gelirleri %12, konsolide Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kâr ("FAVÖK") %21 arttı.
- 2011 kârından hisse başına 0,25 TL nakit temettü dağıtılması Genel Kurul onayına sunulacaktır.
- TAV Havalimanları Holding, DHMİ İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteahhimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi 17 Kasım 2011 tarihinde en iyi teklifi vermek suretiyle kazandı.



**Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**  
("MIP"):

- TAV Havalimanları, Suudi Arabistan'ın ilk havalimanı özelleştirmesi, Medine Havalimanı'nın yap-devret-işlet projesi için ortakları Al Rajhi ve Saudi Oger ile birlikte Suudi Arabistan Sivil Havacılık Otoritesi GACA ile sözleşme imzaladı.
- ABD doları bazında ciro %12, FAVÖK %20 artmıştır.
- FAVÖK marjı %58'i aşmıştır.

**TAV Yatırım Holding A.Ş.**  
("TAV YATIRIM"):

- 2011 yılsonu itibarıyla TAV Havalimanları'nın kazandığı Medine ve İzmir projeleri ile kalan iş bakiyesi %80 artarak 1.650 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

**AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.**  
("HES 1"):

- 2011'de sekiz adet nehir tipi hidroelektrik santrali ticari enerji üretimine başlamış ve kurulu güç kapasitesi 125 MW'a ulaşmıştır.

**AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.**  
("HES 2"):

- Halen inşaatına başlanmamış olan Çatak projesi hariç tutulduğunda, inşaatı devam eden HES 2 projelerinin kurulu gücü 95,2 MW ve üretim kapasitesi 401,3 GWs/yıl olmakta ve bu santrallerin yatırımlarının 2012 yılının sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

**Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.**  
("AKFEN ENERJİ"):

- Mersin'de 450 MW kurulu güç kapasitesine sahip, doğal gazla dayalı elektrik üretim santrali'nin (Mersin Kombine Doğal gaz Santrali) arazisi satın alınmış, lisansı alınmış ve 570 MW kurulu güç kapasitesine artış için başvuru yapılmıştır.

**Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**  
("AKFEN GYO"):

- Şirket hisselerinin %29,41'inin halka arzı Mayıs 2011'de gerçekleşmiştir.
- 177 oda kapasitesine sahip İbis Hotel Yaroslavl, 8 Eylül 2011 tarihinde Rusya'da işletmeye açılmıştır.

**İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
("İDO"):

- Yeniden yapılandırma ve gelir artırma hedefleri kapsamında Temmuz 2011 itibarıyla "dinamik fiyatlama" uygulaması başlatılmıştır.
- TASS, 16 Aralık 2011 tarihinde TTK ve ilgili yasal mevzuat uyarınca yapılan Birleşme Genel Kurulları ile 26 Aralık 2011 tarihinde tüm hak ve yükümlülükleri ile İDO'ya devir olmuştur.

**Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.**  
("AKFEN SU"):

- İştiraklerinden Akfen Su Güllük uzun vadeli refinersman sağlamıştır.

# KİLOMETRE TAŞLARI

**Holding'in kuruluş aşamasına giden süreçte Akfen adının geçtiği ilk şirket, Akfen Mühendislik Müşavirlik Müteahhitlik ve Mümessillik A.Ş. olmuştur.**

1976

- Hamdi Akın ve Hasan Akın'ın ilk şirketi olma özelliği taşıyan Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kurulmasıyla Akfen'in temelleri atıldı. Isı ekipmanları ve basınçlı kaplar imalatı üzerine faaliyet yürüten Şirket, kısa sürede Türk sanayisi açısından önemli bir boşluğu doldurdu.

1977

- Holding'in kuruluş aşamasına giden süreçte Akfen adının geçtiği ilk şirket olan Akfen Mühendislik Müşavirlik Müteahhitlik ve Mümessillik A.Ş. kuruldu.

1986

- Akfen, ilk devlet ihalesini kazanarak büyüme stratejisi doğrultusunda önemli bir adım atmış oldu.
- Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. kuruldu.

1997

- Tepe-Akfen-Vie ortaklığıyla havalimanı işletmeciliği ve inşaat alanında faaliyet göstermek üzere TAV kuruldu ve İstanbul Havalimanı Dış Hatlar Terminal ihalesi kazanıldı.
- IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş. ve Akfen Turizm Yatırım ve İşletmeleri A.Ş. kuruldu.

1998

- Akfen yeniden yapılanmaya gidip büyüme stratejisi ile uyumlu olarak daha etkin bir yönetim sistemine geçti.

1999

- Akfen Holding'in kurulmasının ardından Akfen'e bağlı tüm şirketler Holding çatısı altında yeniden yapılandırıldı.
- TAV'a bağlı olarak gümrük hattı dışı eşya satışı yapan ATÜ, TAV bünyesine katıldı ve yiyecek-içecek hizmeti sunan BTA kuruldu.
- Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı kuruldu.

2000

- TAV, İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali'ni işletmeye başladı.

2001

- "Primeclass" CIP Servis hizmete girdi.

2003

- TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (TAV İnşaat) kuruldu.
- TAV İnşaat, Dubai'de Emirates Havayolları için A380 hangarlarının yapımı işini üstlendi.
- Kuşadası Yolcu Limanı imtiyazı kazanıldı.

2004

- BTA, İstanbul International Airport Hotel'i işletmeye başladı.
- TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. kuruldu ve Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali'nin yapımını ve işletmesini üstlendi.
- TAV İnşaat Dubai ve Mısır şubeleri kuruldu.
- TAV İşletme Hizmetleri A.Ş. kuruldu.
- Kuşadası Yolcu Limanı hisseleri satıldı.

---

## 2005

- TAV, Atatürk Havalimanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminali'nin kiralanmak suretiyle 15,5 yıl boyunca işletilmesi ihalesini kazandı.
- TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. kuruldu.
- Havaş'ın %60 hissesi satın alındı.
- İzmir Adnan Menderes Dış Hatlar Terminali'nin yapımı ve işletmesi TAV'a geçti.
- TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. kuruldu.
- TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş. kuruldu.
- TAV, Gürcistan'da Tiflis ve Batum Uluslararası Havalimanlarına ilişkin ihaleyi kazandı.
- TAV İnşaat, Dubai'de Majestic Tower ve Tohid Iranian okulları projelerinin yapımı işlerini üstlendi.
- TAV Urban Georgia LLC kuruldu.
- TAV Havacılık A.Ş. kuruldu.
- Akfen Su kuruldu.
- Araç muayene istasyonları işletme imtiyazı ihalesinin kazanılması sonucunda TÜVTURK kuruldu.
- Mersin Limanı'nın işletme imtiyazı ihalesi kazanıldı.
- Elektrik üretim lisansları alınmaya başlandı.
- Türkiye'de otel projesi geliştirmek üzere Accor ile anlaşma imzalandı.

---

## 2006

- İşletme ve inşaat hizmetleri "TAV Havalimanları Holding" ve "TAV İnşaat" olarak iki ayrı şirket halinde yeniden yapılandırıldı.
  - İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali açıldı.
  - TAV Havalimanları Holding A.Ş. halka arz öncesi hisse satışı gerçekleştirildi.
  - Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali açıldı.
  - TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. kuruldu.
  - TAV İnşaat, Katar'da ortağı TAISEI ile beraber New Doha International Airport Yolcu Terminali'nin yapımına ilişkin ihaleyi kazandı.
  - TAV İnşaat Doha Şubesi kuruldu.
  - TAV İnşaat, Dubai'de Al Sharaf Alışveriş Merkezi ve Sulafa Tower projelerinin yapımı işlerini üstlendi.
  - Akfen Su, Ege Bölgesi'ndeki Güllük Belediyesi Su ve Atıksu İmtiyaz Projesi ihalesini kazandı ve tesis aynı yıl işletmeye açıldı.
  - Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş., unvan değişikliğine giderek Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı adını aldı.
-

## KİLOMETRE TAŞLARI

**MIP'nin kurulmasının ardından Mersin Limanı İşletmesi'ni kapsayan sözleşme imzalanarak faaliyete geçilmiştir.**

2007

- TAV Havalimanları Holding'in halka arzı gerçekleştirildi.
- Tiflis Uluslararası Havalimanı yeni yolcu terminali hizmete açıldı.
- Batum Uluslararası Havalimanı işletmeye açıldı.
- TAV Batumi Operations LLC kuruldu.
- TAV Havalimanları, Tunus'ta Monastır Habib Bourguiba ve Enfidha Zine El Abidine Ben Ali Uluslararası Havalimanları'nın ihalesini kazandı.
- TAV Tunisie SA kuruldu.
- TAV İnşaat Tunus Şubesi kuruldu.
- TAV İnşaat, Katar'da ortağı TAISEI ile beraber New Doha International Airport Concourse C Projesi'nin yapımına ilişkin ihaleyi kazandı.
- TAV İnşaat, Libya'da ortakları Odebrecht ve CCC firmalarıyla birlikte Tripoli Havalimanı'nın yapımını üstlendi.
- Havaş'ın %40 azınlık hissesi satın alındı ve Havaş, TAV Havalimanları Holding'in %100 iştiraki oldu.
- TAV Havalimanları Holding; TAV İzmir ve TAV Esenboğa'da tüm hisselerin sahibi oldu.
- TAV Havalimanları, Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın işletme ihalesini kazandı.
- Havaş'ın işlettiği Hopa Terminali hizmete açıldı.
- AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES 1) kuruldu.
- Akfen Gayrimenkul Ticaret ve İnşaat A.Ş. kuruldu.
- MIP'nin kurulmasının ardından Mersin Limanı İşletmesi'ni kapsayan sözleşme imzalanarak faaliyete geçildi.
- TÜVTURK tarafından araç muayene istasyonları işletmesi sözleşmesi imzalandı.
- TAV İnşaat Libya ve Bahreyn şubeleri kuruldu.
- 208 odalı Novotel ve 228 odalı İbis Otel, İstanbul Zeytinburnu'nda faaliyete geçti.
- 108 odalı İbis Otel, Eskişehir'de faaliyete geçti.
- 299 odalı Mercure Otel, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde işletmeye açıldı.
- Kasım 2007'de Uluslararası Yatırım Bankası Goldman Sachs'in bir iştiraki olan THO BV, Akfen GYO'dan hisse alarak finansal ortak oldu.

## 2008

- Adana-Hatay-İçel Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. faaliyete geçti.
- TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. toplam 189 istasyonu tamamlayarak faaliyete geçti.
- TAV Havalimanları, Tunus'ta Monastır Habib Bourguiba Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini devraldı.
- Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın işletmesi için TAV Gazipaşa Yatırım-Yapım ve İşletme A.Ş. kuruldu.
- TAV Havalimanları, Makedonya'nın başkenti Üsküp'teki Alexander the Great ve Ohrid'deki St. Paul the Apostle Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini ve opsiyonel olarak elinde bulundurduğu İştıp Kargo Havalimanı'nın yapımına ilişkin ihaleyi kazanarak imtiyaz sözleşmesini imzaladı.
- Havaş THY'nin iştiraki olan TGS'ye (Turkish Ground Services Co.) %50 oranında ortak olmasını sağlayan ihaleyi kazandı.
- 200 odalı Novotel Trabzon faaliyete geçti.
- TAV G Otopark Yapım, Yatırım ve İşletme A.Ş. kuruldu.
- TAV İnşaat Dubai'de Marina 101 otel ve rezidans kompleksinin yapım işlerini üstlendi.
- Akfen Su, Marmara Bölgesi'ndeki Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıkların Arıtılması Yap-İşlet-Devret Projesi ihalesini kazandı.

Novotel Trabzon



## KİLOMETRE TAŞLARI

**Enfidha Zine El Abidine Bin Ali Havalimanı yatırımını tamamlanarak faaliyete başlamıştır.**

2009

- TAV Havalimanları başarılı bir biçimde 121 milyon TL tutarında sermaye artırımını gerçekleştirdi.
- TAV Gazipaşa, Antalya Gazipaşa Havalimanı'nda faaliyete geçti.
- Enfidha Zine El Abidine Bin Ali Havalimanı yatırımını tamamlanarak faaliyete başladı.
- TAV Havalimanları Holding ile Al Rajhi Holdings Group ortak girişim sözleşmesi imzaladı.
- Havaş, TGS'nin %50 hissesini satın aldı.
- Havaş hisselerinin satışı için İş Girişim ve HSBC Principal Investments ile anlaşmaya varıldı.
- Dünya Bankası kuruluşu IFC (Uluslararası Finans Kurumu) TAV Tunus'un %15'ini satın aldı.
- Rusya'da 204 odalı Samara İbis ve ofis binası yatırımı başladı.
- Akfen'in ilk hidroelektrik santrali projesi Sırma HES faaliyete geçti.
- Akfen Holding araç muayene istasyonları (TÜVTURK) faaliyetinden şirketlerdeki hisselerini satarak çıktı.
- TAV İnşaat Umman'da ortağı CCC ile birlikte Muscat Havalimanı MC1 paketinin yapımına ilişkin ihaleyi kazandı.
- TAV İnşaat'ın iştiraki TAV Construction Muscat LLC kuruldu.
- TAV İnşaat'ın iştiraki TAV Construction Qatar LLC kuruldu.

Ankara Esenboğa  
Havalimanı

## 2010

- Akfen Holding'in 100 milyon TL tutarındaki tahvilinin halka arzı Mart ayında gerçekleştirildi.
- Akfen Holding hisselerinin %7,12'si 14 Mayıs 2010 tarihinde halka arz edildi.
- 92 odalı Novotel ve 177 odalı İbis Otel, Gaziantep'te faaliyete geçti.
- 96 odalı Novotel ve 160 odalı İbis Otel, Kayseri'de faaliyete geçti.
- Rusya'da 177 odalı Yaroslavl İbis yatırımı başladı.
- TAV İnşaat Abu Dhabi Şubesi kuruldu.
- TAV Havalimanları, Makedonya'nın başkenti Üsküp'teki Alexander the Great ve Ohrid'deki St. Paul the Apostle Uluslararası Havalimanlarının işletmesini devraldı.
- Havaş hisselerinin tamamı Havaş Holding'e devredilirken, HSBC Investment Bank Holdings Plc ile İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, Havaş Holding'e %35, TAV Havalimanları ise %65 payla ortak oldu.
- Havaş, Letonya Riga Uluslararası Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyeti gösteren ve Kuzey Avrupa ülkelerinde büyümeyi hedefleyen North Hub Services'in %50 oranında hissesini satın aldı.
- TAV İnşaat Makedonya Şubesi kuruldu.
- TAV Tunisie SA'nın %18 oranındaki azınlık hisselerinin The Pan African Infrastructure Development Fund'a satışı tamamlandı.
- Akfen GYO'nun finansal ortağı Uluslararası Yatırım Bankası Goldman Sachs'in iştiraki THO BV, Akfen GYO'daki hisselerini Akfen Holding'e devretti.
- TAV Havalimanları, Letonya'nın Riga Havalimanı'na yapılacak yeni terminal binasının yapımı ve işletmesi için iyi niyet sözleşmesi imzaladı; ayrıca duty free, yiyecek-içecek ve diğer ticari alanların işletmesine yönelik ihaleyi kazandı.
- Akfen Su, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi atık su arıtımı faaliyetlerine başladı.
- HES 2 portföyü kapsamında Pirinçlik'te faaliyet gösterecek 22,5 MW kapasiteye sahip hidroelektrik santralini işletecek Enbatı Şirketi'nin hisseleri 10 milyon avro bedelle satıldı.
- Akfen Holding, 24 Kasım 2010 tarihinde halka açıklık oranını %28,26'ya çıkardı.
- 200 odalı İbis Otel, Bursa'da faaliyete geçti.

Novotel Gaziantep



## KİLOMETRE TAŞLARI

## İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO") blok satış yöntemi ile özelleştirilmiş ve hisse devri Haziran 2011'de tamamlanmıştır.

2011

- TAV İnşaat, Abu Dhabi Uluslararası Havalimanı projesinin bir parçası olan Abu Dhabi kazık başları yapım projesi ihalesini kazandı.
- Laleli Barajı-HES projesinin elektrik üretim lisansı alındı.
- TAV Havalimanları Holding, sermayesine %66,67 oranında sahip olduğu TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de payını %100'e yükseltti.
- TAV Havalimanları Holding, %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC şirketinde, Aeroser International Holding'in %6 ve Akfen İnşaat'ın %10 oranındaki hisselerini satın aldı.
- Antalya Gazipaşa Havaalanı, yurt dışından gelen ilk yolcularını karşıladı.
- Çamlıca 3 HES, Nisan ayında ticari enerji üretimine başladı.
- Otluca HES Projesi'nin ilk kısmı olan Otluca 1 HES, Nisan ayında ticari enerji üretimine başladı.
- Saraçbendi HES, ticari enerji üretimine başladı.
- Akfen GYO'nun hisselerinin %29,41'inin halka arzı Mayıs ayında gerçekleşti. Akfen GYO halka arzında fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri almasıyla Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,09 oldu.
- Karasu 1 HES, Mayıs ayında ticari enerji üretimine başladı.
- Karasu 2 HES, Haziran ayında ticari enerji üretimine başladı.
- İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (İDO) %100 oranındaki hisselerinin blok satış yöntemi ile özelleştirilmesi ihalesinde Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. ortak girişimi en yüksek teklifi vererek ihaleyi kazandı. 16 Haziran 2011 tarihinde, satış bedeli olan 861 milyon ABD doları ortak girişim tarafından ödenerek hisse satış sözleşmesi imzalandı ve İDO hisselerinin devri tamamlandı.
- Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de bulunan arsa üzerinde otel projesi geliştirmek üzere Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 49 yıllığına imzalanmış kiralama sözleşmesini devralarak %69,99 ortaklıkla Akfen Karaköy şirketini kurdu.
- Otluca HES Projesi'nin ikinci kısmı olan Otluca 2 HES, Temmuz ayında ticari enerji üretimine başladı.
- Akfen GT, Hollanda'da bulunan RHI ve RPI şirketlerinin Kasa Investments BV'ye ait %45 hisselerini devraldı ve hisse oranlarını %95'e yükseltti.
- Karasu 4.3 HES ve Karasu 5 HES, Ağustos ayında ticari enerji üretimine başladı.
- BTA Deniz Yolları, BTA'nın %50, TASS'ın %50 iştirakleri ile 8 Ağustos 2011 tarihinde kuruldu.



## 2011

- Üsküp Alexander the Great Havalimanı'nın modernizasyonu yapılan yeni terminal binası 6 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açıldı.
- 177 oda kapasitesine sahip Yaroslavl İbis Hotel, 8 Eylül 2011 tarihinde, Rusya'da işletmeye açıldı.
- Otluca HES Projesi'nin son kısmı olan Boğuntu HES, Eylül ayında ticari enerji üretimine başladı.
- Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesinde işletme hakkını içeren sözleşme, Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ile TAV Havalimanları Holding Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group konsorsiyumu arasında, 29 Ekim 2011 tarihinde imzalandı.
- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından, Mersin'de "satış" yöntemi ile ihale edilen 58.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmaz" için en yüksek teklif Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. tarafından verildi ve satış işleminin onayı alındı. Taşınmaz üzerinde kurulacak Mersin Kombine Doğal Gaz Santrali için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na üretim lisans başvurusu yapıldı.
- TAV Havalimanları Holding, DHMİ İzmir Havalimanları Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi 17 Kasım 2011 tarihinde, en iyi teklifi vermek suretiyle kazandı.
- İbis Otel Moskova arsasının hisse alım sözleşmesine istinaden Keramit Company Horus International B.V.'ye ait Keramit Financial Limited Company şirketinin hisseleri Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı Hotel Development and Investment BV tarafından devralındı.
- Karasu 4.2 HES, Kasım ayında ticari enerji üretimine başladı.
- North Hub Services faaliyetlerine 15 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Havaş Europe markasıyla devam etmeye başladı.
- Akfen Holding'in 80 milyon TL tutarındaki tahvilinin halka arzı Aralık ayında başarıyla gerçekleştirildi.

İzmir Adnan Menderes  
Havalimanı



## FAALİYET ALANLARI

**Akfen Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler ile başlıca bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıda sunulmuştur.**

### HAVAALANI İMTİAZLARI



**TAV HAVALİMANLARI  
HOLDİNG A.Ş.**

### İNŞAAT



**AKFEN İNŞAAT  
TAV YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**

### DENİZ LİMANI İMTİYAZI



**MERSİN ULUSLARARASI LİMAN  
İŞLETMELİĞİ A.Ş.**

### DENİZ YOLU TAŞIMACILIĞI



**İDO İSTANBUL DENİZ OTOBÜSLERİ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

## ENERJİ

**AKFENHES YATIRIMLARI VE  
ENERJİ ÜRETİM A.Ş. (HES 1)**

**AKFEN HİDROELEKTRİK SANTRALİ  
YATIRIMLARI A.Ş. (HES 2)**

**AKFEN ENERJİ KAYNAKLARI  
YATIRIM VE TİCARET A.Ş. (HES 3)**

**AKFEN ENERJİ YATIRIMLARI  
HOLDİNG A.Ş.**



**AKFEN GAYRİMENKUL  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

## GAYRİMENKUL



**AKFEN ÇEVRE VE SU YATIRIM,  
YAPIM İŞLETME A.Ş.**

## SU İMTİYAZLARI



Akfen Holding'e dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte; Bağılı Ortaklıklar, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuk, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedirler. İştiraklerin faaliyetlerine Yönetim Kurulu seviyesinde destek verilmekte ve iştiraklerin denetim komitelerinde üye bulundurulmaktadır.

# YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

**İDO özelleştirme ihalesinin kazanılması, Medine Havaalanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı ihalelerinin kazanılması, geçtiğimiz yıla damga vuran başlıca gelişmeler olmuştur.**

Değerli ortaklarımız,

Küresel kriz sonrası dünya piyasalarında toparlanma 2011 yılında kademeli olarak devam etmiştir. 2012 Ocak ayında yayınlanan IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'na göre gelişmiş ülkeler 2011'de %1,6 oranında büyürken, gelişmekte olan ülkeler ise %6,2 büyümeye kaydetmiştir. Çin, Brezilya, Hindistan ve Türkiye gibi gelişmekte olan ekonomiler öne çıkarken, kredi derecelendirme kuruluşları birçok Avrupa ülkesinin notunu arka arkaya düşürmüştür. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasında kriz sonrası ortaya çıkan ayrışmanın keskinleştiği bu sürece, özellikle Avro Bölgesi'nde yaşanan kamu maliyesi krizi damga vurmaktadır. Yaz aylarından itibaren Avrupa borç krizinin derinleşerek Yunanistan'dan sonra İtalya ve İspanya'ya yayılması, Avro Bölgesi ülkelerin büyüme performansını olumsuz yönde etkilemiştir. Sorunların çözümüne yönelik sağlanan kamu destekleri ve alınan politik tedbirlerle ilgili sıkıntılar da piyasalardaki olumsuz algının devam etmesine yol açmaktadır.

Küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmalar ve ikinci dip tartışmalarına rağmen, Türkiye genç ve dinamik bir nüfusa sahip olmanın cazibesini yaşamaktadır. 2011'de uygun piyasa koşullarının da etkisiyle yaklaşık %8,5 oranında bir büyüme oranı yakalayan Türkiye, bu oranla beklentilerin ötesine geçmiştir. Özellikle 2011 yılının ilk yarısı ile birlikte yabancı yatırımcıların radarlarını Türkiye'ye çevirmeleri, yeni sermaye girişleri sağlamıştır. Ancak dünya ticaret hacminin daralması, ülkemizde de yatırımcıları alarm halinde tutmaya devam etmektedir.

Türkiye ekonomisi açısından 2011 yılında en büyük risk olarak cari açık öne çıkmıştır. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde alınan önlemler cari açığın bir nebze olsun azalmasını sağlarken, uzun vadede bu sorunun devam ettiği görülmektedir. Ayrıca, küresel ekonomiye dair olumsuz gelişme ve algılamalar da tüm dünya ülkeleri için olduğu gibi ülkemiz açısından da önemli bir risk unsuru olarak ortaya çıkmaktadır.

Akfen Holding, imtiyaz yaratma konusundaki deneyimiyle yüksek büyüme potansiyeli bulunan, monopol karakterli, uzun vadeli ve maksimum gelir garantisi bulunan imtiyaz ve sektörlerde yeni yatırımlar yaparak Türkiye'nin büyüme sürecinde aktif rol almayı hedeflemektedir. Büyüme stratejisinden ve kurumsallaşma vizyonundan ödün vermeyerek bugünlere ulaşan Holdingimiz, bağlı ortaklık ve iştirakleri aracılığıyla yeni sektörler oluşturmaktadır.

2011 yılında 35. yaşını kutlayan Akfen Holding, faaliyette bulunduğu sektörlerdeki öncü konumu, küresel ortaklarla stratejik işbirliği oluşturma gücü ve etkin risk yönetimi uygulamaları sayesinde bu yıl da sağlıklı büyümesini sürdürmüştür.

**HAMDİ AKIN***Yönetim Kurulu Başkanı*

2011, Akfen Holding ve çatısı altında bulunan şirketler için yatırım yılı olmuştur. Yatırım hedefleri doğrultusunda genel olarak, tüm iştiraklerimizde ciddi bir büyüme kaydedilmiştir. İDO özelleştirme ihalesinin kazanılması, Medine Havaalanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı ihalelerinin kazanılması, geçtiğimiz yıla damga vuran başlıca gelişmeler olmuştur.

İştiraklerimizden TAV Havalimanları Holding, geçtiğimiz yıl sektörde takdir toplayan birçok iş ve projenin altına imzasını atmıştır. Medine Havalimanı'nın "yap- işlet-devret" modeliyle gerçekleştirilecek projesinin ihalesini kazanan TAV, bu önemli havalimanının işletmesini 25

yıllığına üstlenmiştir. TAV, 2007'den beri Dış Hatlar Terminali'nde yüksek kalitede hizmetini sürdürdüğü İzmir Atatürk Havalimanı'nın İç Hatlar Terminali'nin yeniden yapımını ve 2032'ye kadar işletmesini de üstlenmiştir. 2011'de ayrıca, Makedonya'nın başkenti Üsküp'te uluslararası deneyimimizi ve en yeni teknolojileri kullanarak inşa ettiğimiz Alexander the Great Havalimanı'nı hizmete açmış bulunuyoruz. 2011'de bu gelişmelerin yaşanmasıyla birlikte, TAV tarafından yurt içi ve yurt dışında işletilen havalimanı adedi 10'a ulaşmıştır.

## YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

### **Akfen Holding, kârlılığın yüksek ve rekabetin az olduğu sektörlere yatırım yapma stratejisi doğrultusunda, yeni alanlara girmeye devam etmektedir.**

Holdingsimiz bu yıl içinde, yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirdiği yatırımların meyvelerini de toplamaya başlamıştır. Yatırımlarına ağırlıklı olarak 2008 yılında başladığımız sekiz hidroelektrik santrali de yıl içinde devreye girmiştir. 119 MW kurulu güce ve yıllık 527 milyon kW's enerji üretim kapasitesine sahip sekiz santral devreye alınarak daha önce devreye girmiş olan santralimizle birlikte toplamda 125 MW kurulu güce ve 554 milyon kW's enerji üretim kapasitesine ulaşılmıştır.

Dünyanın en büyük deniz yolu yolcu ve araç taşıma şirketlerinden biri olan ve Özelleştirme İdaresi tarafından 8 Nisan 2011 tarihinde açık artırma usulü ile satışa çıkarılan İDO, Tepe-Akfen-Souter-Sera Ortak Girişim Grubu olarak kurduğumuz TASS Denizcilik A.Ş. tarafından, 861 milyon ABD doları bedelle satın alınmıştır. Finans piyasalarında uluslararası düzeyde yaşanan sıkıntılara rağmen gerçekleştirdiğimiz bu önemli proje finansmanı ile devraldığımız İDO'da, özelleştirme sonrası geçen kısa süreçte birçok değişikliğe imza atmış bulunuyoruz.

İnşaat sektöründe dünya çapında bir marka haline gelmiş olan TAV İnşaat, Engineering News Record kayıtlarına göre, 2011 yılında dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 114. sırada yer almıştır. Holdingsimizin en eski iştiraki olan Akfen İnşaat ise 2011 yılında, Otluca, Çamlıca 3, Saraçbendi, Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2, Karasu 4.3, Karasu 5 HES'lerinin inşaatlarını tamamlamıştır.

İthalat ve ihracatçılar için bölgede ana giriş kapısı niteliği taşıyan Mersin Uluslararası Limanı, güçlü performansını 2011'de de sürdürmüştür. Konteyner elleçleme hacmini bir önceki yıla göre %11 oranında artıran MİP, halen ihracat-ithalat rejiminde Türkiye'nin en büyük limanıdır.

Benzersiz iş modeliyle gerek otel yatırımcılığında gerekse gayrimenkul yatırım ortaklığı sektöründe çığır açan Akfen GYO, Mayıs ayında hisselerinin %29,41 oranında bir kısmını halka arz etmiştir. Rusya'daki proje ortağı olan Kasa Investments BV'nin Rusya projelerindeki %45 hissesini satın alarak bu projelerdeki payını %95'e çıkaran şirket ayrıca, Eylül ayında 177 odalı Yaroslavl İbis Otel'i hizmete açmıştır.

Akfen Holding, kârlılığın yüksek ve rekabetin az olduğu sektörlere yatırım yapma stratejisi doğrultusunda, yeni alanlara girmeye devam etmektedir. Holdingsimiz 2011'de, Türkiye'nin en büyük otoyol ve köprülerinin özelleştirme ihalesi için Doğu Holding ve Makyol A.Ş. ve İtalyan Autostrade Per l'Italia S.P.A ile "Ortak Girişim Grubu" anlaşması imzalamıştır. Ayrıca, Mersin Kombine Doğal Gaz Santrali için Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından Mersin'de ihale edilen 58.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmaz en yüksek teklif Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. tarafından verilerek, satışı onaylanmıştır.

Akfen Holding'in 2011 yılında konsolide gelirleri 2010 yılına göre %36,14 oranında artarak, 1.353,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Holdingimizin 2010 yılında elde ettiği 186,3 milyon TL düzeyindeki Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar'ı (FAVÖK) ise 2011 yılında %69 oranında artarak 314,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında Holding'in konsolide net dönem kârı ise 39,4 milyon TL olmuştur.

İmtiyaz kazanma ve işletme konusunda Türkiye'de başarılı bir geçmişe sahip olan Holdingimiz, sürdürülebilir büyüme hedefini altyapı alanındaki yeni faaliyetlerle desteklemeyi planlamaktadır. Bu açıdan altyapı yatırımlarına yönelik özelleştirmeler Akfen Holding'in büyüme stratejisinde önemli bir yere sahiptir.

Akfen'i başarıya ulaştıran en önemli faktör, uzmanlaşmış insan kaynağımız ve köklü kurumsal kültürümüzdür. Bu vesileyle, Yönetim Kurulumuz adına stratejilerimizi hayata geçirmemizde ve sürdürülebilir kılmamızda en büyük rolü üstlenen çalışanlarımıza ve yöneticilerimize teşekkür ediyorum. Ayrıca, bugüne dek Akfen'e duydukları güveni hiç eksiltmeyen müşterilerimize, iş ortaklarımıza ve tüm sosyal paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,



**HAMDİ AKIN**

*Yönetim Kurulu Başkanı*

# AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**TAV Havalimanları, Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMI") 2011 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre, Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır.**

## HAVAALANI İMTİAZLARI

### TAV HAVALIMANLARI HOLDİNG A.Ş.

TAV Havalimanları, Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMI") 2011 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre, Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır. TAV Havalimanları, Türkiye'de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminalleri ile İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali'ni, Antalya Gazipaşa Havaalanı'nı, yurt dışında ise Gürcistan'da bulunan Tiflis ve Batum Havalimanları ile Tunus'ta bulunan Monastır ve Enfidha Havalimanları'nı ve Makedonya'da Üsküp ve Ohrid Havalimanları'nı işletmektedir. Şirket 29.10.2011 tarihinde Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesinde işletme hakkını içeren sözleşmeyi,

diğer konsorsiyum ortakları Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd. ile birlikte Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ile imzalamıştır.

TAV Havalimanları, gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

TAV Havalimanları, 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'TAVHL' kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Halka açıklık oranının %40,28 olduğu şirkette Akfen Holding'in payı %26,1, Tepe'nin payı %26,1, Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Sera") payı %4, ve diğer hissedarlar ve halka açık pay ise %43,8'dir.

*İzmir Adnan Menderes Havalimanı*



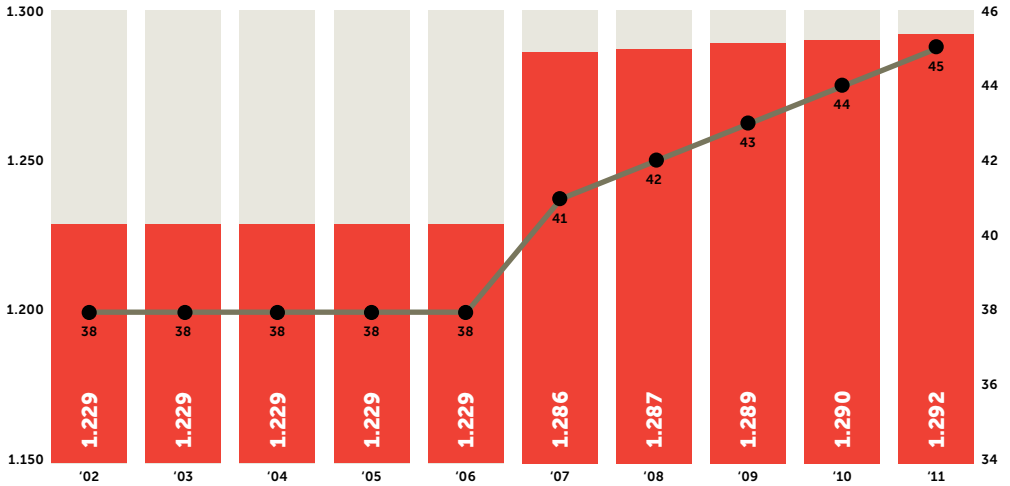


## Havacılık Sektörü:

## TÜRKİYE HAVALİMANLARI



Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü 2010 yılı faaliyet raporuna göre, Türkiye'de sivil havacılık alanında faaliyet gösteren işletme (havayolu, hava taksi, genel havacılık, balon ve zirai ilaçlama işletmeleri) sayısı 156'ya, havayolu işletmelerinin toplam cirosu ise 12 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. 2001 yılında 38 olan havalimanı sayısı, 2011 yılında 45'e yükselmiştir. 2001-2011 yılları arasındaki havalimanı artışı aşağıdaki grafikte görülmektedir.

TÜRKİYE HAVALİMANLARI - ALAN VE ADET GELİŞİMİ (Bin m<sup>2</sup>)

Kaynak: DHMI

## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**Büyümeye elverişli pazar özelliği taşıması ve Avrupa'nın altıncı büyük ekonomisi olması, Türk havacılık sektörünün önemli avantajlarındandır.**

Türkiye'de şu anda kullanımda olan 45 havalimanından altı tanesi özel sektör tarafından işletilmekte olup geri kalan havalimanları DHMI tarafından işletilmektedir. Bu durumun değişimi ve havalimanlarının daha modern ve gelişmiş hale gelmesi için devlet hem mevcut havalimanlarını hem de yeni yapılması planlanan havalimanlarını Yap-İşlet-Devret ve imtiyaz sözleşmeleri ile özel sektöre devretmektedir. Bu durum, havacılık sektörünün gelişip Avrupa standartlarına erişmesi için de itici rol oynamaktadır.

### TÜRKİYE'NİN 10 YILLIK BAŞARI TABLOSU

| Türkiye                      | 2001 | 2011 | YBBO* (%) |
|------------------------------|------|------|-----------|
| Toplam Yolcu Sayısı (Milyon) | 34   | 117  | 13,2      |
| Dış Hatlar (Milyon)          | 24   | 59   | 9,4       |
| İç Hatlar (Milyon)           | 10   | 58   | 19,2      |
| Havalimanı Sayısı            | 38   | 45   | 2         |
| Ticari Uçak Trafığı (Bin)    | 374  | 910  | 9,3       |

\* YBBO: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

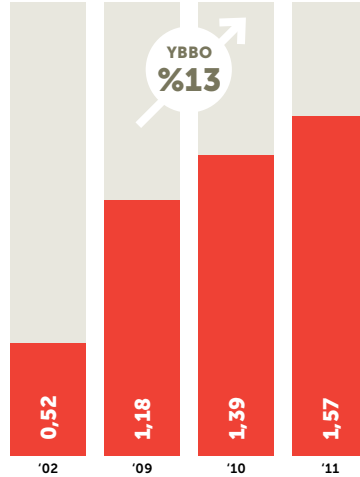
Kaynak: DHMI-TÜİK

Türkiye'de son 10 yılda hava taşıması sektöründe önemli gelişme yaşanmıştır, toplam yolcu sayısı 3,5, uçak sayısı ise 2,4 katına çıkmıştır. Bu büyümeye paralel olarak havalimanı sayısı artırılmış ve mevcut havalimanlarının da kapasitelerinde önemli artışlar gözlenmiştir.

Son dönemdeki hızlı artışa rağmen, havayolu yolcu ve yük taşıma rakamları halen gelişmiş ülkelere oranla oldukça düşük seviyelerdedir.



### HAVAYOLU YOLCU SAYISI/NÜFUS ORANI - TÜRKİYE

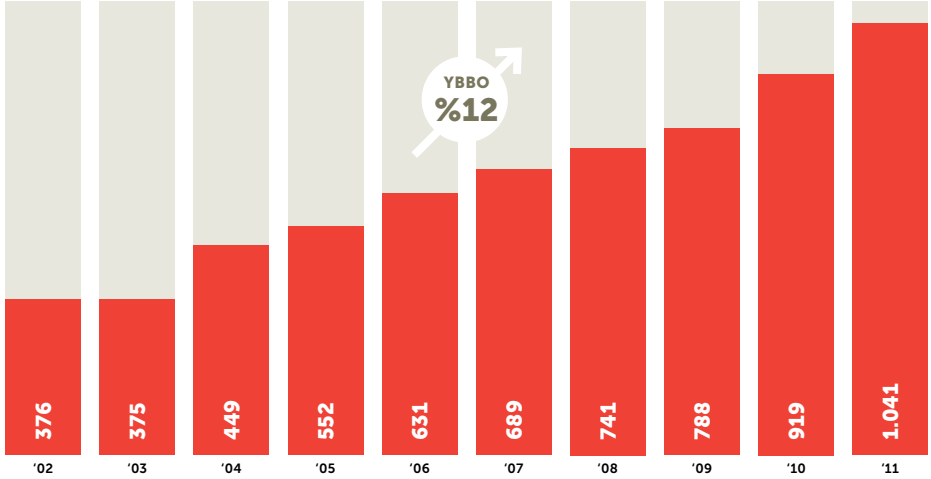


Kaynak: DHMI-TÜİK



Istanbul  
Atatürk Havalimanı

### TOPLAM UÇAK TRAFİĞİ - TÜRKİYE (BİN)



Kaynak: DHMİ

Merkezi Atatürk Havalimanı olan, Ankara Esenboğa Havalimanı'nda da bir hub'i bulunan Türkiye'nin ulusal havayolu şirketi Türk Hava Yolları "THY", dünyanın en hızlı büyüyen havayollarından biri olmaya devam etmektedir. 2011 yılında taşıdığı toplam yolcu sayısı %12

oranında artarak 32 milyon 622 bin'e, 2003 ve 2011 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının Yıllık Bileşik Büyüme Oranı ise %12'ye ulaşmıştır.

Aynı şekilde THY'nin 2011 yılı sonu uçak sayısı, bir önceki yıla göre 26 adet artarak 179'a ulaşmıştır.

# AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

## TAV İnşaat, yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır.

### İNŞAAT

#### AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş. ("AKFEN İNŞAAT")

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 oranında sahip olduğu en eski iştirakidir. Kuruluş yıllarında endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kurulumu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat, bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi tamamlamıştır. Yirmi yıldan fazla bir sürede toplamda 1,8 milyar ABD doları tutarında inşaat projesini tamamlayan Akfen İnşaat, bugün inşaat yatırımlarını ana müteahhit sıfatı ile üstlenip sorumluluğunu alarak Akfen Enerji ve Akfen GYO'nun büyümesine katkı sağlamaktadır.

#### TAV YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Tepe, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. ("Sera") tarafından kurulmuştur. Tepe, Akfen Holding ve Sera tarafından kurulan Şirket'in ortaklık yapısı %42,5 Akfen Holding, %47,5 Tepe ve %10,0 Sera şeklindedir. Grubun ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurt içinde ve yurt dışında 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 diğer altyapı tesisleri, kültür ve sosyal içerikli yapıları taahhüt etmek suretiyle doğrudan, YİD modeli çerçevesinde, karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek, işletmek, pazarlamak, satmak veya kiralamak,

her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapmak, işgal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV Yatırım'ın en önemli iştiraki %99,99 oranında sahip olduğu TAV İnşaat'tır.

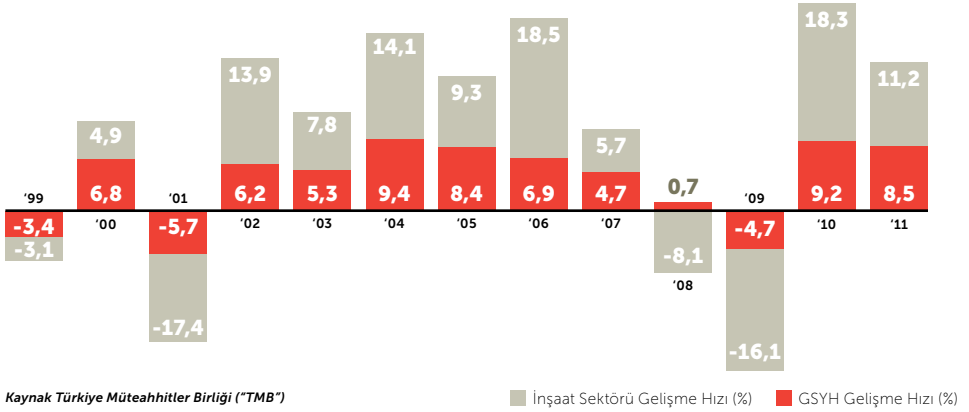
TAV İnşaat, 2003 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Şirket, şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri (Doha projesi Taisei - Japonya, Libya projeleri CCC - Lübnan ve Odebrecht - Brezilya, Oman ve Abu Dabi projeleri CCC - Lübnan vb.) ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat Engineering News Record "ENR", dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2011 yılında 114. sırada yer almıştır. TAV İnşaat, ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2011 yılında dünya dördüncüsü olmuştur.

#### İnşaat Sektörü:

GSYH'nin %6'sını oluşturan ve 1,5 milyon kişiye iş yaratan inşaat sektörü, Türkiye'nin ekonomik kalkınmasında çok önemli bir rol oynamaktadır. Diğer sektörler üzerindeki doğrudan ve dolaylı etkileri dikkate alındığında, inşaat sektörünün Türk ekonomisindeki payı %30'lara, tarım dışı istihdamdaki payı ise %10'a ulaşmaktadır.

## İNŞAAT SEKTÖRÜ GELİŞİMİ - TÜRKİYE



Türkiye'deki diğer pek çok ihracata yönelik ekonomik faaliyette olduğu gibi, Türkiye'nin üç kıtanın (Avrupa, Asya, Afrika) kavşağındaki benzersiz konumu, Türk inşaat ürünlerinin ve hizmetlerinin küresel rekabet gücüne büyük katkı sağlamaktadır.

Türkiye'de yurt dışı müteahhitlikte, özellikle 2001 ekonomik krizi sonrasında çok hızlı bir gelişme kaydedilmiştir, 2002'de 2,4 milyar ABD doları olan yıllık yeni iş tutarı, sıçrama denilebilecek bir artışla 2007-2008 yıllarında 25 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Takip eden yıllarda küresel finans krizinin etkileri hissedilmeye başlanmış ve Türk yurt dışı müteahhitlik hizmetlerinde yıllık yeni üstlenilen iş tutarları 2009, 2010 ve 2011 yıllarında 20 milyar ABD doları seviyesine gerilemiştir.

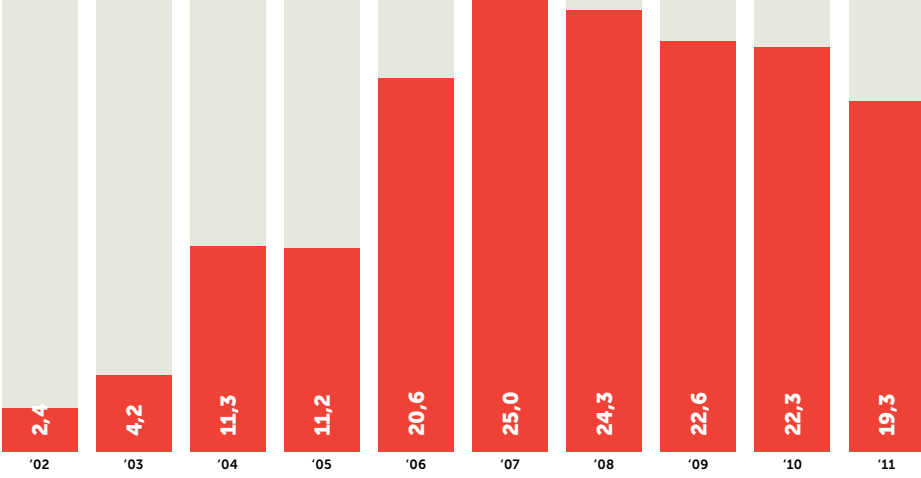
Önemli gelişmelerden bir başkası ise, Irak'ın savaş sonrası yeniden imar çalışmaları çerçevesinde bölgenin tekrar önemli pazarlar arasına girmesi olmuştur. Afganistan ve Irak'ta gerçekleşen müdahaleler sonrasında, bu ülkelerdeki imar çalışmaları, Türk müteahhitler tarafından yakından izlenmiştir.



## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**2011 yılında Türk müteahhitlik firmaları tarafından yurt dışında üstlenilen 19,3 milyar ABD doları tutarındaki projenin ülkelere göre dağılımında, Rusya Federasyonu %17,7'lik oranı ile birinci sırada yer almaktadır.**

### YURT DIŞI MÜTEAHHİTLİK GELİŞİMİ - YILLIK YENİ ÜSTLENİLEN İŞ TUTARLARI (2002-2011)



Kaynak: TMB

■ Toplam Proje Bedeli (ABD doları) (milyar)

2011 yılında üstlenilen işlerde, yol/köprü/tünel projeleri %13,8'lik pay ile birinci sırada, konut projeleri ise %13,1'lik pay ile ikinci sırada yer almaktadır. Onları sırasıyla turistik tesis (%8,3), diğer ulaşım (%6,4), enerji santrali (%5,7), ticaret merkezi (%4,8), petrokimya tesisi (%4,4), havalimanı (%3,9), sosyal/kültürel tesis (%3,7), idari bina (%3,7) ve diğer (%32,2) izlemektedir.

2011 yılında Türk müteahhitlik firmaları tarafından yurt dışında üstlenilen 19,3 milyar ABD doları tutarındaki projenin ülkelere göre dağılımında, Rusya Federasyonu %17,7'lik oranı ile birinci sırada yer almaktadır. Rusya Federasyonu'nu Türkmenistan (%17,0), Irak (%9,8) ve Kazakistan (%8,9) takip etmektedir.

## DENİZ LİMANI İMTİYAZI

### MERSİN ULUSLARARASI LİMAN İŞLETMECİLİĞİ A.Ş. ("MIP")

T.C. Devlet Demiryolları'nın ("TCDD") sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin ÖİB'nin açmış olduğu ihalede 755 milyon ABD doları ile en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu %50-50 ortaklık yapısıyla 9 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı



MIP, 2011 senesinde Container Management dergisi tarafından dünyanın en büyük 120 Konteyner Limanı listesinde 97. sıraya yerleşmiştir.

Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan olunmak suretiyle MIP'nin kuruluşunu gerçekleştirmiştir.

MIP, 11 Mayıs 2007'de ÖİB ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin Limanı'nı işletmek üzere TCDD'den devralmıştır.

Yaklaşık 1.100.000 m<sup>2</sup> alana sahip olan Mersin Limanı'nda 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.

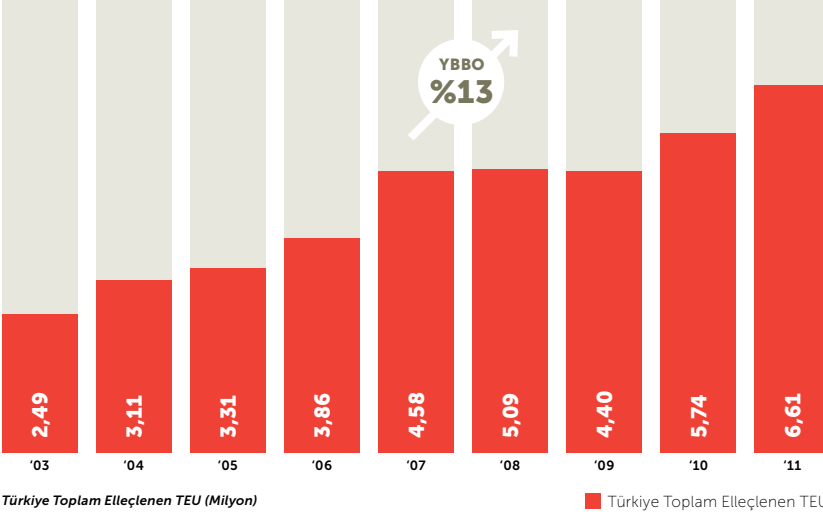


## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**Hızlı büyüyen hinterlandı ile Türkiye'nin Akdeniz kıyısında monopolistik bir pozisyona sahip olan MIP, Türkiye'nin en çok ithalat-ihracat hacmine sahip limanıdır.**

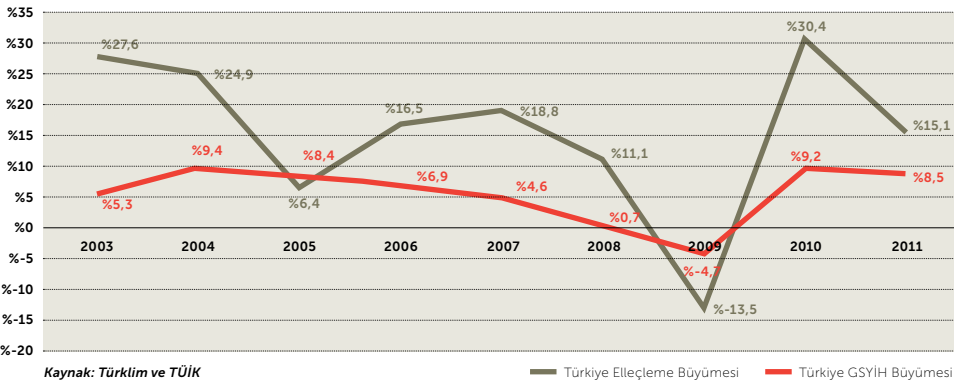
Deniz Limancılığı Sektörü:

### TÜRKİYE KONTEYNER HACMİ GELİŞİMİ



Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişim, yukarıdaki grafikte gösterilmektedir. Ayrıca; 2003-2011 yılları arasında yıllık büyüme rakamları ile GSYİH arasındaki ilişki de aşağıdaki grafikte gösterilmektedir. 2003-2011 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %13 artarken, GSYİH artış oranı ise yıllık %5,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme artışının GSYİH artışının yaklaşık 2,5 katı olduğu görülmektedir.

### TÜRKİYE - KONTEYNER HACMİ VE GSYİH BÜYÜMESİ





## TÜRKLİM ÜYESİ LIMANLAR



TÜRKLİM verilerine göre 2011 yılında Türkiye’de toplam 6,61 milyon TEU konteyner elleçlenmiştir. MIP’nin tüm Türkiye limanları içindeki payı ise %17 olarak gerçekleşmiş olup MIP, Marport’tan sonra toplam konteyner işlem hacmi bakımından ikinci sırada yer almıştır ve Türkiye’nin Akdeniz kıyısındaki en büyük konteyner limanıdır.

Türkiye İhracatçılar Meclisi “TİM” verilerine göre 2011 yılında Türkiye’nin dış ticaret hacmi bir önceki yıla göre, %26 oranında artarak 375,8 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Türkiye genelindeki bu artışa karşın MIP’nin hinterlandında bulunan Kahramanmaraş, Hatay, Gaziantep, Adana ve Konya illerinde ise artış daha yüksek olmuştur.



- %33,3 50.000 TEU Altı Elleçleme Yapanlar
- %66,7 50.000 TEU Üzeri Elleçleme Yapanlar

Türkiye konteyner limanlarını incelediğimizde ise elleçleme faaliyeti gösteren toplamda 21 adet limandan yedi tanesinin yıllık 50,000 TEU’dan daha düşük elleçleme yaptığı görülmektedir.

## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**İDO, 53 deniz aracından oluşan modern filosu ile dünyanın önde gelen deniz yolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir.**

### DENİZ ULAŞIMI

#### İDO İSTANBUL DENİZ OTOBÜSLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından 1987 yılında kurulmuştur.

4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre gerçekleştirilen İDO'nun %100 oranındaki hissesinin özelleştirilmesi ile birlikte 16 Haziran 2011 tarihinde Şirket, ihalede en yüksek teklifi veren ortak girişim tarafından kurulan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devredilmiştir. TASS, 16 Aralık 2011 tarihinde TTK ve ilgili yasal mevzuat uyarınca yapılan birleşme Genel Kurulları ile İDO'ya 26 Aralık 2011 tarihinde tüm hak ve yükümlülükleri ile devir olmuş, TASS şirketi tasfiyesiz olarak infisah etmiştir. İDO'nun hissedarlık yapısı Akfen Holding (%30), Tepe (%30), Souter (%30) ve Sera (%10) şeklindedir.

İDO, 13 deniz otobüsü, iki arabalı vapur ve dört hızlı feribot hattı ile toplam 19 hat üzerinden İstanbul şehir içi ve Marmara Denizi bölgesinde yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. İDO, 53 deniz aracından (25 deniz otobüsü, 18 arabalı vapur ve 10 hızlı feribot) oluşan modern filosu ile dünyanın önde gelen deniz yolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir.

İDO'nun filosu, 35.813 yolcu ve 3.312 araç taşıma kapasitesine sahip deniz araçlarından oluşmakta ve toplam 19 hatta (yedi şehir içi ve 12 şehir dışı hat) hizmet vermektedir. İstanbul içi ve Marmara

Denizi'ni çevreleyen önemli ulaşım noktalarına deniz taşımacılığı hizmeti veren İDO, faaliyet gösterdiği 35 iskelede büyük bir çoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkına sahiptir.

#### Kabotaj Hatları - Deniz Yolu Yolcu ve Araç Taşımacılığı Sektörü:

Deniz yolu taşımacılığı, uzun mesafe (kıtalararası), kısa mesafe (ülkelerarası) ve ülkenin kendi kabotaj hatlarında yapılan taşımacılık olmak üzere üç ana gruba ayrılmaktadır. Kıtalararası deniz yolu taşımacılığı ağırlıklı olarak deniz ticareti, kısa mesafe deniz yolu taşımacılığı deniz ticareti, yolcu ve araç taşımacılığı, kabotaj hatları ise ağırlıklı olarak yolcu ve araç taşımacılığında kullanılmaktadır.



Türkiye’de karayolu taşımacılığını destekleyen politikaların benimsenmesi sonucu yurt içinde ulaşım, karayolu odaklı bir yapıya dönüşmüştür. Günümüz itibarıyla karayolunun yurt içi taşımacılığındaki payı %92, yolcu taşımacılığındaki payı %95 gibi çok yüksek oranlarda olup kabotaj taşımacılığının payı ise %4 gibi çok düşük bir oranda kalmıştır. Taşıma modları arasında süregelen dengesizlikler ve deniz yolunun düşük payı, Türkiye’deki deniz yolu araç ve yolcu taşımacılığının büyüme potansiyelinin yüksekliğine işaret etmektedir.

Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve İzmir Bölgeleri’nde gerçekleşmektedir. Marmara Bölgesi’nde kabotaj

hatları İstanbul, Çanakkale, Marmara Havzası ve İzmir Körfezi olmak üzere dört alana dağılmıştır. İzmir Bölgesi’nde ise şehir içi hatların yanı sıra İzmir’den Datça yarımadasına uzanan bir hat mevcuttur. Marmara ve İzmir Bölgeleri’ne ilaveten, çok düşük sayılarda olmakla beraber, Van Gölü Bölgesi’nde de feribotlar ile yolcu ve araç taşımacılığı yapılmaktadır.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayılarının 2003 ve 2011 yılları arasında Yıllık Bileşik Büyüme Oranı (“YBBO”) %5,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.



## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

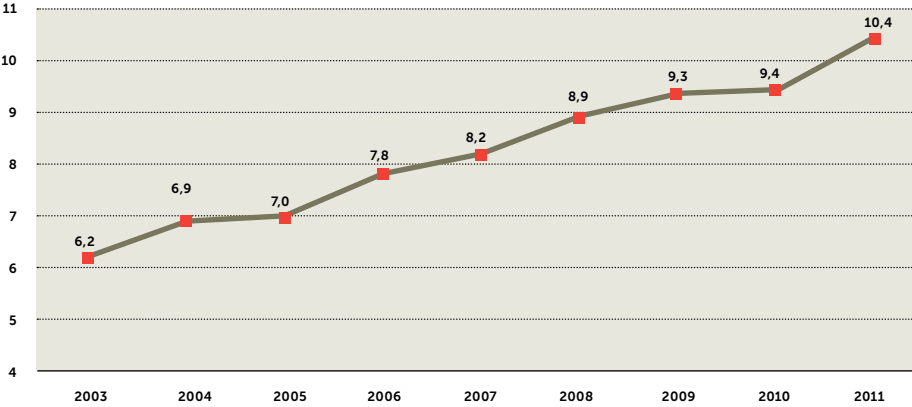
**2011 yılında kabotaj hatlarının tümünde taşınan yaklaşık 157 milyon yolcunun %86'sı Marmara havzası, İstanbul Bölgesi ve İzmit Körfezi'ndeki hatlarda, %5'i Çanakkale Bölgesi'ndeki hatlarda, %8'i İzmir Bölgesi'ndeki hatlarda taşınmıştır.**

**TÜRKİYE KABOTAJ HATLARI TAŞINAN YOLCU SAYISI (MİLYON YOLCU) (2003-2011)**



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

**TÜRKİYE KABOTAJ HATLARI TAŞINAN ARAÇ SAYISI (MİLYON ARAÇ) (2003-2011)**



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

2011 yılında kabotaj hatlarının tümünde taşınan yaklaşık 157 milyon yolcunun %86'sı Marmara havzası, İstanbul Bölgesi ve İzmit Körfezi'ndeki hatlarda, %5'i Çanakkale Bölgesi'ndeki hatlarda, %8'i İzmir Bölgesi'ndeki hatlarda taşınmıştır.

Kabotaj hatlarındaki yolcu taşımalarının üçer aylık verilerine genel olarak bakıldığında, mevsimsel etkilere bağlı olarak yılın birinci ve dördüncü çeyreklerinde düşük, ikinci ve üçüncü çeyreklerinde ise maksimum değerlerde taşımanın gerçekleştiği görülmektedir.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayılarının 2003 ve 2011 yılları arasında Yıllık Bileşik Büyüme Oranı ise %6,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2011 yılında kabotaj hatlarının tümünde taşınan 10,4 milyon adet aracın, %77'si Marmara havzası, İstanbul Bölgesi ve İzmit Körfezi'ndeki hatlarda, %19'u Çanakkale Bölgesi'ndeki hatlarda, %4'ü İzmir Bölgesi'ndeki hatlarda taşınmıştır.

Kabotaj yolcu taşımalarında olduğu gibi araç taşımaları da genellikle mevsimsel etkilere bağlı olarak yılın birinci ve dördüncü çeyreğinde düşük ikinci ve üçüncü çeyreğinde ise en yüksek değerlerde seyretmektedir.



## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

### Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını %100'üne sahip olduğu üç ana şirketin bağlı ortaklıkları olan şirketlerde toplamıştır.

#### ENERJİ

##### AKFEN HOLDİNG'İN MEVCUT VE YAPIM AŞAMASINDAKİ ENERJİ YATIRIMLARI

Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını %100'üne sahip olduğu ve aşağıda belirtilen üç ana şirketin bağlı ortaklıkları olan şirketlerde toplamıştır. Akfen Holding, hidroelektrik santrali yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedir.

- AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES-1)
- Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES-2)
- Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES-3)

HES-1, 128,4 MW kurulu güce ve 571 GWS/yıl üretim kapasitesine sahip yenilenebilir enerji kapsamında projelerden oluşmaktadır. Rapor yayımlanma tarihi itibarıyla toplam 125 MW kurulu güç ve yıllık 554 GWS/yıl enerji üretim kapasitesine sahip dokuz santralde üretime geçilmiştir. Sekiyaka HES projesinde Eylül ayında inşaata başlanmıştır. Sekiyaka HES projesinin inşaatı tamamlanıp devreye alındığında HES 1 portföyü altında toplam 128,4 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık 571 GWS'lik üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır.

HES-2, 105,2MW kurulu güce ve 444,2 GWS/yıl üretim kapasitesine sahip yenilenebilir enerji kapsamında projelerden oluşmaktadır. Halen inşaatına başlanmamış olan Çatak projesi hariç tutulduğunda, inşaatı devam eden HES-2 projelerinin kurulu gücü 95,2 MW ve üretim kapasitesi 401,3 GWS/yıl olmaktadır. Bu santrallerin yatırımlarının 2012 yılının sonunda tamamlanması

planlanmakta olup, 2012 sonunda HES-1 ve HES-2'nin toplam kurulu güç kapasitesinin 224 MW'a, yıllık üretim kapasitesinin ise 972 GWS'e ulaşması planlanmaktadır.

HES-3 projeleri, 109,5MW kurulu güce ve 274,9 GWS/yıl üretim kapasitesine sahiptir. HES-3 altında 104,8 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı ve 9 Şubat 2011 tarihinde EPDK Lisansı alınmıştır. Adadağı HES'te ise ÇED süreci devam etmektedir.

##### AKFEN HAZIRLIK AŞAMASINDAKİ ENERJİ PROJELERİ

Akfen Holding, %69,5 hissesine sahip olduğu Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'yi yeni yatırım alanları olan doğal gaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtımı ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurmuştur. Akfen Holding, tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi amaçlamaktadır.

Akfen Enerji'nin %99 bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret Anonim şirketi, Mersin'de doğal gaza dayalı bir elektrik üretim santrali ("Mersin Kombine Doğal Gaz Santrali") kurmak amacıyla 4.10.2011 tarihinde en yüksek teklifi vererek Mersin ilindeki 58.000 m<sup>2</sup> taşınmazın satın alınması amacıyla ÖİB ile varlık satışı sözleşmesi imzalamış ve 19.01.2012 tarihinde taşınmazı devralmıştır. Sözleşme bedeli olan 40.600.000 TL'nin 8.120.00 TL'si peşin ödenmiş olup vadeye bağlanan 32.800.00 TL'lik kısmı 12 ayda bir dört eşit taksitte ödenecektir.

8 Mart 2012 tarihinde de EPDK'dan 450 MW kurulu güce sahip lisans alınmıştır. Kurulu kapasitenin 570 MW'a çıkarılması için 23 Mart 2012 tarihinde lisans tadil başvurusu yapılmıştır. Mersin Kombine Doğal Gaz Santrali ile ilgili 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır.

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Enerji'nin %99 bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 16.03.2011 tarihinde toptan satış lisansı almak suretiyle Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine 2011 yılında yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29,6 milyon kWh olan toplamda 60 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.



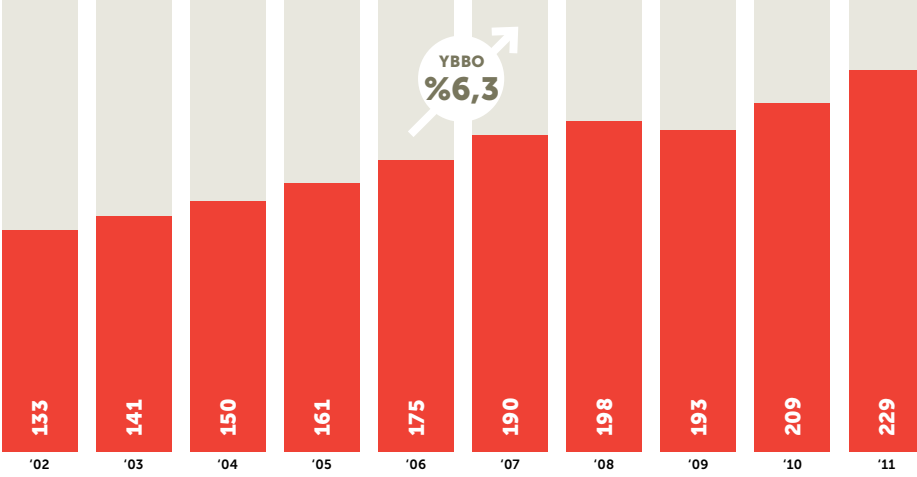
## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**2002 ile 2011 yılları arasında, GSYİH ortalama %4'lük bir sapmayla %5 büyürken, elektrik kurulu kapasitesi ortalama %4'lük bir sapmayla %6'lık bir büyüme göstermiştir.**

### Türkiye Elektrik Enerjisi Sektörü:

Türkiye elektrik enerjisi sektörü 2008 ve 2009 yıllarında etkisi hissedilen global ekonomik krizin etkisiyle birlikte kısa vadede ivme kaybına uğramış olmakla birlikte önemli bir büyüme ve serbestleşme süreci içindedir. 2009 yılının son çeyreğinde ekonomik krizin etkilerinin azalması ile 2010 yılından itibaren elektrik talebinde yeniden artış trendine girilmiştir.

### TÜRKİYE - TÜKETİM (BİN GWs)



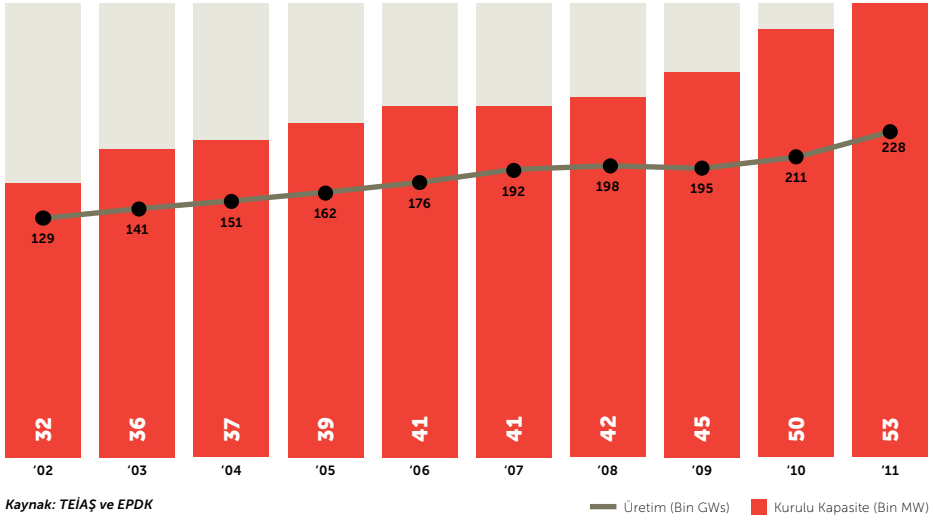
Kaynak: Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ")

TEİAŞ'ın hazırlamış olduğu kapasite projeksiyon raporuna göre toplam talebin, düşük senaryoda 2020 yılına kadar %6,5'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile yaklaşık 399,8 bin GW's'e, yüksek senaryoda ise yıllık bileşik %7,5'lik büyüme oranı ile 433,7 bin GW's'e yükselmesi öngörülmektedir.

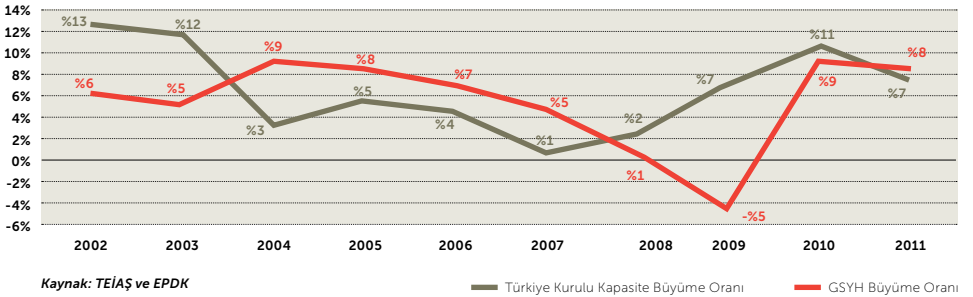
Buna paralel olarak ortalama kişi başına tüketimi 9.869 kWh olan OECD ülkelerine oranla oldukça düşük bir seviyede bulunan mevcut 2.298 kWh olan ortalama kişi başına brüt tüketim miktarının da artması kaçınılmazdır.



## TÜRKİYE - KURULU KAPASİTE VE ÜRETİM



## TÜRKİYE - KURULU KAPASİTE ARTIŞI VE GSYİH ARTIŞI (%)



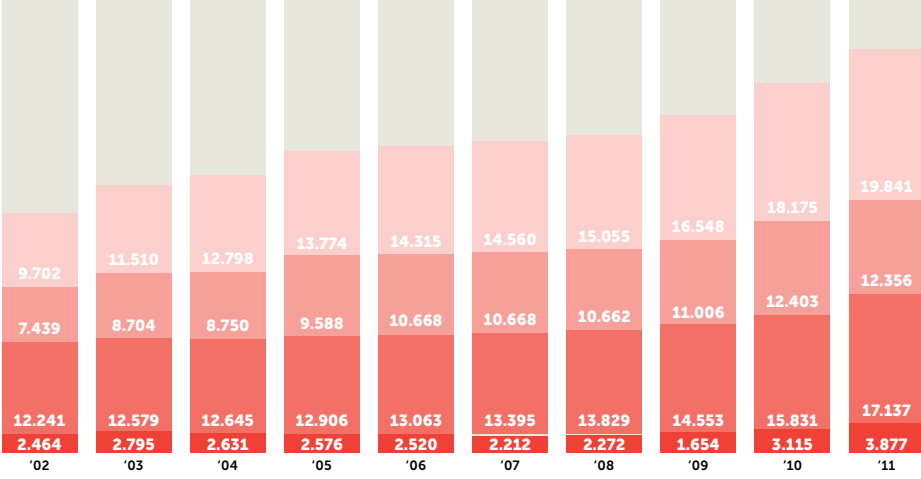
Diğer taraftan kurulu kapasite gelişimine bakıldığında Türkiye’de kurulu kapasite büyümesinin ekonomik büyümeye doğru orantılı bir seyir izlediği görülmektedir:

Yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere, 2002 ile 2011 yılları arasında, GSYİH ortalama %5 büyürken, elektrik kurulu kapasitesi %6’lık bir büyüme göstermiştir. Dolayısıyla elektrik üretimi ile GSYİH artışı arasındaki çarpanın 1,2 olduğu görülmektedir.

## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**Kurulu kapasitenin yıllar itibarıyla gelişimine bakıldığında 2002-2011 yılları arasında YBBO'nun %6 olduğu görülmektedir.**

### KAYNAKLAR BAZINDA KURULU KAPASİTE GELİŞİMİ (MW)

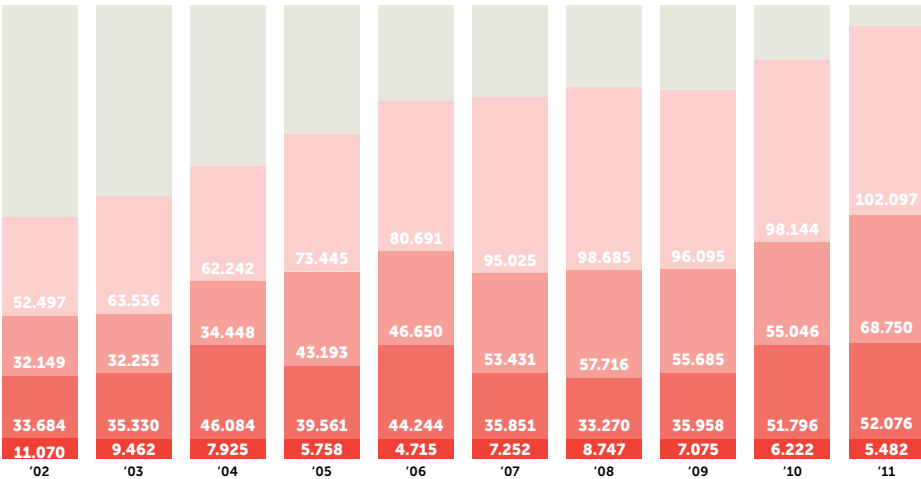


Kaynak:TEİAŞ

■ Diğer ■ Hidrolik ■ Kömür ■ Doğal gaz

2002-2011 yılları arasında kurulu kapasite %69 artış göstermiştir. 2011 yılında kömür ve doğal gazın payı %61 iken bu oran 2002'de %53 idi.

### KAYNAKLAR BAZINDA ÜRETİM GELİŞİMİ (GWS)



Kaynak:TEİAŞ

■ Diğer ■ Hidrolik ■ Kömür ■ Doğal gaz

2002-2011 yılları arasında üretim %77 artış göstermiştir. 2011 yılında kömürün payı %30 ve doğal gazın payı %45 iken bu oran 2002'de sırasıyla %25 ve %40 idi.

EÜAŞ santrallerinin toplam içindeki payı 2011 yılında %45 seviyesine inmiştir. Bununla birlikte devlet, enerji sektöründe liberalleşmeyi sağlamak için EÜAŞ portföyünde bulunan santralleri özelleştirme kapsamına almış ve süreci başlatmıştır.

Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 30.05.2003 tarih ve 2003/34 sayılı Kararı ve Yüksek Planlama Kurulu'nun Strateji Belgesi çerçevesinde, 18 adet termik, 27 adet hidroelektrik ve 56 adet akarsu olmak üzere toplam 101 santralin özelleştirme çalışmaları, 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde ÖB tarafından yürütülmektedir.

Kurulu kapasitesi toplam 140 MW olan 18 adet portföy grubu altındaki akarsu santralinin ihalesi Haziran 2010 itibarıyla tamamlanmış ve buna ilişkin Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararları ile ihaleler onaylanmıştır. Buna istinaden alıcı firmalara lisans başvurusunda bulunmaları ve gerekli işlemleri tamamlamaları için bildirimde bulunulmuştur. 2011 yılında 10 grubun devir işlemleri tamamlanmıştır. Diğer gruplara ilişkin devir süreci devam etmektedir.

Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)'ne ait öncelikli olarak özelleştirilecek varlıklar arasında dört termik üretim tesisi (Hamitabat, Seyitömer, Kangal ve Soma) bulunmakta ayrıca portföy grupları halinde 12 adet termik ve 27 adet hidroelektrik santralden oluşan dokuz portföy yer almaktadır. Özelleştirilecek santrallerin toplam kurulu gücü 16 GW'ın üzerindedir.

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine, raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29,6 milyon kW's olan toplamda 60 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.



## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**Akfen GYO, dünyanın üçüncü, Avrupa'nın birinci büyük uluslararası zincir otel işletmecisi olan Accor ile münhasır stratejik bir birlikteliğe sahip olarak İbis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir.**

### **GAYRİMENKUL**

#### **AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmektir. 25 Haziran 1997 tarihinde Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. unvanı ile faaliyete geçmiş olan Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 14 Temmuz 2006 tarihli onayı sonrası 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmüştür. Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,09'dur.

Akfen GYO, dünyanın üçüncü, Avrupa'nın birinci büyük uluslararası zincir otel işletmecisi olan Accor 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 geliştirilmesine ilişkin münhasırlık anlaşması mevcuttur.

31.12.2011 itibarıyla 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 dokuz, Rusya Yaroslavl'da İbis Otel, Samara'da İbis Otel ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında bir otel olmak üzere toplam 12 adet otel işletmektedir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup 2011 yılı ilk çeyreğinde inşaaata başlanmıştır. İzmir'de Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmış, projeleri tamamlanarak inşaat ruhsatı işlemleri tamamlanmış ve inşaat Haziran ayında

başlamıştır. Akfen GYO İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Ayrıca Ankara'da Esenboğa Havalimanı yakınında bir başka arsayı da satın almıştır. İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa projeleri tasarım aşamasındadır.

Akfen GYO 11 Mayıs 2011 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'AKFGY' hisse kodu ile İMKB'de işlem görmektedir. Şirket'in halka arz sonrası ortaklık yapısını %29,41 pay ile halka açık kısım, %51,27 pay ile Akfen Holding, %16,4 pay ile Hamdi Akın ve %2,46 pay ile diğer hissedarlar oluşturmaktadır. Halka arz sonrası Akfen Holding'in fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen GYO'nun %4,37 oranında hissesini geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,09 olmuştur.

Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin %45 hissesini 4.352.000 avro bedelle devralmıştır.

#### **GYO Sektörü**

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları temel olarak inşaat ve gayrimenkul sektörü içinde yer almaktadır. GYO şirketleri, Sermaye Piyasası mevzuatında bir sermaye piyasası kurumu olarak sayılmış, genel olarak yatırım ortaklığı çerçevesinde faaliyet göstermelerine rağmen SPK'nın Seri: VI, No: 11 Sayılı Tebliği ile özel olarak düzenlenmiş olan gayrimenkule yatırım yapan halka açık anonim şirketlerdir. Bu anlamda bakıldığında GYO şirketleri hem gayrimenkul hem de finans sektöründe yer alan karma nitelikli şirketlerdir.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER) verilerine göre Türkiye’de hâlihazırda 24 adet halka açık GYO bulunmakla birlikte beş tane de kuruluş izinlerini almış şirket vardır.

En az %25 oranında halka açık olmak zorunda olan GYO şirketlerinin emlakçılık, inşaat işleri ve GYO Tebliği’nin 24. ve 26. maddelerinde belirtilen işlerle uğraşmaları yasaklanmıştır.

### Turizm Sektörü

Turizm sektörü yeni istihdam olanakları yaratması, GSYİH ve ödemeler dengesine pozitif yönde destek olması gibi özellikleriyle Türkiye’de son yıllarda yaşanan ekonomik kalkınmanın arkasındaki en önemli etkenlerden biri olmuştur. Ulaşım sektörü ile birlikte yaklaşık 1,9 milyon insana istihdam sağlayan turizm sektörünün (Ülkedeki toplam istihdamın %8,1’ine denk gelmektedir), 2011 yılında toplam geliri 23 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Turizm gelirlerinin üstüne indirekt gelirleri de eklediğimizde turizmin yarattığı toplam ekonomik faaliyetler 72 milyar ABD doları etmektedir. Bu rakam, Türkiye’nin

toplam GSYİH’sinin yaklaşık %9,3’üne denk gelmektedir.

Yabancı ziyaretçi sayısı ve turizm gelirleri son dönemlerde büyük bir hızla artmaktadır. Türkiye turizm sektöründeki büyüme hızı, sektörün global büyüme hızının üzerindedir. Türkiye’ye gelen yabancı ziyaretçilerin küresel toplam içindeki payı 1990 yılında %1,1 iken 2010 yılında %2,9’a ulaşmıştır.

Türkiye’nin üç büyük şehri olan İstanbul, Ankara ve İzmir ile popüler tatil beldeleri Antalya, Muğla ve Aydın, otellerin yoğunlaştığı illerdir. Günümüzde Türkiye’deki faal otellerin 567.470 yataklık kapasitesine ek olarak toplamda 258.287 yatak kapasiteli birçok otel yatırım aşamasındadır.

Dünyada en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde edilen ilk 10 ülkeden biri konumunda olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir. Toplam ziyaretçi sayısı yaklaşık 27 milyon kişi ile toplam 940 milyon olan turist sayısı içinde %2,9’luk payı ile İtalya ve İngiltere’nin ardından yedinci sırayı almıştır.

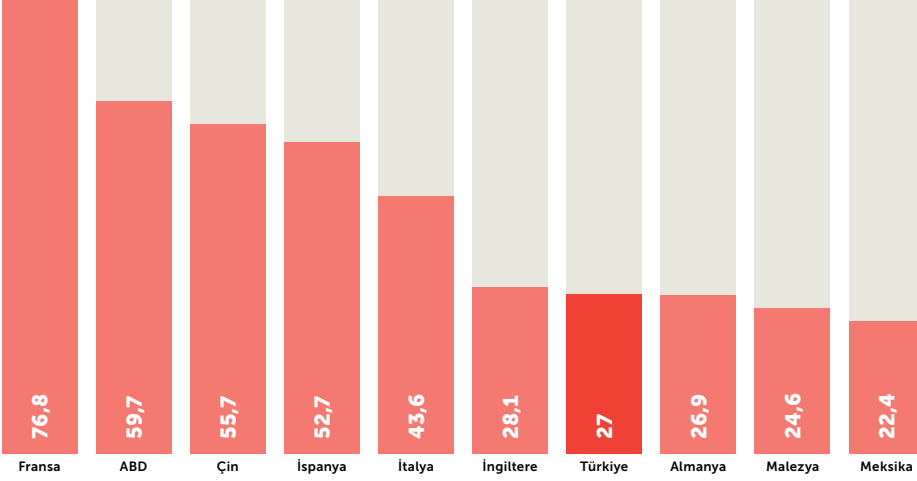


Mercure Otel Kıbrıs

## AKFEN HOLDİNG'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ

**Türkiye, turist sayısı ve turizm gelirleri açısından dünyada ilk 10 ülke arasında yer almaktadır.**

### TOPLAM ZİYARETÇİ SAYISI KARŞILAŞTIRMASI (MİLYON)

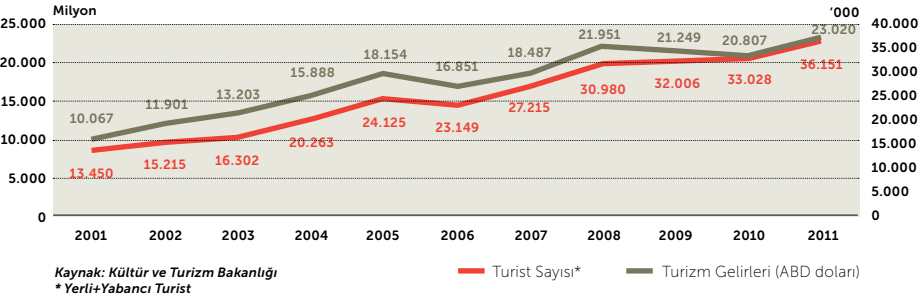


Kaynak: Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Organizasyonu

Turizm gelirlerinde ise toplam 920 milyar ABD doları büyüklüğündeki pazar içinde 20,8 milyar ABD doları ile %2,26'lık bir paya sahip olan Türkiye, Hong Kong'un ardından 10. büyük pazar payına sahip olmuştur.

Türkiye'ye gelen turist sayısı ve turizm gelirleri, artış trendine devam etmektedir. Bununla birlikte, 2001-2011 yılları arası turist sayısı YBBO %10,4 artarken turizm gelirleri %8,6 artış göstermiştir. Bu durum, turist başına elde edilen gelirin düştüğünü göstermektedir.

### TÜRKİYE - TURİZM GELİRLERİ VE TURİST SAYISI



İstanbul, 2011 yılında Türkiye'ye gelen toplam turistin %22,3'üne ev sahipliği yapmıştır. Son 10 yıl içinde %10,4 YBBO ile büyüyen Türkiye turist sayısına oranla İstanbul'a gelen turist sayısı yıllık %12,3 ile büyümüştür.

## SU İMTİYAZLARI

### AKFEN ÇEVRE VE SU YATIRIM, YAPIM İŞLETME A.Ş.

Akfen Su 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 amacıyla 26 Nisan 2005 tarihinde kurulmuştur.

Akfen Holding ve Kardan'ın iştiraki TASK Water BV, Akfen Su'da %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Akfen Su'nun iştirakleri, hâlihazırda Güllük Belediyesi'ne su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nde atıksu arıtma hizmeti vermektedir.

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş., (Akfen Su Güllük) 29 Ağustos 2006 tarihinde Güllük Belediye Başkanlığı ile imzalanan İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmekte olup 2011 yılı Aralık ayı itibarıyla 5.256 aboneye hizmet vermektedir.

Akfen Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş (Akfen Su Dilovası) ise 3 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kolektör Hattı Yapım ve İşletme Projesi Sözleşmesi çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmekte olup Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan fabrika ve işletmeler ile beraber Dilovası İlçesi'ne atıksu arıtma hizmeti vermektedir.



## AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

**Yolcu sayılarına göre, 2011 yılında TAV havalimanlarının DHMİ havalimanları içindeki payı %46, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı ise %41 olarak gerçekleşmiştir.**

### 2011 YILI SONUÇLAR - İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLARDAKİ GELİŞMELER

#### TAV HAVALİMANLARI

2011 yılında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı 2010 yılına oranla %11 artış göstererek 52,8 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. 52,8 milyon yolcunun 20,8 milyonunu iç hat, 32 milyonunu dış hat yolcuları oluşturmuştur. Buna göre, TAV havalimanlarının DHMİ havalimanları içindeki payı %46 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %41 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılında tüm Türkiye havalimanları ve DHMİ havalimanlarının yolcu sayısı 2010 yılına oranla %14 artış gösterirken TAV Türkiye havalimanlarının yolcu sayısı %15'lik artış ile tüm Türkiye ve DHMİ'den daha hızlı bir büyüme göstermiştir.

Transfer yolcularının da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2011 yılında %17 artarak 23,8 milyon olmuştur. Bu rakam, tüm Türkiye dış hat yolcu sayısının %40'ına tekabül etmektedir.

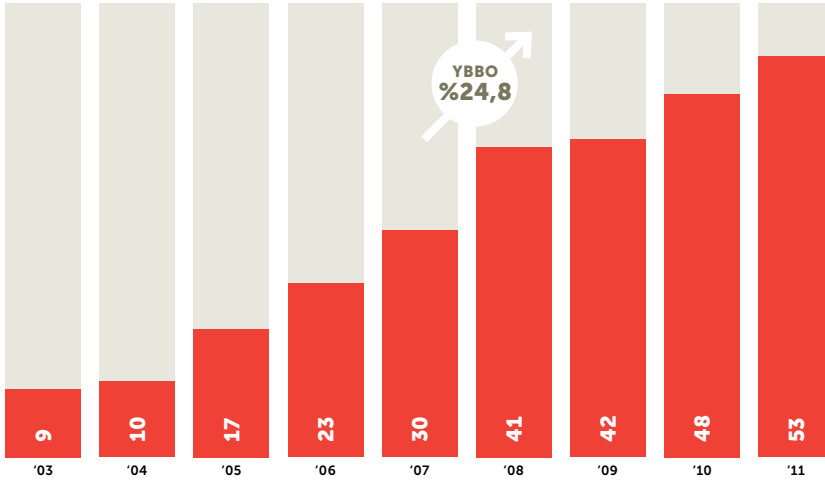
2011 yılında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 oranında artış göstererek 451,2 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 284,9 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 166,3 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır.

Uçak trafiği bakımından da 2011 yılında TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %50 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %43 olarak gerçekleşmiştir.

Ankara  
Esenboğa Havalimanı





**TAV YOLCU SAYISI GELİŞİMİ (2003-2011) (MİLYON)**

Havalimanları bazında yolcu sayısındaki değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| Yolcu Sayıları*                       | 2011              | 2010              | Değişim%   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| <b>Atatürk Havalimanı</b>             | <b>37.452.187</b> | <b>32.143.819</b> | <b>17</b>  |
| Dış Hatlar                            | 23.847.835        | 20.342.986        | 17         |
| İç Hatlar                             | 13.604.352        | 11.800.833        | 15         |
| <b>Esenboğa Havalimanı</b>            | <b>8.520.649</b>  | <b>7.763.914</b>  | <b>10</b>  |
| Dış Hatlar                            | 1.387.503         | 1.328.693         | 4          |
| İç Hatlar                             | 7.133.146         | 6.435.221         | 11         |
| <b>İzmir Havalimanı</b>               | <b>2.464.334</b>  | <b>2.127.488</b>  | <b>16</b>  |
| <b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>             | <b>48.437.170</b> | <b>42.035.221</b> | <b>15</b>  |
| Dış Hatlar                            | 27.699.672        | 23.799.167        | 16         |
| İç Hatlar                             | 20.737.498        | 18.236.054        | 14         |
| <b>Monastır+Enfidha Havalimanları</b> | <b>2.289.131</b>  | <b>3.916.977</b>  | <b>-42</b> |
| <b>Tiflis Havalimanı</b>              | <b>1.057.058</b>  | <b>821.605</b>    | <b>29</b>  |
| <b>Batum Havalimanı</b>               | <b>133.864</b>    | <b>88.624</b>     | <b>51</b>  |
| <b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>     | <b>838.164</b>    | <b>730.095</b>    | <b>15</b>  |
| <b>TAV TOPLAM</b>                     | <b>52.755.387</b> | <b>47.592.522</b> | <b>11</b>  |
| Dış Hatlar                            | 32.017.889        | 29.356.468        | 9          |
| İç Hatlar                             | 20.737.498        | 18.236.054        | 14         |

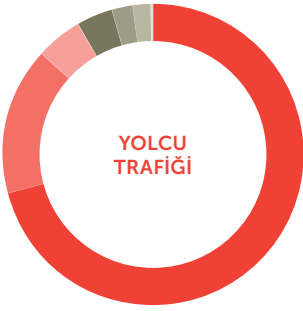
\* Gelen ve giden yolcu toplamı, transit yolcu hariç

## AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

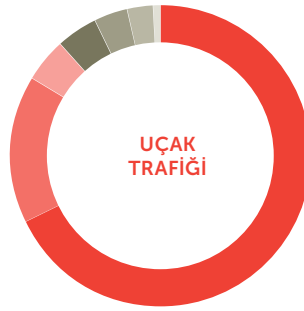
**TAV'ın işlettiği havalimanları arasında yolcu trafiğinde %71, uçak trafiğinde ise %67,8 oran ile en yüksek pay Atatürk Havalimanı'na aittir.**

### TAV HAVALİMANLARI OCAK - ARALIK 2011 YOLCU SAYILARI DAĞILIMI

|                          | Yolcu Trafiği | Uçak Trafiği |
|--------------------------|---------------|--------------|
| Atatürk                  | 37.452.187    | 305.808      |
| Esenboğa                 | 8.520.649     | 72.244       |
| İzmir                    | 2.464.334     | 17.304       |
| Tunus (Monastır+Enfidha) | 2.289.131     | 20.805       |
| Tiflis                   | 1.057.058     | 19.600       |
| Makedonya (Üsküp+Ohrid)  | 838.164       | 11.878       |
| Batum                    | 133.864       | 3.514        |



- %71 Atatürk
- %16,15 Esenboğa
- %4,67 İzmir
- %4,34 Tunus (Monastır+Enfidha)
- %2 Tiflis
- %1,59 Makedonya (Üsküp+Ohrid)
- %0,25 Batum



- %67,9 Atatürk
- %16,0 Esenboğa
- %4,6 Tunus (Monastır+Enfidha)
- %4,3 Tiflis
- %3,8 İzmir
- %2,6 Makedonya (Üsküp+Ohrid)
- %0,8 Batum

2011-2010 yolcu sayılarını gösteren tabloyu incelediğimizde, TAV havalimanlarının Tunus'ta bulunan Monastır ve Enfidha havalimanları haricindeki tüm havalimanlarında yolcu sayısını artırdığı görülmektedir.

**TAV YATIRIM**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 918,3 milyon ABD dolarıdır. Aynı tarih itibarıyla imza aşamasındaki İzmir Adnan Menderes Havalimanı ve Medine Uluslararası Havalimanı'nın toplam tahmini büyüklüğü 730 milyon ABD dolarıdır. Toplam kalan iş bakiyesi 1.650 milyon ABD dolarıdır.

**DEVAM EDEN PROJELER**

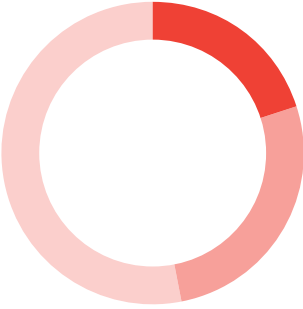
| Proje Adı                                 | İşveren   | TAV İnşaat Payı (%) | Sözleşme Tutarı (ABD\$mn) | Fiziksel İlerleme (31 Aralık 2011) (%) | Kalan İş Bakiyesi 2011 (ABD\$mn) |
|---|---|---------------------|---------------------------|--|----------------------------------|
| DUBAI - MARINA 101                        | M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED  | 100                 | 198,1                     | 45,1                                   | 71,4                             |
| 2011 YATIRIMLARI                          | TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.  | 100                 | 18,2                      | 38,0                                   | 4,7                              |
| LİBYA - TRABLUS                           | LIBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ   | 25                  | 2.102,6                   | 36,9                                   | 323,3                            |
| LİBYA - SEBHA                             | LIBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ   | 50                  | 229,4                     | 7,0                                    | 114,5                            |
| DOHA                                      | KATAR HÜKÜMETİ  | 35                  | 3.900,8                   | 95,1                                   | 98,5                             |
| UMMAN MC1                                 | UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI                                      | 50                  | 1.177,6                   | 48,2                                   | 305,3                            |
| ABU DABI - Kazıkbaşları Yapımı            | Abu Dabi Uluslararası Havalimanının Genişlemesinden Sorumlu Denetim Komitesi (SCADIA) | 50                  | 57,3                      | 98,5                                   | 0,6                              |
| <b>İmzalanan Sözleşme Toplamı</b>         |   |                     | <b>7.683,9</b>            |  | <b>918,3</b>                     |
| Medine Uluslararası Havalimanı Projesi    |   |                     | 1.200,0                   |  | 400,0                            |
| İzmir Havalimanı Projesi                  |   |                     | 330,0                     |  | 330,0                            |
| <b>İmza Aşamasındaki Sözleşme Toplamı</b> |   |                     | <b>1.530,0</b>            |  | <b>730,0</b>                     |
| <b>Toplam</b>                             |   |                     | <b>9.213,9</b>            |  | <b>1.648,3</b>                   |

## FAALİYETLER

# AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

**TAV Yatırım'ın %50 iştiraki olan TAV-G Otopark Yapım ve İşletme A.Ş.'nin 755 araç kapasitesine sahip üç adet işletme halinde otoparkı ve 13 adet proje aşamasında otoparkı bulunmaktadır.**

## KALAN İŞ BAKİYESİ\* BÖLGESEL DAĞILIMI (2011 SONU)



- %53 Orta Doğu
- %27 Kuzey Afrika
- %20 Türkiye

*\* Toplam kalan iş bakiyesi içerisinde imza aşamasında olan Medine ve İzmir projeleri de dahil edilmiştir.*

- Dubai Marina 101 projesinde yatırımcının finansman sorununun çözümlenmesi ve inşaata tekrar başlanabilmesi için yatırımcı ile müzakereler devam etmektedir.
- TAV Yatırım'ın %50 iştiraki olan TAV-G Otopark Yapım ve İşletme A.Ş.'nin 755 araç kapasitesine sahip üç adet işletme halinde otoparkı ve 13 adet proje aşamasında otoparkı bulunmaktadır.

20 Ekim 2011 tarihinde 42 yıllık Kaddafi rejimi sona ermiştir. Ulusal Geçiş Konseyi üyeleri tarafından yeni hükümeti oluşturma çalışmaları devam etmektedir. Türk Hükümeti'nin Ulusal Geçiş Konseyi ile olan ilişkileri ve destekleri de göz önünde bulundurularak Şubat 2011'de ayaklanmalar nedeniyle durdurulan Libya proje inşaatlarının kısa vadede tekrar başlaması öngörülmektedir. Geri dönüş ile ilgili gelişmeler yakından takip edilmektedir.



## AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

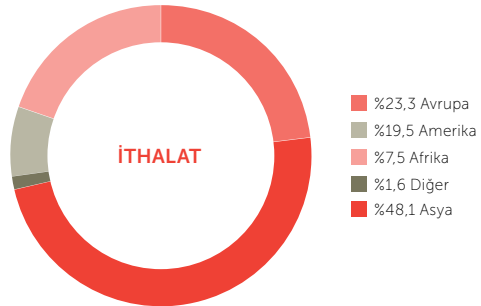
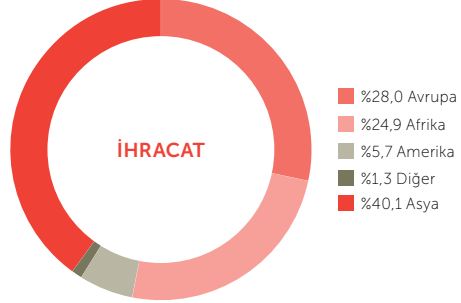
**2011 yılında tüm konteyner hizmetleri dahil TEU başına gelir 150 ABD doları seviyesinde oluşurken, konvansiyonel yükte ton başına 4,3 ABD doları tutarında bir gelir kaydedilmiştir.**

### MIP

| TEU (BİN)              | %    | 01.01.2011-31.12.2011 |
|------------------------|------|-----------------------|
| Toplam İthalat         | 40,5 | 448.174               |
| Toplam İhracat         | 42,3 | 482.920               |
| Toplam Transit         | 11,5 | 145.584               |
| Toplam Transipment     | 2,8  | 31.706                |
| Toplam Dahili/ Kabotaj | 1,9  | 21.225                |
| Toplam Shifting        | 1,0  | 11.318                |
| <b>TOPLAM</b>          |      | <b>1.140.927</b>      |

- 2011 yılında limanda elleçlenen konteyner hacmi %11 artarak 1,14 milyon TEU oldu.
- 2011 yılında tüm konteyner hizmetleri dahil TEU başına gelir 150 ABD doları seviyesinde oluşurken, konvansiyonel yükte ton başına 4,3 ABD doları tutarında bir gelir kaydedilmiştir.
- İmtiyaz Sözleşmesi'nin yatırım gerekliliğini yerine getirmek üzere, liman kapasitesinin 1,7 milyon TEU'ya ulaşması için gerekli yatırımlar yapılmıştır.
- 2011 yılında konteyner ürün dağılımına bakıldığında ithalatta %22 ile plastik ve plastikten mamul eşya, %14 ile pamuk ve %9 ile dokumaya elverişli suni ve sentetik lifler öne çıkarken, ihracatta ise %17 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar-çimento, %11 ile metal cevherleri, çuruf ve kül ve %7 ile esasını hububat, un, nişasta ve süt teşkil eden müstahzarlar mal cinsi olarak öne çıkmıştır.

### MIP İTHALAT/İHRACAT BÖLGESEL DAĞILIMI - 2011 (TEU)



## AKFEN İNŞAAT

Akfen İnşaat, Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO, HES 1 ve HES 2 için maliyet artı kâr şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetine devam etmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen İnşaat'ın mevcut kalan iş bakiyesi 54,1 milyon avrodur.



## AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

**İDO'nun 2011 yılında taşıdığı yolcu sayısı, bir önceki yılın aynı dönemine göre hızlı feribotta %4,4, deniz otobüsünde %2,8, arabalı vapurda ise %6,2 artış göstermiştir.**

### İDO

İDO, 2011 yılında taşınan yolcu sayısında bir önceki yılın aynı dönemine göre hızlı feribotta %4,4, deniz otobüsünde %2,8, arabalı vapurda %6,2 artış gerçekleştirmiştir.

Aynı dönemde araç sayısında ise hızlı feribot %5,4, arabalı vapur %12,2 oranında artış gerçekleştirmiştir.

| <b>Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları<br/>(000)</b> | <b>2010<br/>12 Ay</b> | <b>2011<br/>12 ay</b> | <b>Değişim<br/>(%)</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Taşınan Toplam Yolcu Sayısı                     | 49.939                | 52.714                | 5,6                    |
| Hızlı Feribot                                   | 6.460                 | 6.744                 | 4,4                    |
| Deniz Otobüsü                                   | 6.369                 | 6.547                 | 2,8                    |
| Arabalı Vapur                                   | 37.110                | 39.423                | 6,2                    |
| Taşınan Toplam Araç Sayısı                      | 6.922                 | 7.688                 | 11,1                   |
| Hızlı Feribot                                   | 1.200                 | 1.265                 | 5,4                    |
| Arabalı Vapur                                   | 5.722                 | 6.422                 | 12,2                   |

### İDO Proje Finansman Ödülü

Euromoney tarafından organize edilen Project Finance Awards 2011'de "European Transport Privatisation Deal of the Year" ödülünü İDO özelleştirme işlemi almıştır. "Europe&Africa Deals" kapsamında 2011'de gerçekleşmiş ulaştırma proje finansmanlarını dikkate alarak verilen bu ödül, 09 şubat 2012'de Londra'da yapılan törenle İDO yetkilileri ve işlemde görev alan danışmanlara verilmiştir.



### İDO Proje Finansman Ödülü

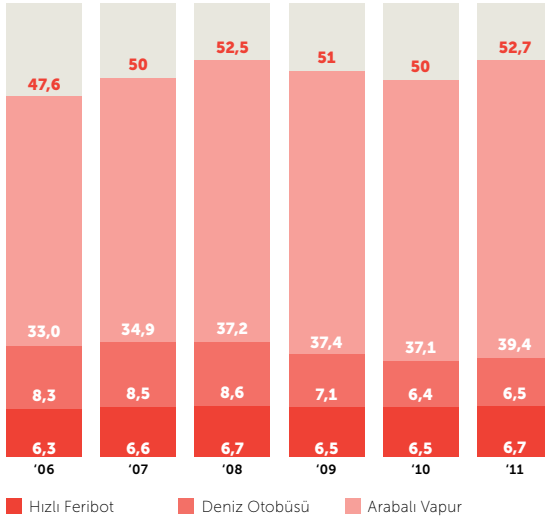
Infrastructure Journal'ın Altyapı Satın Alma İşlemi (Infrastructure Acquisition) kategorisinde Yılın En Başarılı İşlemi 2011 (Deal of the Year) ödülünü İDO almıştır.



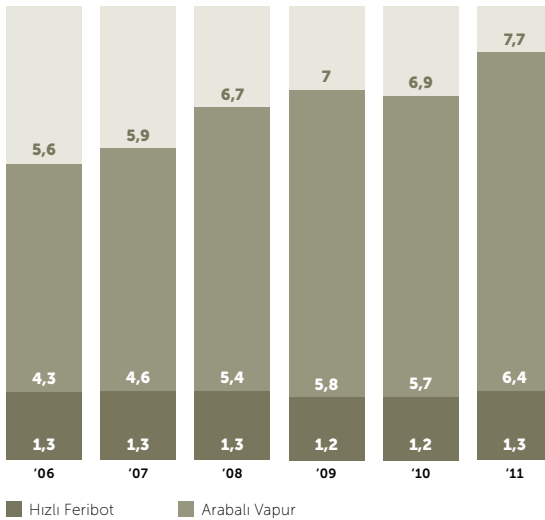


Taşıyan yolcu ve araç sayılarının segmentler bazında yıllık gelişimi aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

### İDO - TAŞINAN YOLCU SAYISI (2006-2011), MİLYON



### İDO - TAŞINAN ARAÇ SAYISI (2006-2011), MİLYON



## AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

**31 Aralık 2011 itibarıyla toplam 125 MW kurulu güç ve yıllık 554 milyon GWs enerji üretim kapasitesine sahip dokuz santralde üretim yapılmaktadır.**

### AKFENHES

- Çamlıca 3 HES projesi 2 Nisan 2011, Otluca 1 HES 8 Nisan 2011, Saraçbendi HES 7 Mayıs 2011, Karasu 1 HES 20 Mayıs 2011 ve Karasu 2 HES 4 Haziran 2011, Otluca 2 HES 13 Temmuz 2011, Karasu 4.3 HES ve Karasu 5 HES 5 Ağustos 2011, Boğuntu HES 16 Eylül 2011, Karasu 4.2 HES ise 25 Kasım 2011 tarihinde üretim faaliyetlerine başlamıştır.
- Faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren 31 Aralık 2011'e kadar Çamlıca 3, Otluca 1, Saraçbendi, Karasu 1, Karasu 2, Otluca 2, Karasu 4.3, Karasu 5, Boğuntu ve Karasu 4.2 santrallerinde

ve 2009 yılı Mayıs ayından bu yana faaliyette olan Sırma HES'te satışa esas üretim 225,7 milyon kWs düzeyinde gerçekleşmiştir.

- 31 Aralık 2011 itibarıyla toplam 125 MW kurulu güç ve yıllık 554 milyon GWs enerji üretim kapasitesine sahip dokuz santralde üretim yapılmaktadır.
- Karasu 4.2 ve Sırma HES dışında kalan yedi santral için YEK kapsamında, Kasım 2011'de yapılan başvuru sonrasında 1 Ocak 2012'den itibaren 7,3 ABD cent/kws alım garantisinden satış yapılmaktadır.

Çamlıca 3 HES



**31.12.2011 İtibarıyla****Faaliyette Olan Santraller**

| Şirket        | HES          | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWs/yıl) | Faaliyete Geçiş Tarihi |
|---------------|--------------|-----------------|-----------------------------|------------------------|
| Beyobası      | Otluca       | 44,7            | 207,6                       | Nisan 2011             |
|               | Sırma        | 5,9             | 26,7                        | Haziran 2009           |
| İdeal         | Karasu - 1   | 3,7             | 23,1                        | Mayıs 2011             |
|               | Karasu - 2   | 3,1             | 19,6                        | Haziran 2011           |
|               | Karasu - 4.2 | 9,9             | 56,4                        | Kasım 2011             |
|               | Karasu - 4.3 | 3,7             | 16,9                        | Ağustos 2011           |
|               | Karasu - 5   | 4,0             | 23,2                        | Ağustos 2011           |
| Çamlıca       | Çamlıca 3    | 25,8            | 94,5                        | Nisan 2011             |
|               | Saraçbendi   | 24,0            | 86,1                        | Mayıs 2011             |
| <b>Toplam</b> |              | <b>125,0</b>    | <b>554,1</b>                |                        |

**İnşaat Aşamasında Olan Santraller**

| Şirket        | HES                | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWs/yıl) | İnşaat İlerleme (%) |
|---------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|
| Beyobası      | Sekiyaka           | 3,5             | 16,8                        | 12                  |
| Elen          | Doğançay           | 30,6            | 171,6                       | 41                  |
| Pak           | Kavakcalı          | 10,9            | 48,2                        | 26                  |
|               | Demirciler         | 9,4             | 32,3                        | 90                  |
|               | Gelinkaya          | 7,1             | 30,9                        | 72                  |
| BT Bordo      | Yağmur             | 8,5             | 36,2                        | 70                  |
| Yenidoruk     | Doruk <sup>1</sup> | 28,8            | 82,1                        | 37                  |
| <b>Toplam</b> |                    | <b>98,7</b>     | <b>418,1</b>                |                     |

**Planlanılama Aşamasında Olan Santraller**

| Şirket        | HES                  | Kurulu Güç (MW) | Üretim Kapasitesi (GWs/yıl) |
|---------------|----------------------|-----------------|-----------------------------|
| Zeki          | Çatak <sup>2</sup>   | 10,0            | 42,9                        |
| Laleli        | Laleli               | 104,8           | 256,7                       |
| Değirmenyanı  | Adadağı <sup>3</sup> | 4,7             | 18,2                        |
| <b>Toplam</b> |                      | <b>119,5</b>    | <b>317,8</b>                |

<sup>1</sup> Dorukhes ile ilgili ÇED kararının iptali için açılmış dava Ordu İdare Mahkemesi'nin 2011/1423 Esas, 2012/194 Karar No'lu kararı ile reddedilmiştir.

<sup>2</sup> Santral alanının da içinde olduğu bölge SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava sonucunda Çatak HES projesinin etkilediği alanın SİT olmadığına ilişkin Rize İdare Mahkemesi'nin kararı (2010/487 Es, 2011/661 Kr) tarafımıza tebliğ edilmiştir.

<sup>3</sup> Lisans süreci devam etmektedir.



KAYSERİ  
Business - Hospitality



NOVOTEL

NOVOTEL

## AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

**Akfen GYO, dünyanın önde gelen otel işletmecilerinden Accor ile imzaladığı çerçeve anlaşması doğrultusunda, yurt içinde ve yurt dışında birçok otelin inşaatını tamamlayarak işletmelerini kira sözleşmeleri karşılığı devretmiştir.**

### AKFEN GYO

#### TÜRKİYE VE KKTC'DE AKFEN GYO'NUN PORTFÖYÜ

| No | Şehir                  | Otel Tipi    | Durum                | Operasyona Başlama Tarihi |
|----|------------------------|--------------|----------------------|---------------------------|
| 1  | İstanbul Zeytinburnu   | Novotel      | Operasyonda          | 2007                      |
| 2  | İstanbul Zeytinburnu   | İbis Otel    | Operasyonda          | 2007                      |
| 3  | Kıbrıs (Girne)         | Mercure Otel | Operasyonda          | 2007                      |
| 4  | Eskişehir              | İbis Otel    | Operasyonda          | 2007                      |
| 5  | Trabzon                | Novotel      | Operasyonda          | 2008                      |
| 6  | Gaziantep              | Novotel      | Operasyonda          | 2010                      |
| 7  | Gaziantep              | İbis Otel    | Operasyonda          | 2010                      |
| 8  | Kayseri                | Novotel      | Operasyonda          | 2010                      |
| 9  | Kayseri                | İbis Otel    | Operasyonda          | 2010                      |
| 10 | Bursa                  | İbis Otel    | Operasyonda          | 2010                      |
| 11 | İstanbul Esenyurt      | İbis Otel    | İnşaatı Devam Ediyor | 2012                      |
| 12 | Adana                  | İbis Otel    | İnşaatı Devam Ediyor | 2012                      |
| 13 | İzmir                  | İbis Otel    | İnşaatı Devam Ediyor | 2013                      |
| 14 | İstanbul Karaköy       | Novotel      | Yatırım Başladı      | 2015                      |
| 15 | İstanbul Kartal        | İbis Otel    | Planlanıyor          | 2014                      |
| 16 | Ankara                 | Novotel      | Planlanıyor          | 2015                      |
| 17 | Ankara                 | İbis Otel    | Planlanıyor          | 2015                      |
| 18 | İstanbul Avrupa Merkez | İbis Otel    | Planlanıyor          | 2015                      |

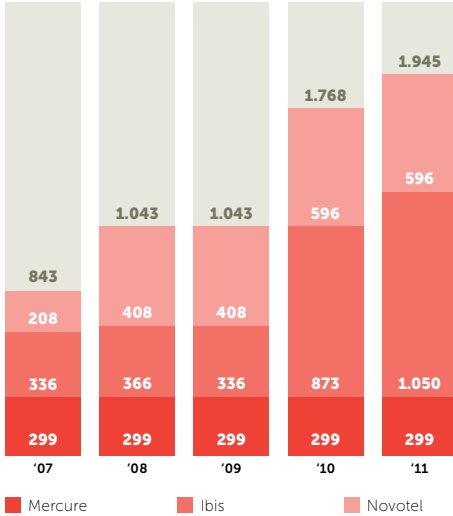
## RUSYA'DA AKFEN GYO'NUN PORTFÖYÜ

| No | Şehir         | Otel Tipi | Durum          | Operasyona Başlama Tarihi |
|----|---------------|-----------|----------------|---------------------------|
| 1  | Samara *      | İbis Otel | Operasyonda    | 2012                      |
| 2  | Samara *      | Ofis      | Operasyonda    | 2012                      |
| 3  | Yaroslavl *   | İbis Otel | Operasyonda    | 2011                      |
| 4  | Kaliningrad * | İbis Otel | İnşaat halinde | 2013                      |
| 5  | Moskova       | İbis Otel | Planlanıyor    | 2015                      |

\* Akfen GYO'nun projelerde toplam payı %95'tir.

- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO'nun işlettiği otellerin toplam oda sayısı Kıbrıs Mercure Otel (299 odalı) ve Yaroslavl İbis Otel (177 odalı) de dahil olmak üzere 1.945'tir.

## YILLAR İTİBARIYLA ODA KAPASİTESİ GELİŞİMİ



# AKFEN HOLDİNG'İN OPERASYONEL FAALİYETLERİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

**Akfen GYO, 2011 yılında hisselerinin %29,41'ini halka arz etmiş ve ilk Rusya projesi olan İbis Otel Yaroslavl'ın hizmete açılmasıyla nakit yaratma gücünü daha da artırmıştır.**

- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi olmuştur:

## 31.12.2011 İtibarıyla

### Doluluk Oranı

| Oteller           | Oda Sayısı* | 2011 | 2010 |
|-------------------|-------------|------|------|
| Zeytinburnu İbis  | 228         | 86%  | 84%  |
| Zeytinburnu Nov   | 208         | 83%  | 84%  |
| Eskişehir İbis    | 108         | 76%  | 74%  |
| Trabzon Novotel   | 200         | 72%  | 61%  |
| Gaziantep İbis    | 177         | 44%  | 19%  |
| Gaziantep Novotel | 92          | 50%  | 28%  |
| Kayseri İbis      | 160         | 45%  | 31%  |
| Kayseri Novotel   | 96          | 48%  | 36%  |
| Bursa İbis        | 200         | 52%  | 24%  |

### Oda Başına Gelir (€)\*\*

| Oteller           | Oda Sayısı* | 2011 | 2010 |
|-------------------|-------------|------|------|
| Zeytinburnu İbis  | 228         | 61   | 57   |
| Zeytinburnu Nov   | 208         | 70   | 64   |
| Eskişehir İbis    | 108         | 34   | 37   |
| Trabzon Novotel   | 200         | 41   | 33   |
| Gaziantep İbis    | 177         | 14   | 7    |
| Gaziantep Novotel | 92          | 22   | 14   |
| Kayseri İbis      | 160         | 15   | 11   |
| Kayseri Novotel   | 96          | 23   | 18   |
| Bursa İbis        | 200         | 21   | 11   |

### Oda Başına Toplam Gelir (€)\*\*\*

| Oteller           | Oda Sayısı* | 2011 | 2010 |
|-------------------|-------------|------|------|
| Zeytinburnu İbis  | 228         | 71   | 68   |
| Zeytinburnu Nov   | 208         | 93   | 88   |
| Eskişehir İbis    | 108         | 39   | 42   |
| Trabzon Novotel   | 200         | 65   | 55   |
| Gaziantep İbis    | 177         | 18   | 9    |
| Gaziantep Novotel | 92          | 37   | 26   |
| Kayseri İbis      | 160         | 19   | 15   |
| Kayseri Novotel   | 96          | 35   | 29   |
| Bursa İbis        | 200         | 25   | 12   |

\* 299 odalı KKTC'deki Mercure Otel dahil değildir.

\*\* Oda Başına Gelir = Ortalama Oda Ücreti x Doluluk Oranı

\*\*\* Toplam oda başına gelirlere oda gelirlerinin yanı sıra diğer gelirler (yiyecek-içecek, seminer-kongre, banket gelirleri) de dahildir.



31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projeleri'nin Fiziksel İlerleme Durumu:

#### Rusya Projeleri

| Şehir        | Tipi      | Durum                       | Fiziksel İlerleme (%) |
|--------------|-----------|-----------------------------|-----------------------|
| Kaliningrad* | Ibis Otel | İnşaat halinde              | 0                     |
| Moskova      | Ibis Otel | Proje geliştirme aşamasında | 0                     |

\* Rapor yayınlama tarihi itibarıyla fiziksel ilerlemesi %13 oranındadır.

#### Türkiye Projeleri

| Şehir    | Tipi                   | Durum                       | Fiziksel İlerleme (%) |
|----------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| İstanbul | Esenyurt Ibis Hotel    | İnşaat halinde              | 55                    |
| Adana    | Ibis Hotel             | İnşaat halinde              | 85                    |
| İzmir    | Ibis Hotel             | İnşaat halinde              | 15                    |
| İstanbul | Novotel Karaköy        | Proje geliştirme aşamasında | a.d.*                 |
| Ankara   | Ankara Havalimanı Otel | Proje geliştirme aşamasında | a.d.*                 |

\* a.d.: Anlamlı değil

#### Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011

Akfen GYO, 1969'da İngiltere'de kurulan ve 172 ülkede iş dünyasının yakından takip ettiği Euromoney Dergisi tarafından düzenlenen "Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011'de Türkiye'nin En İyi Otel Geliştiricisi ödülünü aldı.



#### AKFEN SU

- Akfen Su Güllük'te 2011 Ocak-Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarında %17 oranında bir artış gerçekleşerek 467.251 m<sup>3</sup>'ten 548.041 m<sup>3</sup>'e çıkmıştır. Aynı dönemde abone sayısı ise %5 artış göstererek 5.256'ya yükselmiştir.
- 2011 Ocak-Aralık döneminde Akfen Su Dilovası tesisinde toplam arıtılan atık su miktarı 2.333.934 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Aralık 2011 itibarıyla Akfen Su Dilovası'nın hizmet verdiği, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nde faaliyet gösteren fabrika sayısı 211'dir.



Akfen Su Dilovası

# AKFEN HOLDİNG İLE İLGİLİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

**TAV Havalimanları Holding, Medine Uluslararası Havalimanı'nın işletme hakkını içeren sözleşmeye attığı imzanın ardından, DHMİ İzmir Havalimanları Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali ihalesini de en iyi teklifi vermek suretiyle kazanmıştır.**

## TAV HAVALİMANLARI:

**29.10.2011, Medine Havalimanı İmtiyaz Sözleşmesi İmzalanması Hakkında:** Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde TAV Havalimanları, Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group konsorsiyumu ve Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (General Authority of Civil Aviation - "GACA") arasında imzalanmıştır. Toplam yatırım tutarının 1-1,5 milyar ABD doları seviyesinde olması öngörülmektedir. Havalimanı'nın mevcut hali ile devir alınıp, yeni terminal binası inşasına 2012 yılının ilk yarısında başlanması planlanmaktadır. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli hem giden hem de gelen dış hat yolcular için 80 SAR (yaklaşık 22 ABD doları) olarak belirlenmiştir. 2037 yılı ilk yarısına kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı süresince, Medine Havalimanı'nın yıllık cirosunun %54,5'i yerel idareye imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

**12.12.2011, İzmir Adnan Menderes Havalimanı İmtiyaz Sözleşmesinin İmzalanması Hakkında:** 17.11.2011 tarihinde ihaleye en iyi teklifin verilmesi sonucunda İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteimmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilmesi faaliyetlerini yürütmek üzere "TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş." unvanı altında yeni bir şirket kurulmuş ve tescil edilmiştir. TAV Havalimanları Holding A.Ş., 1.000.000 TL tutarındaki sermayeli Şirket'e %100 oranında iştirak etmiştir. İşletme haklarının kiralanmak suretiyle verilmesine ilişkin kira sözleşmesi yeni kurulan TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ve DHMİ arasında 12.12.2011 tarihinde imzalanmıştır.

İhale şartnamesi uyarınca kazanan taraf olarak, 2015 yılına kadar elinde bulundurduğu İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nin işletme hakkını 2032 yılsonuna kadar sürdürmeye devam edecektir. Toplam yatırım tutarının yaklaşık 300 milyon avro seviyesinde olması öngörülmektedir. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılında başlanması ve 2015 yılına kadar tamamlanılması planlanmaktadır. Yeni terminal binası tamamlanana kadar mevcut Dış Hatlar terminal binasının hem İç Hat hem de Dış Hat yolculara hizmet vermesi planlanmaktadır. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli giden dış hat yolcular için 15 avro, iç hat giden yolcuları için ise 3 avro olarak belirlenmiştir. 2032 yılsonuna kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı için imtiyaz bedeli olarak DHMİ'ye toplam KDV hariç 610 milyon avro ödenecektir.

## TAV YATIRIM:

**02.07.2011, Libya Projeleri ile İlgili Yaptırım Kararnamesi:** 02.07.2011 tarihinde onaylanan "Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nin yaptırım kararnamesinde: "BMGK tarafından öngörülen yaptırımları ortadan kaldıracak yeni bir karar alınıncaya kadar, Türk vatandaşları ve Türk kanunlarına tabi olan gerçek veya tüzel kişiler adına, Libya'da yerleşik gerçek veya tüzel kişiler ile bunların adına veya yönlendirmesiyle hareket eden gerçek veya tüzel kişiler lehine verilmiş olan teminat mektuplarından kaynaklanan tazmin talepleri dikkate alınmaz." denmektedir. TAV Yatırım Holding'in Libya'daki Tripoli Uluslararası Havalimanı ve Sebha Uluslararası Havalimanı inşaatları yukarıdaki kanun kapsamında değerlendirilmektedir. Belirtilen projeler için avans ve kesin teminat mektubu düzenleyen yabancı bankalar, Birleşmiş Milletler

kararlarına istinaden mektupların tazmin taleplerine ambargolar kalkana ve ambargoların kalkmasından sonra bir süre olumsuz yanıt vereceklerini belirtmişlerdir. Türk bankalar ise Bakanlar Kurulu kararı çerçevesinde cevap vereceklerini belirtmişlerdir.

### **MIP:**

**01.01.2011, MIP Taşeron Personeli:** MPO taşeronunun personeli MIP bünyesine alınmıştır ve konteyner içi doldurma boşaltma hizmeti 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren MIP tarafından verilmeye başlanmıştır.

### **01.01.2011, Liman Hizmetleri KDV Uygulaması:**

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren ISPS, konteyner içi dolun-boşaltım, konteyner içi sağlama, soğutmalı konteyner izleme, yakıt ikmali, tartı, gümrük muayenesi, montaj/demontaj, ambalajlama, kamyon içi yükleme/boşaltma, kamyon fuzuli işgal bedeli, liman giriş bedeli, deniz aracı kira bedeli hizmetlerine %18 oranında KDV uygulamasına başlanmıştır. Bu gelişme ile birlikte Şirket'in KDV tahsilatı artmıştır.

### **18.03.2011, Otomotiv İthalatı:**

18 Mart 2011 Cuma günü resmi gazetede yayınlanan ve Otomotiv İhtisas Gümrüğü Uygulaması'nın Mersin Gümrük Müdürlüğü'nden yapılmasına ilişkin tebliğ gereğince, daha önce sadece Türkiye'nin batısında gerçekleştirilebilen otomotiv ithalatı bundan böyle Mersin'den de yapılmaya başlamıştır. MIP, bölgede bu izne sahip tek limandır.

### **22.07.2011, ÖTV ve KDV'siz Akaryakıt Satışı:**

22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı'nda faaliyete geçen Petrol Ofisi istasyonu ile Mersin Limanı'nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV'siz ve KDV'siz akaryakıt satışı uygulaması başlamıştır. Uygulama sayesinde taşıma maliyetlerinde sağlanacak önemli düşüşün hem ihracatçıya hem de Türkiye ekonomisine ciddi bir tasarruf imkânı getirmesi beklenmektedir.

### **24.12.2011, Vinç Alımı:**

24 Aralık 2011 tarihinde limana gelen iki adet ZPMC rıhtım vinçi faal hale getirilmiş ve akabinde konteyner operasyonlarında kullanılmaya başlanmıştır.

### **İDO:**

#### **01.07.2011, Dinamik Fiyatlama Uygulaması:**

1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren Yenikapı-Bandırma hattında 8 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla bütün hızlı feribot hatlarında ve Deniz Otobüsü dış hatlarında dinamik fiyatlama uygulamasına geçilmiştir. İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi'nin (UKOME) onayı ile 15 Ağustos tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Deniz Otobüsü iç hatlar ücret tarifelerinde ve Sirkeci-Harem Arabalı Vapur iç hatlar tarifelerinde %6 ile %17 arasında değişen oranlarda tarife artışı sağlanmıştır.

#### **22.09.2011, Kredi Sözleşmesi ve Temlik:**

İDO'nun %100 Özelleştirilmesi kapsamında Garanti, Vakıfbank, İş Bankası, TSKB ve Denizbank'tan proje kredisi kullanılmıştır. İlgili kredi 700 milyon dolar ve 50 milyon dolar olmak üzere iki kısımdan ibarettir. İlgili kredi 22 Eylül 2011 tarihinde tadil edilmiş olup 15 Haziran 2011 tarihinde ana krediyi kullandıran bahsi geçen bankalar kredi bakiyesinin 100 milyon ABD doları tutarındaki kısmını EBRD'ye temlik etmiştir.

## AKFEN HOLDİNG İLE İLGİLİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

### **Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur.**

#### **27.09.2011, İDO Yiyecek ve İçecek Hizmetleri:**

İDO ile BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş., 27.09.2011 tarihinde %50 ortaklık ile BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi kurmuşlardır. İlgili şirket, İDO şirketinin yiyecek hizmetlerini yerine getirmek üzere kurulmuştur.

#### **29.09.2011, Toplu İş Sözleşmesi İmzalanması:**

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Türkiye Denizciler Sendikası arasında Toplu İş Sözleşmesi 29 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır. İmzalanan toplu iş sözleşmesi, 260 gemi adamı ve 132 kara personeli olmak üzere 392 sendikali işçiyi kapsamaktadır.

#### **25.10.2011, Araba Vapuru Satın Alınması:**

Yoğunluğa katkı sağlamak ve Eskihisar-Topçular ile Sirkeci-Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır

#### **12.12.2011, Sirkeci-Harem Hattında Yeni Tarife**

**Uygulaması:** İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi'nin (UKOME) onayı ile 12 Aralık 2011 tarihinden geçerli olmak üzere Sirkeci-Harem Arabalı Vapur hattında yeni fiyat tarifesi uygulanmaya başlanmıştır. Yeni fiyat tarifesi, Pazar hariç her gün Harem'den sabah 07:00-10:00, Sirkeci'den ise akşam 16:00-21:00 saatleri arasında geçerli olacaktır. Yeni fiyat tarifesinde motosiklet tarifesine %29, otomobil tarifesine %31, arazi taşıtı-jip tarifesine %131, minibüs-minivan-kamyonet (2.500 kg'dan hafif) tarifesine %41, midibüs tarifesine %36, kamyonet tarifesine %82 oranlarında zam uygulanmıştır. Yeni fiyat tarifesinde yolcu bilet fiyatında artış uygulanmamıştır.

#### **AKFENHES:**

#### **09.02.2011, Laleli Barajı-HES elektrik üretim lisansı alınmıştır.**

#### **2011 yılında Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılan ve ticari enerji üretimine başlayan HES projeleri:**

- 01.04.2011, Çamlıca 3 HES Projesi
- 07.04.2011, Otluca 1 HES Projesi
- 06.05.2011, Saraçbendi HES Projesi
- 19.05.2011, Karasu 1 HES Projesi
- 03.06.2011, Karasu 2 HES Projesi
- 13.07.2011, Otluca 2 HES Projesi
- 05.08.2011, Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES Projeleri
- 16.09.2011, Boğuntu HES Projesi
- 25.11.2011, Karasu 4.2 HES Projesi

#### **20/28.09.2011, Tepe ve Yuvarlakçay HES**

**Projeleri'ndeki Gelişmeler Hakkında:** Daha önceki aylarda yatırım programımızda bulunan Yuvarlakçay projesi süregelen davalar ve çevresel tepkiler sebebiyle projenin fizibilitesi de dikkate alınarak lisansın sona erdirilmesi ve teminat mektubunun iadesi talebiyle EPDK'ya yaptığımız başvuru, 28 Eylül 2011 tarihli yazılı cevapları ile uygun bulunmuş ve proje portföyümüzden çıkarılmıştır. Benzer şekilde süregelen davalar ve artan proje maliyetleri nedeniyle Tepe HES için de EPDK'ya 20 Eylül 2011 tarihinde lisans iptali ve teminat mektubumuzun iadesi için başvurusu yapılmış ve kreditorlere sağlanan kredinin iptali için 26 Ekim 2011 tarihinde yazılı talepte bulunulmuştur.

**AKFEN GYO:****02.02.2011, İzmir İbis Otel Kira Sözleşmesi:**

Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanan 140 odalı İzmir İbis otel projesi için Accor'un iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ile bir kira sözleşmesi imzalamıştır.

**23.02.2011, KKTC Bafra İlinde Konumlu**

**Arsanın Devri:** Akfen İnşaat ile KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı arasında 30 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; KKTC, Bafra ilinde, bulunan 224.556 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki turizm imarlı arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. İlgili sözleşmenin Akfen İnşaat'tan Akfen GYO'nun %100 iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

**22.06.2011, İstanbul Karaköy Arsası ve Novotel**

**Projesi:** Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Şirket, İstanbul Karaköy'de bulunan 3.428 m<sup>2</sup> arsa üzerinde dört veya daha yüksek yıldızlı otel projesi geliştirmek üzere Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 49 yıllığına imzalanmış kiralama sözleşmesini 22.06.2011 tarihinde devralmıştır. Bu arsa üzerinde 200 odalı bir Novotel yatırımının proje ve planlama çalışmaları devam etmektedir.

**21.07.2011, Ankara Esenboğa Arsası**

**ve Havalimanı Otel Projesi:** Esenboğa Havalimanı'na 2 km mesafede bulunan ve protokol yoluna cephe 14.443 m<sup>2</sup> arsa, 4.500.000 TL bedelle Akfen GYO tarafından 21.07.2011 tarihinde satın alınmıştır. Arsa üzerinde

125-180 odalı bir otel projesi gerçekleştirilerek Accor ile uzun dönemli kira sözleşmesi yoluyla işletilmesi amaçlanmaktadır. Proje, arsanın konumu itibarıyla havalimanı oteli olma özelliklerini de taşıyacak ve bu kapsamda Esenboğa Havalimanı'na da hizmet verebilecektir.

**08.09.2011, Yaroslavl İbis Otel Açılışı:** 177 odalı Yaroslavl İbis Otel 8 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açılmıştır. Yaroslavl İbis Otel, Akfen GYO'nun Rusya'daki ilk İbis otelidir.

**24.11.2011, Keramit Financial Company**

**Limited Şirketi'nin Hisselerinin Alımı:** Akfen GYO, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda'da Hotel Development and Investment BV ("HDI") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Şirket ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011'de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi British Virgin Island'da bulunan Keramit Financial Company Limited ("Keramit") Şirketi'nin hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 ABD doları bedelle Akfen GYO'nun %100 hissesine sahip olduğu dolaylı bağlı ortaklığı HDI tarafından devralınmıştır. Keramit şirketi, Moskova'nın merkezinde yerleşik bir arsada hak sahibi olan Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketi'nin %100 hissesine sahiptir.

**AKFEN SU:****18.04.2011, Akfen Su Güllük Kredi Kullanımı:**

18 Nisan 2011 tarihinde 2.5 milyon avro tutarındaki Akfen Su Güllük EBRD kredisinin kullanımı gerçekleşmiştir.

## ORTAKLIK YAPISI

| Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı            | Sermayedeki Payı (TL) | Sermayedeki Payı (%) | Grup | Nama/ Hamiline | İmtiyaz (Var/Yok) |
|---|-----------------------|----------------------|------|----------------|-------------------|
| Hamdi AKIN                                    | 28.729.368,00         | 19,75                | A    | Nama           | VAR               |
| Hamdi AKIN                                    | 70.479.963,00         | 48,44                | B    | Hamiline       | YOK               |
| Şafak AKIN                                    | 40.544,00             | 0,03                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Meral KÖKEN                                   | 40.544,00             | 0,03                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Nihal KARADAYI                                | 40.544,00             | 0,03                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Selim AKIN                                    | 12,00                 | 0,00                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Pelin AKIN                                    | 12,00                 | 0,00                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.           | 3.994.903,00          | 2,75                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.         | 529.000,00            | 0,36                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. | 529.000,00            | 0,36                 | B    | Hamiline       | YOK               |
| Halka Açık Kısım                              | 41.116.110,00         | 28,26                | B    | Hamiline       | YOK               |
| <b>TOPLAM</b>                                 | <b>145.500.000,00</b> | <b>100,00</b>        |      |                |                   |

- Denetim Kurulu bir A ve bir B Grubu tarafından aday gösterilecekler arasından Genel Kurul tarafından seçilmek üzere iki kişidir.
- Genel Kurullar'da A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.
- 12.09.2011 tarihli Akfen Holding Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde, toplam 347.150 adet Akfen Holding hissesi satın alınmıştır. 23 Ocak 2012 tarihinde sonlandırılan program kapsamında hisse geri alım işlemlerinin ortalama işlem fiyatı 7,14 TL olup, toplam işlem hacmi 2.478.483 TL olmuştur.

Bağlı ortaklıklardan Akfen İnşaat, 3.994.903 adet ana ortaklığa ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin ana ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %2,74 olmaktadır.

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

| Adı Soyadı           | Görevi                                 | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı |                                       | İcracı Üye Olup Olmadığı |
|----------------------|--|---|---------------------------------------|--------------------------|
|                      |  | Bağımsız Üye Değil                          | Yer Aldığı Komiteler                  |                          |
| Hamdi AKIN           | Yönetim Kurulu Başkanı                 | Bağımsız Üye Değil                          | Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı     | İcracı Üye Değil         |
| Mustafa KETEN        | Yönetim Kurulu Başkan Vekili           | Bağımsız Üye Değil                          | Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi       | İcracı Üye Değil         |
| İrfan ERCİYAS        | Yönetim Kurulu Üyesi/Murahhas Aza      | Bağımsız Üye Değil                          | Denetim Komitesi Üyesi                | İcracı Üye               |
| İbrahim Süha GÜÇSAV  | Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür (CEO) | Bağımsız Üye Değil                          | Akfen Holding A.Ş. Genel Müdürü (CEO) | İcracı Üye               |
| Selim AKIN           | Yönetim Kurulu Üyesi                   | Bağımsız Üye Değil                          | Denetim Komitesi Üyesi                | İcracı Üye Değil         |
| Şaban ERDİKLER       | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi          | Bağımsız Üye                                | Denetim Komitesi Başkanı              | İcracı Üye Değil         |
| Mümtaz KHAN          | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi          | Bağımsız Üye                                | Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi       | İcracı Üye Değil         |
| Ebru Burcu KARABACAK | Denetim Kurulu Üyesi                   | -   | -                                     | -                        |
| Aybeniz SEZGİN       | Denetim Kurulu Üyesi                   | -   | -                                     | -                        |

## YÖNETİM KURULU



1

2

3

**HAMDİ AKIN (1)****Yönetim Kurulu Başkanı**

Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Hamdi Akın, 1976 yılında inşaat, turizm, ticaret ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren Akfen Holding'i kurmuştur. Akın, Akfen Holding'in Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra, 2005 yılında Akfen Holding ile hissedarı ve kurucusu olduğu TAV Havalimanları Holding'in de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı üstlenmiştir. İş dünyasındaki dinamizmini ve gayretini birçok dernek, vakıf ve meslek odası gibi gönüllü kuruluşlarda kurucu ve yönetici olarak görev alarak sivil toplum örgütlerine de taşıyan Hamdi Akın; Fenerbahçe Spor Kulübü Asbaşkanlığı (2000-2002), MESS-Metal Sanayiciler Sendikası Ankara Bölgesi Temsilciler Kurulu Başkanlığı (1992-2004), TÜGİAD-Türkiye Genç İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı (1998-2000), TİSK-Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu Yönetim Kurulu Üyeliği (1995-2001), TÜSIAD-Türkiye Sanayici İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği ve Bilgi Toplumu&Yeni Teknolojiler Komisyonu Başkanlığı (2008-2009) görevlerini yürütmüştür.

**Hamdi Akın'ın Aldığı Ödüller**

**2000** Ankara Ticaret Odası tarafından Akfen Dış Ticaret A.Ş.'ye "En Çok İhracat Yapan Şirket" Ödülü

**2004** Dünya Gazetesi Geleneksel Ekonominin Şeref Kürsüsü seçimi sonucunda "Yılın İş Adamı" Ödülü ve Yeni Para dergisi tarafından "Ekonomide Yılın İş Adamı" Ödülü

**2005** Millî Prodüktivite Merkezi tarafından "Yılın İş Adamı" Ödülü

**2006** CNBC-e tarafından düzenlenen "İDE2006" İş Dünyasının En İyileri "Girişimci İş Adamı" Ödülü

**2006** TİKAD ve True dergisinin düzenlediği 2006 Türkiye Başarı Ödülleri Seçici Kurulu tarafından yapılan değerlendirmede "Yılın İş Adamı" Ödülü

**2010** EGSİAD tarafından, Beyaz Altın Türkiye Girişimcilik Ödüllerinde "Yılın İş Adamı" Ödülü

**2010** EKOVİTRİN tarafından düzenlenen Yılın Starları'nda "Yılın İş Adamı" Ödülü ve GENTLEMAN Dergisi tarafından "En Yatırımcı Gentleman" Ödülü

Akfen Holding ile London School of Economics'in Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü'nün kurucularından olan Hamdi Akın, 1999 yılında Türkiye'ye iyi yetişmiş insan kaynağı sağlamak amacıyla kurduğu Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'nın (TİKAV) Kurucu Üyesi ve Onursal Başkanı ve Kayseri Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı Mütevelli Heyeti'nin Başkan Yardımcısı'dır.

**MUSTAFA KETEN (2)****Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İktisadi İşletmecilik Bölümü'nden 1968'de mezun olmuştur. İş yaşamına 1970'te Devlet Planlama Teşkilatı'nda Uzman Yardımcısı olarak başlayan Ketten, yüksek lisansını 1978 yılında Hollanda Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Kalkınma İdaresi alanında tamamladıktan sonra, 1979-1999 yıllarında DPT'de Kalkınmada Öncelikli Yörelere Başkanlığı, Tarım, Orman ve Köy İşleri Müsteşarlığı, Başbakanlık Müşavirliği, Özel Çevre Koruma Kurulu Başkanlığı, Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ve Vakıflar Meclis Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. Kamuda bulunduğu dönemde, Petkim ve Tamek Gıda'nın yönetim kurullarında görev almış, Güneş Sigorta ve Vakıfbank'ta ise Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. Aynı zamanda birçok eğitim kurumunda öğretim görevlisi olarak hizmet veren Ketten, 1999 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katılmıştır. Avrasya İş Konseyi, Türk-Rus İş Konseyi ve Türk-Gürcü İş Konseyi'nde Yönetim Kurulu Üyeliği, Türk-Moldova İş Konseyi'nde ise Başkanlık görevlerini üstlenen Ketten; halen Türk-Gürcü İş Konseyi Başkan Yardımcısı, TYD Yönetim Kurulu Üyesi ve TOBB Turizm Meclisi Başkan Yardımcılığı görevlerini yürütmektedir.

**İRFAN ERCİYAS (3)****Yönetim Kurulu Üyesi/Murahhas Aza**

Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümü'nden 1977 yılında mezun olmuştur. İş yaşamına Türkiye Vakıflar Bankası'nda başlayan Erciyas, burada önce Müfettişlik ve Şube Müdürlüğü yapmış ve 1996 yılında Genel Müdür Yardımcısı, 2002'de ise Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2003 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katılan Erciyas, Mart 2010'dan bu yana Murahhas Üye olarak görevine devam etmektedir.





4

5

6

7

#### **İBRAHİM SÜHA GÜÇSAV (4)**

##### *Yönetim Kurulu Üyesi/CEO*

İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun olmuş ve Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü'nde de yüksek lisansını tamamlamıştır. Kariyerine 1992 yılında Alexander&Alexander Sigorta Brokerliği A.Ş.'de başlayan Güçsav, 1994 yılında katıldığı Akfen Holding'de Finansman Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. 2003 yılından 2010 yılının Mart ayına kadar Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2010 yılı Mart ayından bu yana Akfen Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Güçsav, bu görevine ek olarak Akfen GYO A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı, başta TAV Havalimanları Holding A.Ş., Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ve Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. olmak üzere çeşitli iştiraklerde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine ve Akfen Su'da Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine devam etmektedir.

#### **SELİM AKIN (5)**

##### *Yönetim Kurulu Üyesi*

İngiltere, Surrey Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. 2005-2006 yıllarında Surrey Üniversitesi Türk Derneği Başkanlığı yapmış olup Türkiye Genç İşadamları Derneği ve Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası Üyelikleri devam etmektedir. İş hayatına Akfen Holding Muhasebe Departmanı'nda başlayan Selim Akın, daha sonra Proje Geliştirme ve Finansman Departmanları'nda görev yapmıştır. Görev aldığı başlıca projeler, Araç Muayene İstasyonları'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Mersin Limanı'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Akfen Holding halka arz ve tahvil ihracıdır. Akfen Holding'in gelecekteki yöneticisi Selim Akın, halen Akfen Holding ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### **ŞABAN ERDİKLER (6)**

##### *Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi*

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olduktan sonra Maliye Müfettişi olarak altı yıl kamu hizmetinde bulunmuş ve ardından Arthur Andersen'e Vergi Müdürü olarak katılmıştır. 1992 yılında Arthur Andersen Türkiye Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlüğü görevini, 1994 yılında Balkan ülkelerinin sorumluluğunu üstlenmiştir. 2001 yılında yurt dışında dağıtılan Andersen Organizasyonu'nun Türkiye Bölümü'nü Ernst&Young çatısı altında toplayan Erdikler, Ernst&Young Türkiye organizasyonunda iki yıla yakın bir süre Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiştir. Şaban Erdikler, 2004 yılı Ocak ayında bu görevinden ayrılmış ve Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik Limited Şirketi'ni kurmuştur.

#### **MÜMTAZ KHAN (7)**

##### *Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi*

Khan, kurucusu olduğu Singapur kökenli bir girişim sermayesi platformu olan Orta Doğu ve Asya Sermaye Ortakları'nda CEO olarak görev yapmaktadır. Singapur'daki İslam Kalkınma Bankası'nın da Kurucu Ortağı'dır. Aralık 2007'ye kadar, merkezi Bahreyn'de bulunan Emerging Markets Partnership'in (EMP) Başkanı ve CEO'su; İslam Kalkınma Bankası Altyapı Fonu'nun Ortağı ve Genel Müdürü olan Khan, sonrasında Washington D.C.'deki EMP Global'in Başkan Vekilliği görevlerini yürütmüştür. Asya Altyapı Fonu'nun Asya operasyonlarının yerleşik ortağı ve yöneticisi olarak üç yıl boyunca Hong Kong'da görev yapmıştır. Bunun öncesinde, 13 yıl süreyle IFC bünyesinde, Malezya ve Endonezya'daki yatırımlardan sorumlu yerleşik temsilci olarak Jakarta'da ve Asya Birimi Yöneticisi olarak Washington D.C.'de çalışmış ve IFC'nin Çin'deki yatırım programını başlatmıştır.

## **DENETİM KURULU**

**BURCU KARABACAK**  
**AYBENİZ SEZGİN**

# YÖNETİM KADROSU

## İBRAHİM SÜHA GÜÇSAV

### *Yönetim Kurulu Üyesi/CEO*

İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun olmuştur ve Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Kariyerine 1992 yılında Alexander&Alexander Sigorta Brokerliği A.Ş.'de başlayan Güçsav, 1994 yılında katıldığı Akfen Holding'de Finansman Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. 2003 yılından 2010 yılının Mart ayına kadar Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2010 yılı Mart ayından bu yana Akfen Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Güçsav, bu görevine ek olarak Akfen GYO A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı, başta TAV Havalimanları Holding A.Ş., Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ve Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. olmak üzere çeşitli iştiraklerde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine ve Akfen Su'da Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine devam etmektedir.

## SILA CILIZ İNANÇ

### *Genel Müdür Yardımcısı-Hukuk İşleri*

1995 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1996 yılında avukatlık stajını tamamladıktan sonra, 1997 yılında Akfen Holding bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Türkiye'de Özel Sektör Kamu Sektörü Ortaklıkları konusunda çalışan İnanç, şirket birleşmeleri ve devir alınmaları ile rekabet hukuku süreçlerinde, Kamu İhale Kanunu ikincil mevzuat çalışmalarında yer almıştır. Akfen ve ortaklıklarının taraf olduğu yap-işlet-devret ve özelleştirme uygulamalarının ihale süreci ve devirler dâhil tüm süreçlerinde yer almıştır. Projelerin finansman yapılarının kurulması ve kredi sözleşmeleri ile ilgili çalıştı. İdare hukuku, imtiyaz ve hak devirleri, inşaat sözleşmeleri, FIDIC Sözleşmeleri, Yenilenebilir Enerji ve Enerji Piyasası başta olmak üzere Enerji Hukuku ve Şirketler Hukuku üzerine çalışmıştır. İnanç'ın Akfen Holding'in çeşitli ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyelikleri devam etmektedir.

## HÜSEYİN KADRİ SAMSUNLU

### *Genel Müdür Yardımcısı-Mali İşler (CFO)*

Akfen Holding'de Genel Müdür Yardımcısı ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Samsunlu, lisans öğrenimini 1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde, İşletme Yüksek Lisansını ise Missouri Üniversitesi'nde 1993 yılında tamamlamıştır. Aynı yıl, Missouri eyaletine kayıtlı Yeminli Mali Müşavir (Certified Public Accountant) olmuştur. Daha sonra Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda Mali Analist olarak göreve başlayan Samsunlu, 1995 ile 2006 yılları arasında Global Yatırım Holding ve iştiraklerinde Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi gibi çeşitli yönetici pozisyonlarında bulunmuştur. 2009 yılı başında Akfen Holding'e katılmadan önce, üç yıl boyunca Romanya ve Türkiye'de yatırım ve kurumsal finansman danışmanlığı yapmıştır.

## GÜLBİN UZUNER BEKİT

### *Finans Koordinatörü*

1990 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. Yüksek lisansını Londra Webster University'de Uluslararası Finans dalında, 1992 yılında tamamlamıştır. Aynı yıl STFA Enerkom'da başladığı finans kariyerine, 1995'te Garanti Bankası'nda Mali Analiz, Pazarlama ve Kurumsal Krediler'de yönetici olarak devam etmiştir. 1998 yılında katıldığı Akfen Holding'de halen Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

**MERAL ALTINOK*****Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü***

1979 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1977 yılında başladığı mali işler kariyerine 1980 yılında Anadolu Kredi Kartı Turizm ve Ticaret A.Ş.'de devam etmiştir. 1984 yılında The First National Bank of Boston ile finans sektörüne geçti. 1993-2000 yılları arasında Toprakbank A.Ş.'de ve 2001-2008 yılları arasında Çalık Holding A.Ş.'de Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak çalıştıktan sonra, 2008 yılında katıldığı Akfen Holding'de halen Bütçe ve Raporlama Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

**MEHMET BURAK KUTLUĞ*****İş Geliştirme Koordinatörü***

Lisans eğitimini 2001 yılında Galatasaray Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde tamamlamıştır. 2003 yılında Akfen Holding iştirakler ve Proje Geliştirme departmanında çalışmaya başlayan Kutluğ, başta Mersin Uluslararası Limanı, Araç Muayene İstasyonları ve Kuşadası Kruvaziyer Limanı özelleştirmeleri olmak üzere Akfen Holding'in önemli iş süreçlerinde yer almıştır. TÜVTURK Bütçe Planlama ve Yönetim Ofisi'nde Müdür olarak görevlendirilen Kutluğ, daha sonra 2007 Şubat ayında İş Geliştirme Müdürü sıfatıyla Akfen Holding bünyesine geri dönmüştür. Akfen Holding çatışı altındaki birçok projenin geliştirilmesi, yapılandırılması, uzun vadeli proje finansman temini, iştiraklerden hisse satışları ve Akfen Holding'in hisselerinin halka arzı gibi önemli süreçlerde aktif şekilde görev alan Kutluğ, halen Akfen Holding'de İş Geliştirme Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

**RAFET YÜKSEL*****Muhasebe Koordinatörü***

1987 Anadolu Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. Profilo Holding A.Ş. bünyesinde PEG A.Ş. muhasebe servisinde beş yıl muhasebe memuru olarak görev yapmıştır. 1990 yılında Muhasebe Uzmanı olarak Akfen Müh. Müş. Müt. ve Müm. A.Ş.'de çalışmaya başladı. 1998 yılında SMMM unvanı aldı. Akfen Holding Muhasebe Müdürlüğü'nde yöneticilik görevlerinde bulundu. Yüksel, halen Akfen Holding A.Ş. Muhasebe Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

**KÜRŞAT TEZKAN*****Kamu İlişkileri Koordinatörü***

Lisans eğitimini Kara Harp Okulu, İşletme ve Sistem Mühendisliği Bölümünde tamamlamıştır. 1996 yılında Akfen Sanayi ve Tarım Ürünleri İth. İhr. Paz. A.Ş.'de Uzman Yardımcısı olarak çalışmaya başlayan Tezkan, 1998-1999 yıllarında Akfen Holding Finansal Muhasebe Müdürü ve 1999-2002 yılları arasında ise Akfen Holding Turizm Müdürü olarak görev almıştır. 2003 yılında Holding bünyesine katılan Kuşadası Limanı Ege Liman İşletmeleri'nde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev aldıktan sonra, 2005 yılında Akfen Holding'in Proje Geliştirme birimi bünyesinde TÜVTURK'de Direktör olarak görevlendirilmiştir. 2007-2012 yılları arasında Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.'de Kurumsal İlişkilerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2012 yılının Nisan ayı itibarıyla Kamu İlişkileri Koordinatörü sıfatıyla Akfen Holding bünyesine geri dönen Tezkan, Türkiye Liman İşletmecileri Derneği (Türklim) ve DEİK kurucu kuruluşu olan (TURAB) Türk- Türk Cumhuriyetler- Arap Ülkeleri İşadamları Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam etmektedir.

# BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER

## MUSTAFA SANI ŞENER

### CEO

#### TAV Havalimanları Holding A.Ş./

#### TAV Yatırım Holding A.Ş.

1997 yılında TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı olarak atanmıştır. 1977 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi (KTÜ) Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Şener, 1979 yılında İngiltere'de Sussex Üniversitesi'nde akışkanlar mekaniği üzerine Yüksek Lisans yapmıştır. Türk mühendisliğinin uluslararası düzeyde gelişimine katkılarından dolayı KTÜ Makine Mühendisliği Fakültesi tarafından Onur Doktorası'na layık görülmüştür. TAV Havalimanları Holding öncesinde birçok ulusal ve uluslararası projede, proje müdürlüğünden genel müdürlüğe kadar çeşitli görevler üstlenmiştir. Halen Airports Council International (ACI) Europe'da Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

## ÇOŞKUN MESUT RUHİ

### Genel Müdür

#### Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

1992 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Mühendislik Fakültesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kısa bir süre Gürış İnşaat A.Ş.'de çalıştıktan sonra aynı yıl Akfen'e katılmıştır. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. bünyesinde, şantiyelerde Saha Mühendisliği'nden Proje Müdürlüğü'ne çeşitli kademelerde görevlerde bulunmuştur. Ruhi, 2005 yılından bu yana Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

## JOHN PHİLLİPS

### Genel Müdür

#### Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.

John Phillips 1975 yılında P&O Denizcilik'e bağlı olarak Londra'da seyir zabiti olarak iş yaşamına başlamıştır. 26 yaşında 1. Sınıf Uzak Yol Sertifikası'na hak kazanmış ve çeşitli gemilerde görev alarak birçok limanı dolaşmıştır. 1987 yılından itibaren limancılık sektöründe üst düzey yönetici olarak çeşitli görevlerde bulunmuştur. Görevinin bir parçası olarak Avrupa ve İskandinavya ülkelerindeki birçok liman projesinde yer almıştır. Phillips, 2007 yılının Ağustos ayında MIP'ye katılmıştır.

## SAFFET ATICI

### Genel Müdür

#### AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.

Tarsus Amerikan Koleji'ni bitirdikten sonra 1976 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine 1976'da DSİ Adana Bölgesi Sulama ve Aritma Yapıları'nda başlayan Atıcı, dört yıl boyunca burada çalışmıştır. Ardından, 1981-1985 yılları arasında sırasıyla İvriz, Kapulukaya ve Karacaören Barajları'nda Şantiye Şefliği yapmıştır. 1985'te çalışmaya başladığı MNG Holding bünyesinde İkizcetepeler Barajı Şantiye Şefi ve Kralkızı Ortak Girişim Grubu Genel Müdürü konumunda görev üstlenmiştir. 1992-1996 arasında DSİ Atatürk Barajı Bölge Müdürü, 1996-2001 arasında Birecik Barajı Şantiye Müdürü olarak görev yaptıktan sonra, 2002-2006 arasında Türkiye ve Afganistan'da çeşitli sorumluluklar üstlenmiştir. 2007'de AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretimi A.Ş.'ye geçen Atıcı, Ekim 2009 tarihinden bu yana Şirket'in Genel Müdür'ü olarak hizmet vermektedir.

**ORHAN GÜNDÜZ***Genel Müdür***Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

1993 yılında Bilkent Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden, 1995 yılında ise aynı üniversitenin İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Kellogg Graduate School of Management Northwestern Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisansı yapmıştır. Kariyerine 1994 yılında PriceWaterhouseCoopers'da başlayan Gündüz, 2001-2004 yılları arasında JP Morgan Chase'in New York'taki Genel Merkezi'nde, 2004-2005 yılları arasında Deutsche Bank'da, 2006-2008 yılları arasında Lehman Brothers'da çalışmıştır. 2008 yılında Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na katılan Gündüz, Temmuz 2009'dan bu yana Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

**TUNA OZANER***Genel Müdür***Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.**

1986 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Ozaner, bir yıl süreyle İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nde İşletme eğitimi almıştır. Kariyerine 1989 yılında Türk Pirelli Lastikleri A.Ş.'de Ankara Bölge Temsilciliği göreviyle başlamıştır. Ardından, Sadri Şener A.Ş., Simge Turizm ve İnşaat A.Ş., TAHAL Construction Engineering'de üst düzey yönetici olarak çeşitli görevlerde bulunan Ozaner, 2007 yılından bu yana Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

**ÖNDER SEZGİ***CEO***TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (İDO)**

1988 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olan Sezgi, 1998 yılına kadar Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzmanı olarak görev yapmıştır. 1998 yılında Bilkent Holding'e geçen Sezgi, halen burada Mali İşler ve Denetim Koordinatörü (CFO) olarak görev yapmaktadır. Söz konusu görevinin yanı sıra Bilkent Holding şirketleri, TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi, İDO A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanvekili ve Murahhas Üyeliği görevlerini yürütmektedir. Ekonomi, vergi, hukuk ve finans konularında çeşitli gazete ve dergilerde yayımlanmış 35'ten fazla makalesi bulunan Sezgi, bu konularda 20'den fazla konferans ve panele konuşmacı olarak katılmıştır. Yeminli Mali Müşavir unvanına sahip olan Sezgi, Vergi Konseyi, TÜSİAD, YASED, Hesap Uzmanları Vakfı ve TÜRMOB'da çeşitli çalışma ve görevlerde bulunmuştur.

**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 Şirket'in temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Ana Sözleşme'nin 13. maddesinde ise Denetim Kurulu Üyeleri'nin görev, yetki ve sorumlulukları belirtilmiştir.

# YÖNETİM TAKIMI

| İsim                | Görev   |
|---------------------|---|
| Süha Güçsav         | Genel Müdür                                   |
| Kadri Samsunlu      | Genel Müdür Yardımcısı/Mali İşler             |
| Sıla Ciliz İnanç    | Genel Müdür Yardımcısı /Hukuk                 |
| Rafet Yüksel        | Muhasebe Koordinatörü                         |
| Gülbin Uzuner Bekit | Finansman Koordinatörü                        |
| Meral Altınok       | Bütçe Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü |
| Burak Kutluğ        | İş Geliştirme Koordinatörü                    |
| Kürşat Tezkan*      | Kamu İlişkileri Koordinatörü                  |

\*Kürşat Tezkan, Şirketimizde 21.03.2012 tarihi itibarıyla çalışmaya başlamıştır.

# İŞTİRAK VE BAĞLI ORTAKLIKLARIN SERMAYELERİ VE HİSSE ORANLARI

2011 FAALİYET RAPORU

84/85

Şirket'in başlıca bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, faaliyet alanları ve doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir.

| Ticaret Unvanı                                   | 31.12.2011         | Konsolidasyon Yöntemi |
|--|--------------------|-----------------------|
|  | Sahiplik Oranı (%) |                       |
| TAV Havalimanları Holding A.Ş.                   | 26,12              | Oransal Konsolidasyon |
| TAV Yatırım Holding A.Ş.                         | 42,50              | Oransal Konsolidasyon |
| Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.              | 99,85              | Tam Konsolide         |
| Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.     | 50,00              | Oransal Konsolidasyon |
| İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 30,00              | Oransal Konsolidasyon |
| Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.            | 69,50              | Tam Konsolide         |
| AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.       | 100,00             | Tam Konsolide         |
| Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.    | 100,00             | Tam Konsolide         |
| Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.  | 100,00             | Tam Konsolide         |
| Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.         | 56,09              | Tam Konsolide         |
| Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.     | 49,99              | Oransal Konsolidasyon |

## PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 25.598 (31 Aralık 2010: 23.109)'dir.

| <b>Faaliyet</b>                         | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Holding                                 | 45                | 41                |
| Gayrimenkul                             | 13                | 14                |
| İnşaat                                  | 78                | 126               |
| Enerji                                  | 156               | 19                |
| <b>Ara Toplam</b>                       | <b>292</b>        | <b>200</b>        |
| <b>Müşterek Yönetime Tabi Şirketler</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
| TAV Havalimanları Holding A.Ş.          | 20.269            | 18.768            |
| TAV Yatırım Holding A.Ş.                | 2.749             | 3.537             |
| MIP                                     | 1.089             | 550               |
| İDO                                     | 1.135             |                   |
| Akfen Su                                | 41                | 38                |
| Diğer (RHI-RPI)                         | 21                | 9                 |
| Akfen GYO GT                            | 2                 | -                 |
| Artı Döviz                              | -                 | 7                 |
| <b>Ara Toplam</b>                       | <b>25.306</b>     | <b>22.909</b>     |
| <b>Genel Toplam</b>                     | <b>25.598</b>     | <b>23.109</b>     |



**Sendika bilgileri:**

- MIP: MIP VE MMI'de toplam 552 kişi sendika üyesi çalışandır.
- İDO: İDO'da 260 gemi adamı ve 132 kara personeli olmak üzere toplam 392 sendika üyesi çalışan vardır.
- Sendika üyesi çalışmanı olmayan iştirakler: TAV İnşaat, Akfen İnşaat, Akfen GYO, AkfenHES, Çamlıca Elektrik Üretim, İdeal Enerji, Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış, Beyobası Enerji ve TASK\*
- TAV Havalimanları'nın Türkiye, Kıbrıs, Letonya, Gürcistan operasyonlarında çalışanların sendikası yoktur, diğer yandan Finlandiya, İsveç ve Tunus'ta çalışanların sendika üyeliği vardır, Makedonya'da ise çalışanların %80'inin sendika üyeliği söz konusudur.

*\* Task'ın doğrudan taraf olduğu sendika sözleşmesi, mevcut olmamakla birlikte, Akfen Güllük Çevre ve Su Yat. Yap. İşl. A.Ş.'de imtiyaz sözleşmesi gereği Güllük Belediyesi'nden geçen personellerle ilgili dolaylı olarak Şirket'in taraf olduğu bir sendika mevcuttur. 31.03.2012 itibarıyla Belediye'den Şirket tarafına geçen dört personel vardır.*

**Çalışanlara sağlanan faydalar-Kıdem****Tazminatı:**

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. Müşterek yönetime tabi şirketlerin bazıları için kıdem tazminatına ilişkin hakların imtiyaz anlaşması sonunda ödeneceği planlanmıştır. Buna bağlı olarak gelecekte ödenecek yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında imtiyaz anlaşma süreleri dikkate alınmıştır.

**Maaş politikası:**

Şirket'in maaş politikası, çalışan performansları ile uyumlu olarak Şirket Üst Yönetimi tarafından belirlenmektedir.

## FİNANSAL TABLOLAR

## AKFEN HOLDİNG'İN 2011 VE 2010 YILSONU ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOSU

| TL 000                                   | 31.12.2011       | 31.12.2010       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Duran Varlıklar</b>                   | <b>4.152.943</b> | <b>2.721.093</b> |
| Maddi olmayan duran varlıklar            | 1.503.865        | 1.023.754        |
| Maddi duran varlıklar                    | 938.031          | 538.453          |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller            | 1.080.092        | 658.758          |
| Diğer                                    | 630.955          | 500.128          |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                   | <b>1.286.026</b> | <b>997.973</b>   |
| Nakit ve nakit benzerleri                | 518.590          | 422.569          |
| Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri       | 150.708          | 123.380          |
| Ticari alacaklar                         | 300.603          | 220.572          |
| Diğer                                    | 316.125          | 231.452          |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                  | <b>5.438.969</b> | <b>3.719.066</b> |
| Ana ortaklığa ait özkaynaklar            | 758.916          | 794.180          |
| Kontrol gücü olmayan paylar              | 392.965          | 160.605          |
| <b>Toplam Özsermaye</b>                  | <b>1.151.881</b> | <b>954.785</b>   |
| Finansal Borçlar                         | 3.474.146        | 2.246.719        |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler          | 543.755          | 361.560          |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler          | 269.187          | 156.002          |
| <b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b> | <b>5.438.969</b> | <b>3.719.066</b> |

## 31.12.2011 İTİBARIYLA AKFEN HOLDİNG KONSOLİDE NET/BRÜT BORÇ

| 31.12.2011 itibarıyla TL 000 | Net Borç         | Net Borç (%) | Brüt Borç        | Brüt Borç (%) |
|------------------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| <b>Akfen Holding</b>         | <b>512.711</b>   | <b>18,28</b> | <b>716.243</b>   | <b>20,62</b>  |
| Akfen İnşaat                 | 68.842           | 2,45         | 71.586           | 2,06          |
| Akfen GYO                    | 277.948          | 9,91         | 285.739          | 8,22          |
| AkfenHES                     | 442.272          | 15,77        | 456.763          | 13,15         |
| Akfen Su                     | 12.287           | 0,44         | 15.771           | 0,45          |
| MIP                          | 491.346          | 17,52        | 592.589          | 17,06         |
| TAV Yatırım                  | 70.864           | 2,53         | 127.750          | 3,68          |
| TAV Havalimanları            | 505.663          | 18,03        | 781.468          | 22,49         |
| İDO                          | 423.517          | 15,10        | 426.238          | 12,27         |
| Diğer                        | -601             | -0,02        | -                | -             |
| <b>Toplam</b>                | <b>2.804.848</b> | <b>100</b>   | <b>3.474.146</b> | <b>100</b>    |

## 31.12.2010 İTİBARIYLA AKFEN HOLDİNG KONSOLİDE NET/BRÜT BORÇ

| 31.12.2010 itibarıyla TL 000 | Net Borç         | Net Borç (%)  | Brüt Borç        | Brüt Borç (%) |
|------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Akfen Holding</b>         | <b>300.989</b>   | <b>17,70</b>  | <b>432.492</b>   | <b>19,25</b>  |
| Akfen İnşaat                 | -13.279          | -0,78         | 972              | 0,04          |
| Akfen GYO                    | 210.887          | 12,40         | 212.192          | 9,44          |
| AkfenHES                     | 271.133          | 15,94         | 335.117          | 14,92         |
| Akfen Su                     | 9.858            | 0,58          | 10.648           | 0,47          |
| MIP                          | 450.059          | 26,46         | 506.549          | 22,55         |
| TAV Yatırım                  | 31.661           | 1,86          | 87.059           | 3,87          |
| TAV Havalimanları            | 439.639          | 25,85         | 661.690          | 29,45         |
| TASS                         | -                | -             | -                | -             |
| Diğer                        | -177             | -0,01         | -                | -             |
| <b>Toplam</b>                | <b>1.700.770</b> | <b>100,00</b> | <b>2.246.719</b> | <b>100,00</b> |

### AKFEN HOLDİNG'İN 2011 VE 2010 YILSONU KARŞILAŞTIRMALI ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU

| TL 000  | 31.12.2011       | 31.12.2010     |
|---|------------------|----------------|
| <b>Satış Gelirleri</b>                          | <b>1.353.583</b> | <b>994.237</b> |
| <b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>                        | <b>314.852</b>   | <b>186.351</b> |
| Amortisman                                      | 83.304           | 59.379         |
| Sürdürülen faaliyetler vergi gideri             | -45.541          | -17.485        |
| Sürdürülen faaliyetler dönem kârı/(zararı)      | 39.388           | 94.720         |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı | --               | 17.226         |
| <b>Dönem Kârı</b>                               | <b>39.388</b>    | <b>111.946</b> |
| Kontrol gücü olmayan paylar                     | 104.112          | 40.119         |
| Ana ortaklık payları                            | -64.724          | 71.827         |

### AKFEN HOLDİNG'İN 2011 VE 2010 YILSONU KARŞILAŞTIRMALI ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

| TL 000   | 31.12.2011     | 31.12.2010       |
|--|----------------|------------------|
| <b>Net dönem kârı</b>  | <b>39.388</b>  | <b>111.946</b>   |
| <b>Kâra/(zarara) yapılan düzeltmeler</b>                                   | <b>463.750</b> | <b>29.675</b>    |
| İşletme sermayesindeki değişim ve faaliyetlerde kullanılan nakit           | (373.464)      | (250.139)        |
| <b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit akımları</b> | <b>129.674</b> | <b>(108.518)</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(faaliyetlerde kullanılan) net nakit  | (746.853)      | (351.463)        |
| Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit                              | 669.255        | 503.501          |
| <b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>                            | <b>52.076</b>  | <b>43.520</b>    |
| <b>Nakit ve nakit benzerleri 1 Ocak</b>                                    | <b>166.349</b> | <b>122.829</b>   |
| <b>Nakit ve nakit benzerleri 31 Aralık</b>                                 | <b>218.425</b> | <b>166.349</b>   |

### AKFEN HOLDİNG'İN 2011 VE 2010 YILSONU KARŞILAŞTIRMALI CİRO VE FAVÖK TABLOSU

| (TL 000)                      | SATIŞLAR         |                | FAVÖK          |                | FAVÖK Marjı (%) |              |
|-------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|
|                               | 2011             | 2010           | 2011           | 2010           | 2011            | 2010         |
| TAV Yatırım                   | 500.192          | 407.559        | 22.676         | 13.412         | 4,14            | 3,08         |
| Akfen İnşaat                  | 0                | 16.418         | -14.114        | -4.354         | -               | -            |
| Akfen GYO                     | 27.621           | 18.471         | 16.950         | 12.213         | 61,36           | 66,12        |
| HES 1-2-3                     | 29.054           | 1.146          | 18.074         | -2.398         | 61,47           | -            |
| MIP                           | 187.040          | 150.131        | 107.069        | 79.862         | 58,43           | 54,74        |
| Akfen Su                      | 4.036            | 8.275          | 2.566          | 700            | 45,86           | 24,95        |
| TAV Havalimanları             | 532.185          | 392.103        | 157.459        | 110.206        | 29,44           | 27,03        |
| İDO Denizcilik                | 72.937           | 0              | 26.015         | 0              | 35,67           | -            |
| Diğer                         | 517              | 134            | -4.167         | -8.793         | -               | -            |
| Bölümler arası eliminasyonlar | -                | -              | -17.676        | -14.497        | -               | -            |
| <b>Toplam</b>                 | <b>1.353.583</b> | <b>994.237</b> | <b>314.852</b> | <b>186.351</b> | <b>23,26</b>    | <b>18,63</b> |

# DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

## GENEL KURUL

### AKFEN HOLDİNG

#### 15.06.2011, Olağan Genel Kurul Toplantısı:

Akfen Holding'in 2010 yılı Olağan Genel Kurulu 15.06.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- Şirket'in 2010 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetim Kurulu Raporu'nun onaylanmasına oybirliğiyle karar verildi.
- Şirket'in 2010 yılına ilişkin bilanço ve gelir tabloları ile kâr zarar hesapları kapsamında, Şirket'in 2010 yılındaki faaliyeti neticesinde yasal kayıtlarında dağıtılabilir kârı oluşmadığı için Şirket pay sahiplerine kâr dağıtmasının mümkün olmadığı, bilanço ile kâr zarar hesapları toplantıya katılanların oybirliğiyle tasdik edilmesine karar verildi.
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler'in her birinin ayrı ayrı ibra edilmelerine oybirliğiyle karar verildi.
- Bir yıl süre ile Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu olarak seçilen KPMG Akış Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebesi Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçiminin onaylanması toplantıya katılanların oybirliğiyle kabul edildi.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 41 sayılı tebliğinin 5. maddesi kapsamında "İlişkili Taraflar" yapılan işlemler hakkında Genel Kurul'a bilgi verildi.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı uyarınca verilen rehin, teminat ve ipotekler hususunda Genel Kurul'a bilgi verildi.

- Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri'ne Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesi görüşüldü. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri'ne söz konusu muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesi toplantıya katılanların oybirliği ile kabul edildi.
- Yönetim Kurulu Kararları ile kabul edilen Akfen Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu, Akfen Holding A.Ş. Etik Kuralları ve Akfen Holding A.Ş. Bilgilendirme Politikası hususunda Genel Kurul'a bilgi verildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 15.06.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 20.06.2011 tarih ve 7840 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

### AKFEN SU:

#### 06.07.2011, TASK Çorlu Genel Kurul Toplantısı ve Unvan Değişikliği:

06.07.2011 tarihinde TASK Çorlu Şirket'inin Genel Kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararı ile Kazimiye Mahallesi Omurtak Caddesi Heykel Meydanı Gündoğdu Apartmanı No: 10 Daire: 5 Çorlu -TEKİRDAĞ olan şirket merkezi adresi; Levent Loft Residence, Büyükdere Caddesi No: 201 A Blok Kat: Zemin Daire: 4 Levent/İstanbul olarak değiştirilmiştir. Ayrıca Genel Kurul'da TASK Çorlu Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin unvanı, Akfen Çevre ve Su Yatırım A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

#### 11.07.2011, TASK Güllük Genel Kurul Toplantısı ve Unvan Değişikliği:

11 Temmuz 2011 tarihinde TASK Güllük Şirketinin Genel Kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararları ile Şirket'in sermayesi 7.300.000 TL'den 10.400.000 TL'ye çıkarılmış, Şirket'in TASK Güllük Su

Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan unvanı Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

#### **12.07.2011, TASK Su Genel Kurul Toplantısı ve Unvan Değişikliği:**

12 Temmuz 2011 tarihinde TASK Su Şirketi'nin Genel Kurul'u yapılmıştır. Genel Kurul kararları ile Şirket'in sermayesi 13.000.000 TL' den 28.800.000 TL'ye çıkarılmış, Şirket'in TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan unvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş. olarak tadil ve tescil edilmiştir.

#### **28.12.2011, TASK Arbiogaz Genel Kurul Toplantısı ve Unvan Değişikliği:**

TASK-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.'nin unvanı, Şirket'in 28 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararı ile Akfensu Arbiogaz Dilovası Atık Su Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. olarak tadil edilmiştir.

## **OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL**

### **AKFEN HOLDİNG**

#### **12.09.2011, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:**

Şirket Yönetim Kurulu'nun 16.08.2011 tarih ve 2011/26 sayılı toplantısında "İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar (10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı)" çerçevesinde, 14 Mayıs 2010 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayan hisselerimizin, dünyada yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, İMKB'de oluşan değerlerin şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri

alım yapılabilmesine ve bu kapsamda geri alım programının Genel Kurul'un onayına sunulmasına dair kararı müteakip Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3. maddesinin tadili, Şirket hisselerinin geri alınması için Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi ve geri alım programının onaylanması için Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 12.09.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- Şirket Ana Sözleşmesi'nin Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 22.08.2011 Tarih ve 2011/28 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.13-00-110-03-02-1656/8323 Sayılı oluru ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.08.2011 tarih ve B.21.0.İ TG.0.03-00-01/351-02.57624-83663-1080 sayılı izni ile de uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine toplantıya katılanların oybirliğiyle karar verildi.
- Şirket hisselerinin geri alınması için Şirket Yönetim Kurulu'na yetki verilmesine toplantıya katılanların oy birliğiyle karar verildi.
- Şirket hisselerinin geri alınması için Geri Alım Programı'nın Yönetim Kurulu tarafından önerilen hali ile kabul edilmesine oy birliğiyle karar verildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 12.09.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 15.09.2011 tarih ve 7900 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

**14.10.2011, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:**

Şirket'in Olağanüstü Genel Kurulu 14.10.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki karar alınmıştır.

- Şirket Ana Sözleşmesi'nin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı 8. maddesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine, 538.700 adet olumsuz oya karşılık 167.886.053 adet olumlu oy ile kabul edilmesine karar verildi.

Şirket Ana Sözleşmesi 8. maddesinin yeni metni 4.3 Bölümü'nde mevcuttur.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 14.10.2011 tarihinde Ankara Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 19.10.2011 tarih ve 7924 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

**AKFEN GYO:**

**07.02.2011, Ana Sözleşme Değişikliği ve Sermaye Artırımı:**

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'sinden her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüş 1.000.000 TL'sine artırmıştır.

**ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ**

**AKFEN HOLDİNG**

**12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:**

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Ana Sözleşmesi'nin Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 22.08.2011 tarih ve 2011/28 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.13-00-110-03-02-1656/8323 Sayılı oluru ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.08.2011 tarih ve B.21.0.İTG.0.03-00-01/351-02.57624-83663-1080 sayılı izni ile de uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi 3. maddesinin yeni metni raporun EK bölümünde gösterilmektedir.

**14.10.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:**

14.10.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Ana Sözleşmesi'nin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı 8. maddesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine, 538.700 adet olumsuz oya karşılık 167.886.053 adet olumlu oy ile kabul edilmesine karar verilmiştir.

Şirket Ana Sözleşmesi 8. maddesinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

#### **MADDE 8: SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI İHRACI**

Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olmak üzere, finansman bonusu, kâr ve zarar ortaklığı belgesi, kâra iştirakli tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil ve her türlü borçlanma aracı ile mevzuat hükümlerince Yönetim Kurulu kararı ile ihraç edilmesine engel bulunmayan diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir.

Katılma intifa senedinin ihracına Genel Kurul yetkilidir.

## **ÖNEMLİ YÖNETİM KURULU KARARLARI**

### **AKFEN HOLDİNG**

#### **22.09.2011, Sermaye Piyasası Araçları İhracı'na İlişkin Ana Sözleşme Tadili Yapılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:**

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27.09.2011 tarih ve 2011/33 sayılı toplantısında:

- Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Sermaye Piyasası Araçları İhracı" başlıklı 8. maddesinin "Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre; Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olmak üzere, her türlü borçlanma aracı, finansman bonusu, kâr ve zarar ortaklığı belgesi, kâra iştirakli tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil, katılma intifa senetleri ve sermaye piyasası aracı olarak kabul edilen diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir." şeklinde tadil edilmesine,

- Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesini tadili için Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmasına,

karar verilmiştir.

Söz konusu madde tadiline, Şirket Ana Sözleşmesi'ndeki bütünlüğü sağlamak amacıyla karar verilmiş ve 27.09.2011 tarihinde ilgili esas sözleşme tadili için Sermaye Piyasası Kurulu'na izin başvurusunda bulunulmuştur. Genel Kurul 14.10.2011 tarihinde yapılmış olup 30.09.2011 tarihi sonrası olaylar bölümünde yer almaktadır.

#### **22.11.2011, Şirket Yönetim Kurulu'nun Tahvil İhracına İlişkin Kararı:**

Şirket Yönetim Kurulu 22 Kasım 2011 tarihinde, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi uyarınca, 50.000.000.-TL (elli milyon Türk Lirası) nominal değerinde tahvil halka arzına, talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 100.000.000.-TL'ye (yüz milyon Türk Lirası) kadar yükseltilmesine, ihraç edilecek tahvilin iki yıl vadeli üç ayda bir kupon ödemeli değişken faizli olmasına, ihraçla ilgili tüm şart ve esasların belirlenmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına, halka arzın İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde gerçekleştirilmesine, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu kanuna dayanılarak T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No: 22 sayılı Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği ve diğer mevzuat hükümleri doğrultusunda halka arz edilecek tahvillerin Kurul kaydına alınması amacıyla T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na; kotasyon başvurusu için İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ve sair diğer tüm kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve izinlerin alınmasını müteakip yasal işlemlerin tamamlanmasına karar verilmiştir.

## AKFEN GYO:

### 17.08.2011, Hisse Geri Alım Programına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:

Akfen GYO 17.08.2011 tarih ve 2011/36 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısı'nda Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı "İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar"ın (n) maddesi ve alt bentleri çerçevesinde Şirket'in Genel Kurulu'ndan Yönetim Kurulu'na yetki alınmasının zaman kaybettireceği, 11 Mayıs 2011 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayan Şirket hisselerinin, Dünya'da yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, İMKB'de oluşan değerlerin Şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ile "makul gerekçelerin" oluştuğundan hareketle, fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de Şirket hisselerinin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine karar verilmiştir.

Bu kapsamda geri alım için ayrılan fonun Şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerden karşılanmak üzere, toplam tutarının üst limitinin 10.000.000 TL olmasına, yasal mevzuatın izin verdiği azami orana kadar işlem yapabilmek üzere, 0 TL alt ve 2,28 TL üst fiyat limitleri içerisinde Yönetim Kurulu tarafından gerek görüldüğünde geri alım yapılmasına karar verilmiştir.

## TEMETTÜ DAĞITIMI

Yoktur.

## DİĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

### AKFEN HOLDİNG:

**16.06.2011, İDO Hisse Devri:** İDO hisse devri ile ilgili ayrıntılı bilgi işbu raporun İDO ile ilgili kısmında mevcuttur.

### 02.09.2011, Tahvil Kupon Ödemesi ve

**Faiz Oranı:** Şirket tarafından ihraç edilen 100.000.000,00 TL tutarındaki tahvilin 3. kupon ödeme dönemine ilişkin 5.550.000,00 TL'lik faiz ödemesi 02.09.2011 tarihi itibarıyla yapılmıştır. İlgili döneme ilişkin faiz oranı %5,55'dir. 02.09.2011 tarihinde tahvilin 4. kupon faiz ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %5,13 olarak kesinleşmiştir. Kupon ödemesi 02.03.2012 tarihinde yapılacaktır.

### 28.09.2011, İştirak Hissesi ile İlgili

**Yetkilendirme Sözleşmesi:** Akfen Holding ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin müşterek yönetimde bulunan iştiraki TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding hisseleri ile ilgili olarak, hisse satışı dahil her türlü stratejik alternatifin tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, yatırım bankası Credit Suisse Securities (Europe) Limited ile Şirket ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin birlikte taraf olduğu bir yetkilendirme sözleşmesi, 28 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır.

### 30.11.2011, ÖİB Tarafından Açılan İhaleye Teklif Vermek Üzere Ortak Girişim Grubu

**Kurulması:** T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde Karayolları Genel Müdürlüğü'nün sorumluluğunda olup, yapım, bakım, onarım ve işletimini üstlendiği bağlantı yolları ile birlikte, "Edirne-İstanbul-Ankara Otoyolu", "Pozanti-Tarsus-Mersin Otoyolu", "Tarsus-Adana-



Gaziantep Otoyolu", "Toprakkale-İskenderun Otoyolu", "Gaziantep-Şanlıurfa Otoyolu", "İzmir-Çeşme Otoyolu", "İzmir-Aydın Otoyolu", "İzmir ve Ankara Çevre Otoyolu", "Boğaziçi Köprüsü", "Fatih Sultan Mehmet Köprüsü ve Çevre Otoyolu" ve bunlar üzerindeki hizmet tesisleri, bakım ve işletme tesisleri, ücret toplama merkezleri ve diğer mal ve hizmet üretim birimleri ile varlıkların tek paket halinde birlikte, fiili teslim tarihinden itibaren 25 yıl süre ile "İşletme Haklarının Verilmesi" yöntemi ile özelleştirilmesine dair ihaleye Akfen Holding A.Ş., Autostrade Per l'Italia S.P.A., Doğu Holding A.Ş. ve Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş. tarafından eşit paylarla kurulmuş Ortak Girişim Grubu tarafından teklif verilmesine dair Ortak Girişim Sözleşmesi 30 Kasım 2011 tarihinde imzalanmıştır. İhale için ön yeterlilik başvuru tarihi 24/04/2012 ve son teklif verme tarihi 17/05/2012'dir.

#### **26.12.2011, Akfen Holding A.Ş. Tahvil Halka**

**Arzına İlişkin Satış Sonuçları:** Akfen Holding A.Ş.'nin 22 ve 23 Aralık 2011 tarihlerinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eş liderliğinde gerçekleştirilen tahvil halka arzında bireysel yatırımcı grubuna 26.001.703.-TL, kurumsal yatırımcı grubuna ise 54.220.000.-TL olmak üzere toplam 80.221.703.-TL talep gelmiştir. Bu doğrultuda halka arz miktarı 80.000.000.-TL'ye artırılmış ve tahsilat grupları sirkülerin 3.9 maddesine dayanılarak %32,5 bireysel, %67,5 kurumsal olacak şekilde yeniden belirlenmiştir. Halka arz sirkülerinde aralık şeklinde ilan edilen Yıllık Ek Getiri Oranı %4,00 olarak kesinleştirilmiştir. Kesinleştirilen Ek Getiri oranına göre İlk Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %3,51, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %14,84'tür.

#### **28.12.2011, Akfen Holding Hisse Geri Alım İşlemi:**

12.09.2011 tarihili Akfen Holding Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde 28 Aralık 2011 tarihinde başlanarak rapor yayınlanma tarihine kadar toplam 347.150 adet Akfen Holding hissesi satın alınmıştır. Hisse geri alım işlemlerinin ortalama işlem fiyatı 7,14 TL olup toplam işlem hacmi 2.478.483 TL'dir.

#### **TAV HAVALİMANLARI:**

##### **04.05.2011, TAV Güvenlik Hisse Devri:**

TAV Havalimanları Holding'in sermayesine %66,67 oranında sahip olduğu TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'nin Şirket sermayesinin %33,33 oranını temsil eden hisselerini 6.000.000TL bedel karşılığında satın alacağını 25.03.2011 tarihinde açıklamış, hisse devrinin üç ay içerisinde gerçekleşeceğini belirtmiştir. Bu kapsamda hisse devri 04.05.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli değerlendirilerek raporun üzerinden hesaplanarak belirlenmiştir. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in payı %100 oranına yükselmiş, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'nin, TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de payı kalmamıştır.

##### **04.07.2011, TAV Batumi Hisse Devri:**

TAV Havalimanları Holding'in sermayesine %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC Şirket'inde, Aeroser International Holding'in %6 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %10 oranında olmak üzere, Şirket sermayesinin %16'sını temsil eden hisselerini, 667.200 ABD doları karşılığında satın almış, hisse devri 04.07.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Batumi Operations LLC Şirket'indeki ortaklık oranı %60'dan %76'ya yükselmiş olmuştur. Akfen İnşaat'ın Şirket'te başka bir payı kalmamıştır.

**08.08.2011, TAV Urban Georgia Hisse Devri:**

TAV Havalimanları Holding, sermayesine %66 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC Şirketinde, Sera Yapı Endüstrisi Tic. A.Ş.'nin %5,5 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %4,5 oranında olmak üzere, Şirket sermayesinin %10'unu temsil eden hisselerini, 8.583.000 ABD doları karşılığında satın almış ve hisse devri 08.08.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in ortaklık oranı %66'dan %76'ya yükselmiştir. Akfen İnşaat'ın Şirket'te başka bir payı kalmamıştır.

**26.08.2011, Kurumsal Yönetim Derecelendirme**

**Revizyon Raporu:** Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Services tarafından "Dönemsel Revizyon Kurumsal Derecelendirme Raporu" tamamlanmıştır. TAV Havalimanları'nın, 31.08.2010 itibarıyla 90,35 (10 üzerinden 9,03) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, kurumsal yönetime verilen önem ve uygulama alanındaki kararlılık ile birlikte, 26.08.2011 tarihi itibarıyla 90,96 (10 üzerinden 9,09) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

**AKFEN İNŞAAT:**

**04.07.2011, TAV Batumi Hisse Devri:** Mart 2011 içinde grup iştiraklerinden Akfen İnşaat ve Ticaret A.Ş. TAV Batumi Operations LLC'de %10 oranında sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işlemini devirle ilgili gerekli izinleri alınmış ve devir 04.07.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

**08.08.2011, TAV Georgia Hisse Devri:** Mart 2011 içinde Grup iştiraklerinden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. TAV Urban Georgia LLC'de %4,5 oranında sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işleminin devirle ilgili gerekli izinleri alınmış ve devir 08.08.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

**İDO:**

**16.06.2011, İDO Hisse Devri tamamlanmıştır.**

**16.12.2011, İDO ve TASS Birleşme:** TASS 16.12.2011 tarihinde TTK ve ilgili yasal mevzuat uyarınca yapılan birleşme Genel Kurulları ile İDO'ya tüm hak ve yükümlülükleri ile devir olmuş, TASS şirketi tasfiyesiz olarak infisah etmiştir.

**AKFEN GYO:****11.05.2011, Şirket Hisselerinin Halka Arzı:**

Şirket'in bağlı ortaklığı Akfen GYO A.Ş.'nin hisselerinin halka arzı çerçevesinde 5-6 Mayıs 2011 tarihlerinde toplanan talep neticesinde halka arz fiyatı 2,28 TL olarak belirlenmiştir. Toplam 166.301.486 adet hisse alımı için talep gelmiş olup 54.117.500 TL nominal değerli pay halka arz edilmiş, halka arz büyüklüğü 123.387.900 TL (18.507.900 TL Şirket'e hisse satış geliri ve 104.880.000 TL Akfen GYO' ya sermaye olmak üzere) olarak gerçekleşmiştir. Böylece Akfen GYO A.Ş.'nin 138.000.000.-TL olan sermayesi 184.000.000.-TL'ye çıkmış, 46.000.000.-TL sermaye artışı gerçekleşmiştir. 8.117.500.-TL nominal değerli, 8.117.500 adet Şirket'e ait hisse ortak satışı olarak satılmıştır. Akfen GYO A.Ş. yasal mevzuat uyarınca gereken minimum halka açıklık oranı olan %25'i sağlamıştır. Akfen GYO A.Ş.'nin halka açıklık oranı %29,41'dir. Şirket, ek satış hakkını kullanmamış olup Akfen GYO A.Ş.'deki payı halka arz sonrası %51,72'dir. 30.09.2011 itibarıyla fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,1 olmuştur.

**29.07.2011, Russian Hotel Investment BV**

**Hisse Devri:** Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini 4.352.000 avro bedelle devralmıştır.

Russian Hotel Investment BV Samara İbis Otel, Yaroslavl İbis Otel ve Kaliningrad İbis Otel projeleri ile ilgili kurulmuş olan şirketlerin, Russian Property Investment BV ise Samara Ofis projesi ile ilgili kurulmuş olan Şirket'in %100 hissedarıdır. Devir işlemleri 29.07.2011 tarihinde tamamlanmış ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV'deki hisse oranları %95'e yükselmiştir.

**02.11.2011, Euromoney Dergisi'nin Türk Gayrimenkul Sektörünün "En İyilerine" Verdiği**

**Ödüller:** 1969 yılında İngiltere'de kurulan ve hâlihazırda 172 ülkede, finans ve iş dünyası ile sermaye piyasalarının en önemli yayını haline gelen Euromoney Dergisi, çeşitli sektörlerde küresel, bölgesel ve ülkeler bazında araştırma ve anketler düzenlemekte ve elde ettiği veriler ışığında başarı ödülleri vermektedir. 2005 yılından bu yana, gayrimenkul piyasalarını da bu çalışmalara dahil eden Euromoney, Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011 kapsamında, dünyanın yedi bölgesi ve 53 ülkesinde uzmanlara sorular yönelmiştir. Türkiye'den 55 kuruluşun katılımıyla gerçekleştirilen araştırma sonucunda 19 kategoride sektörün en başarılı oyuncularını belirlenmiştir. "Geliştirici" başlığı altında, "en iyi otel/konaklama" kategorisinde Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ödüle layık görülmüştür.

## GENEL KURUL

Yoktur.

## OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL

Yoktur.

## ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Yoktur.

## ÖNEMLİ YÖNETİM KURULU KARARLARI

**10.02.2012, Şirket Yönetim Kurulu'nun Tahvil İhracına İlişkin Kararı:** Şirket Yönetim Kurulu tarafından 10 Şubat 2012 tarihinde Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi uyarınca, ilk etapta 100.000.000 TL (yüz milyon Türk lirası) nominal değerinde tahvil halka arzına, talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 200.000.000.-TL'ye (iki yüz milyon Türk lirası) kadar yükseltilmesine, ihraçla ilgili tüm şart ve esasların belirlenmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına, halka arz edilecek tahvilin iki yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli olmasına, halka arz işlemlerinde Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin aracı kurum olarak kullanılmasına, tahvil ihracının yükleniminin, ilk 100 milyon TL için bakiyeyi yüklenim yöntemiyle yapılmasına, ilgili tüm kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve izinlerin alınmasını müteakip yasal işlemlerin tamamlanmasına karar verilmiştir.

## 21.03.2012, Ana Sözleşme Tadili İle İlgili Yönetim Kurulu Kararı Hakkında:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 21.03.2012 tarih ve 2012/13 no'lu kararına istinaden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Seri: IV, No: 56 Tebliği doğrultusunda, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumun sağlanması amacıyla Şirket'in Ana Sözleşmesi'nin 9.,11.,14.,16. ve 21. maddelerinin ekteki şekilde tadiline ve Sermaye Piyasası Kurulu'na söz konusu tadil metninin onayı için başvuruda bulunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

## TEMETTÜ DAĞITIMI

Yoktur.

## DiĞER ÖNEMLİ GELİŞMELER

### AKFEN HOLDİNG:

#### 02.03.2012, Kupon ve Tahvil Anapara Ödemesi:

Şirket tarafından ihraç edilen 100.000.000,00 TL tahvilin 4. kupon ödeme dönemine ilişkin 5.129.998,5 TL'lik faiz ödemesi 02/03/2012 itibarıyla yapılmıştır. Ayrıca, Şirket tarafından ihraç edilen 100.000.000,00 TL tahvilin 100.000.000,00 TL tutarındaki anapara ödemesi de 02/03/2012 itibarıyla yapılmıştır.

**04.03.2012, Borçlanma Aracı Talep Toplama**

**Tarihi ve Faiz Oranı:** Akfen Holding A.Ş. tarafından 10 Şubat 2012 tarihinde, ilk etapta 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) ve talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 200.000.000 TL (ikiyüzmilyon Türk lirası)' ye kadar yükseltilmesi, bu kapsamda halka arz edilecek tahvillerin Kurul kaydına alınması amacıyla T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yapmış olduğumuz başvuru 2 Mart 2012 tarihinde uygun bulunmuştur. Tahvil halka arzında, talepler 6-7-8 Mart 2012 tarihlerinde toplanmıştır. İki Yıl vadeli, altı ayda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilen tahvil, piyasada işlem gören aktif gösterge tahvil yıllık bileşik faizi üzerine +(350-400) baz puan spread tutarında ek getiri eklenerek hesaplanmaktadır.

**09.03.2012, Akfen Holding A.Ş. Tarafından İhraç Edilen Tahvil İhracının Halka Arz**

**Sonuçları:** Akfen Holding A.Ş. tarafından ihraç edilen toplam 200.000.000 TL tutarındaki tahvillerin halka arz işlemi 8 Mart 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

- Yeterli talep toplanması sonucunda ihraç edilecek tahvillerin nominal değerinin 100.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- Dağıtım işlemi sonucunda satışa sunulan tahvillerin %9,88'i bireysel yatırımcılar, %90,12'si kurumsal yatırımcılar tarafından satın alınmıştır.
- Yıllık Ek Getiri Oranı +400 baz puan olarak belirlenmiştir. Bu ek getiri oranına göre ihraç edilen tahvillerin ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %6,4178; ilk kupon ödeme dönemine göre hesaplanan yıllık bileşik faiz oranı %13,2862 olarak gerçekleşmiştir.

**12.03.2012, Finansal Duran Varlık Satışı:**

Şirket'in müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de bulunan %18'e denk düşen hissesinin 414.000.000 ABD doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmıştır.

Şirket'in müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan %20,325'e denk düşen hissesinin 20.325.000 ABD doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Şirket'in bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (Akfen İnşaat), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş. ve Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. (Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmıştır. Şirket ve Akfen İnşaat'ın toplam hisse satışı TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan payların toplamının %20,825'i ve toplam satış bedeli 20.825.000 ABD dolarıdır.

Ödeme: Sözleşme'nin kapanış tarihinde peşin olarak yapılacaktır. Sözleşme kapsamında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirket tarafından üstlenilen bir sorumluluk mevcut değildir. Hisse devri Sözleşme'de yer alan izinlerin tamamlanmasını ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca gerekli işlemlerin tamamlanmasını müteakip gerçekleşecektir.

**22.03.2012, İştirak Hissesi Alımına Dair Gelen Teklifin Değerlendirilmesi Hakkında:** Şirket'in bağlı ortaklığı Hes-1 ve bu Şirket'in sahip olduğu iştiraklerinin hisselerinin doğrudan ve/veya dolaylı olarak satın alınmasına dair Hamburg, Almanya'da kurulu Aquila Hydropower Invest Investigations GmbH & Co. KG'den gelen teklif, Şirket Yönetim Kurulu tarafından incelemeye alınmış olup söz konusu teklif çerçevesinde mutabakat zaptı imzalanması için görüşmeler başlamıştır.

Bu konuda yapılmış olan kamuoyu açıklaması aşağıdaki gibidir:

**Akfen Holding, AkfenHES Yatırımları'nın satışında Alman yatırım fonu Aquila Hydropower Invest Investigations ile anlaşta**

Akfen Holding, bağlı ortaklığı AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ (HES-1) ve bu şirketin sahip olduğu iştiraklerinin hisselerinin satışı konusunda Hamburg merkezli Alman yatırım fonu Aquila Hydropower Invest Investigations GmbH & Co. KG (Aquila) ile anlaştağını açıkladı. Alım hakları kullanılırsa , 128.4 Mw toplam kurulu güce sahip üç şirketin toplam değeri 353.896.000 avroya ulaşacaktır.

Akfen Holding Kamuoyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yaptığı açıklamada HES 1 bünyesinde bulunan İdeal Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (İdeal Enerji) (toplam 139,1 milyon Kwh), Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. (toplam 180,6 milyon Kwh) ve Beyobası Enerji Üretim A.Ş. (toplam 251,1 milyon Kwh) hisselerinin satışı ile ilgili olarak Aquila ile mutabakat zaptı imzalandığını açıklamıştır.

Satış işlemlerine ilk olarak İdeal Enerji hisselerinden başlanacak olup bu hisselerin devrine ilişkin satış sözleşmesi 29 Haziran 2012 tarihine kadar (en geç 31 Ağustos 2012) imzalanacak.

**27.03.2012, Faiz Oranı ve Kupon Ödemesi Açıklaması:** Şirket tarafından ihraç edilen 80.000.000 TL tutarındaki tahvilin 26.06.2012 tarihinde yapılacak olan 2. kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %3,31 olarak kesinleştirilmiştir. Ayrıca, söz konusu tahvilin 1. kupon ödeme dönemine ilişkin 2.807.999,76 TL'lik faiz ödemesi 27.03.2012 itibarıyla yapılmıştır.

**İDO:**

**09.02.2012, İDO Proje Finansman Ödülü:** İDO özelleştirme işlemi, Euromoney tarafından organize edilen Project Finance Awards 2011'de "EuropeanTransport Privatisation Deal of the Year" ödülü almıştır. "Europe & Africa Deals" kapsamında 2011'de gerçekleşmiş ulaştırma proje finansmanlarını dikkate alarak verilen bu ödül, 09 Şubat 2012'de Londra'da yapılan törenle İDO yetkilileri ve işlemde görev alan danışmanlara verilmiştir.

**22.03.2012, İDOBÜS Projesinin Başlatılması:** Deniz ve kara ulaşımını entegre eden İDOBÜS projesinin İstanbul-İzmir seferleri, 22 Mart 2012 tarihinde başlatılmıştır. İstanbul-İzmir güzergahında karşılıklı olarak günde 13 sefer yapılacak ve seferlerden dokuzu ekspres olarak gerçekleştirilecektir. İstanbul - İzmir ekspres seferleri altı saat 25 dakika, Balıkesir ve Manisa uğramalı seferler ise altı saat 40 dakika sürecektir.

**30.03.2012, İDO Proje Finansman Ödülü:** İDO, Infrastructure Journal'den Altyapı Satın Alma İşlemi (Infrastructure Acquisition) kategorisinde yılın en başarılı işlemi (deal of the year) ödülünü almıştır.

## **AKFEN ENERJİ YATIRIMLARI:**

**10.01.2012 Mersin Kombine Doğal Gaz Santrali Taşınmaz ile ilgili Varlık Satış Sözleşmesi** imzalanmış ve taşınmaz devir alınmıştır.

**22/23.02.2012, Mersin Kombine Doğal Gaz Santrali Üretim Lisansı Talebimiz** hakkında EPDK tarafından uygun bulma kararı verilmiştir. 8 Mart 2012 tarihinde de EPDK'dan 450 MW kurulu güce sahip lisans alınmıştır. Kurulu kapasitenin 570 MW'a çıkarılması için 23 Mart 2012 tarihinde lisans tadil başvurusu yapılmıştır.

## **AKFEN GYO:**

**1.03.2012, Samara İbis Otel Açılışı:** 204 odalı Samara İbis Otel, 1 Mart 2012'de Akfen GYO'nun Rusya'daki ikinci İbis oteli olarak işletmeye açılmıştır.

## **AKFEN HOLDİNG:**

**11.04.2012, TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding hisse satış kapsamında Rekabet Kurumu başvurularının yapılması:** Aéroports de Paris Management ile TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de bulunan Şirketimizin %18, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin %18, Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin %2 olmak üzere toplam %38 oranında hisse satışına ve yine Aéroports de Paris Management ile TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan Şirketimizin %20,325, Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %0,5, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin %22,275, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'nin %0,5, Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon

Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %0,5 ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin %4,9 olmak üzere toplam %49 oranında hissesinin satışına dair 11.03.2012 tarihinde imzalanan hisse alım satım sözleşmeleri kapsamında Aéroports de Paris Management tarafından ilgili mevzuatlar ve hisse satış sözleşmesi şartları uyarınca rekabet kurumu başvurularının yapılması 11.04.2012 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Bahsi geçen pay devirlerinin yerine getirilmesi hisse alım satım sözleşmelerinde belirlenen ve bu tip işlemler için olağan olan diğer şart ve koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.

## **13.04.2012, Dolaylı bağlı ortaklık hisse satışına dair mutabakat zaptı imzalanmıştır:**

13 Nisan 2012 tarihinde AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("HES 1") bünyesinde bulunan İdeal Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İdeal"), Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. ("Çamlıca") ve Beyobası Enerji Üretim A.Ş. ("Beyobası") hisselerinin tamamının satışı ile ilgili olarak Hamburg, Almanya'da kurulu Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG ("Alici") ile mutabakat zaptı imzalanmıştır. Mutabakat zaptının genel şartları ve gerçekleşen tazminat ve avans ödemeleri ile ilgili bilgiler aşağıda özetlenmiştir:

- (i) Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2., Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES projelerinin (toplam 139,1 milyon Kwh) sahibi olan İdeal hisselerinin devrine dair satış sözleşmesi en geç, mutabakat uyarınca 29 Haziran 2012 tarihinde ya da en geç bu tarihte yediemin hesabına hisse devir bedelinin %70'inin yatırılmış olması halinde 31 Ağustos 2012 tarihinde imzalanacaktır. Satış sözleşmesi taraflarca halen paraflanmış olup, satış bedelinin tamamı satış sözleşmesinin imzası sırasında yediemin hesabına yatırılmış

- olacaktır. Taraflar, devre dair ön şartların gerçekleştirilmesi ve hisse devri için satış sözleşmesinin imzalanmasını müteakip en çok 45 günlük bir süre öngörmüşlerdir. Hisse satış bedeli 86.242.000 avro olarak Şirket değeri (enterprise value) üzerinden ödenecektir. 1.000.000 avro tutarındaki cayma tazminatı yediemin hesabına intikal etmiş olup, sözleşme uyarınca beş iş günü içerisinde yediemin hesaplarına intikal etmesi gereken satış tutarının %10'u tutarında avans ödemesi de (8.624.200 avro) 19 Nisan 2012 tarihi itibarıyla yediemin hesaplarına intikal etmiştir. Avans ödemesi ile beraber 86.242.000 avro olarak Şirket Değeri (Enterprise Value) üzerinden ödenecek hisse satış bedelinin toplam 9.624.200 avro tutarındaki kısmı yediemin hesaplarına aktarılmıştır.
- (ii) Çamlıca 3 HES ve Saraçbendi HES projelerinin (toplam 180,6 milyon Kwh) sahibi Çamlıca hisselerine dair Alıcı'nın, İdeal' in satış sözleşmesinin imza tarihine kadar, hisselerin tamamı için 111.972.000 avro olarak Şirket Değeri (Enterprise Value) üzerinden ödeyerek kullanabileceği, alım hakkı mevcuttur. Bu hak, %3 oranında cayma tazminatının ve %10 tutarında avansın belirlenen yediemin hesaplarına depo edilmesi ile kullanılabilir. Söz konusu satışa dair kullanılacak satış sözleşmesi üzerinde tarafların mutabakatı sağlanmıştır. Alım hakkının kullanılması halinde, satış bedelinin tamamının yediemin hesabına yatırılması ile satış sözleşmesi en geç 15 Ekim 2012 tarihinde imzalanacak, 30 Kasım 2012 tarihine kadar devre dair ön şartlar gerçekleştirilerek hisse devri gerçekleşecektir.

- (iii) Sırma HES, Otluca HES ve Sekiyaka 2 HES projelerinin (toplam 251,1 milyon Kwh) sahibi olan Beyobası hisselerine dair Alıcı'nın Çamlıca'nın satış sözleşmesinin imza tarihine kadar hisselerin tamamı için 155.682.000 avro olarak Şirket Değeri (Enterprise Value) üzerinden ödeyerek kullanabileceği alım hakkı mevcuttur. Bu hak, %3 oranında cayma tazminatının ve %10 tutarında avansın belirlenen yediemin hesaplarına depo edilmesi ile kullanılabilir. Söz konusu satışa dair kullanılacak satış sözleşmesi üzerinde tarafların mutabakatı sağlanmıştır. Alım hakkının kullanılması halinde, satış bedelinin tamamının yediemin hesabına yatırılması ile satış sözleşmesi en geç 28 Aralık 2012 tarihinde imzalanacak, 15 Şubat 2013 tarihine kadar devre dair ön şartlar gerçekleştirilerek hisse devri gerçekleşecektir.
- (iv) Alım haklarının kullanılması ile toplam satış bedeli Şirket Değeri (Enterprise Value) üzerinden 353.896.000 avro olarak gerçekleşecektir.

#### **19.04.2012, TAV İnşaat King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı Hangar İhalesini**

**kazandı:** TAV İnşaat'ın Cidde'de King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı içerisindeki yeni uçak bakım, onarım ve operasyon tesisini inşa etmek üzere teklif verdiği ihaleyi kazandığı konusundaki bildirim, Saudia Aerospace Engineering Industries Company ("İdare") tarafından 18 Nisan 2012 tarihinde yapılmıştır. TAV İnşaat-Al Rajhi Holding-Al Habtoor Leighton Ortak Girişimi'nin kazandığı ihalenin kontrat değeri yaklaşık ABD doları 765 milyon olup TAV İnşaat'ın ortaklık girişimindeki payı %40'dır. Dokuz yüz günde tamamlanması planlanan ve Suudi Arabistan Havayolları'na ait tesis 11 adet hangar binası ve uçak bakım destek binaları ile idari bina, kapalı otopark ve uçak park



apronlarından oluşacaktır. Tesisin tasarım ve inşaatını gerçekleştirecek olan girişim, işverenin talebi halinde projenin şu an planlaması hazır olan ikinci fazını da üstlenecektir.

**20.04.2012, Dolaylı bağlı ortaklık hisse satışı ile ilgili avans ödemesi:**

13.04.2012 tarihinde yapılan açıklama çerçevesinde AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("HES 1") hisse devri kapsamında, İdeal Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse satışı ile ilgili olarak beş iş günü içerisinde Aquila Hydropower INVEST Investitions GmbH & Co. KG tarafından ödeneceğini belirttiğimiz avans tutarı olan 8.624.200 avro yediemin hesaplarına 19 Nisan 2012 tarihi itibarıyla intikal etmiştir. Buna göre, 86.242.000 avro olarak Şirket değeri (enterprise value) üzerinden ödenecek hisse satış bedelinin 13 Nisan 2012 tarihinde yediemin hesabına intikal eden 1.000.000 avro tutarındaki cayma tazminatı dahil toplam 9.624.200 avro tutarındaki kısmı yediemin hesaplarına aktarılmıştır. 29 Haziran 2012 tarihinde hisse satış bedelinin %70'i ödenecek ve en geç 31 Ağustos 2012 tarihinde hisse satış sözleşmesi imzalanacaktır.

**25.04.2012, AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu'nun aldığı kısmi bölünme kararı:**

Aquila Hydropower INVEST Investitions GmbH & Co. KG ile imzalanan mutabakat zaptı kapsamında AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("AkfenHes Yatırımları")'nin %100 bağlı ortaklığı olan İdeal Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. şirketlerinin Holding altında kısmi bölünme yolu ile yeni kurulacak iki şirkete aynı sermaye olarak devrine dair Akfen Holding bağlı ortaklığı AkfenHes Yatırımları tarafından Yönetim Kurulu kararı alınmış ve gerekli işlemlere başlanmıştır. Alınacak izinler ve yasal prosedür uyarınca söz konusu işlemler tamamlanacaktır.

**27.04.2012, TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding hisse satışı kapsamında rekabet kurumu onayları:**

Aéroports de Paris Management ile TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de bulunan Şirket'in %18, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin %18, Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin %2 olmak üzere toplam %38 oranında hisse satışına ve yine Aéroports de Paris Management ile TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan Şirket'in %20,325, Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %0,5, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin %22,275, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'nin %0,50, Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %0,5 ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin %4,90 olmak üzere toplam %49 oranında hissenin satışına ilişkin hisse alım satım sözleşmeleri imzalandığı 12 Mart 2012 tarihinde yapılan özel durum açıklamasında; bahsi geçen pay devirlerine ilişkin olarak, ilgili mevzuat gereği Aeroports de Paris Management tarafından rekabet kurumu başvurularının yapıldığı ise 11 Nisan 2012 tarihinde yapılan özel durum açıklamalarında duyurulmuştur. Rekabet Kurumu başvuruları sonuçlanmış olup, pay devirlerine izin verilmiştir. Bahsi geçen pay devirlerinin yerine getirilmesi hisse alım satım sözleşmelerinde belirlenen ve bu tip işlemler için olağan olan diğer şart ve koşulların gerçekleşmesine bağlıdır.

**07.05.2012, 2011 Olağan Genel Kurulu:** Şirket'in 2011 yılına ait Hissedarlar Olağan Genel Kurul Toplantısı gündem maddelerini görüşüp, karara bağlamak üzere 31 Mayıs 2012 Perşembe Günü, saat 11:00' de, Şirket Merkezi olan Koza Sokak No: 22 GOP ANKARA adresinde Akfen Holding A.Ş. Binası 3. Kat Toplantı Salonu'nda yapılacaktır.

# YATIRIMLAR

## AKFEN HOLDİNG'İN YATIRIMLARI

MIP, Mersin Limanı'nın devrinden bu yana yatırımlarını sürdürmekte olup 2011 yılı sonunda iki adet rıhtım vinci limana gelmiş, 2012 Ocak ayı içinde en büyük konteyner gemilerine hizmet verebilecek söz konusu bu iki yeni super post panamax rıhtım vinci devreye alınmıştır.

İBB'nin ana hissedarı olduğu İDO'nun %100 oranındaki hissesininin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile devir alınması amacıyla Akfen Holding'in %30 oranında hisseye sahip olduğu Ortak Girişim Grubu ve Souter Investments LLP ile birlikte hareket eden Noble Grossart Investments Limited ve PSD Investments Limited tarafından kurulan ve müşterek yönetime tabi TASS'ın 16 Haziran 2011 tarihinde satış bedeli olan 861 milyon ABD doları ödemiş ve İDO hisselerinin devri tamamlanmıştır. Ayrıca, İDO tarafından Eskihisar-Topçular ile Sirkeci-Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımlarına, iştirakleri Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş., Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. vasıtasıyla ağırlıklı olarak 2008 yılından itibaren devam etmektedir. 2011 yılında yatırımına daha önce başlanılmış toplam 124,97 MW kurulu güce ve yıllık 554,06 GWh enerji üretim kapasitesine sahip dokuz santralin geçici kabulü yapılmış ve devreye alınmıştır. Toplam 98,66 MW kurulu güce ve yıllık 418,09 GWh enerji üretim kapasitesine sahip yedi santralin inşaatına 2011 yılında devam edilmiştir.

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Türkiye ve Rusya'da geliştirmekte olduğu otel yatırımlarına devam etmektedir. Şirket portföyünde inşaat halinde olan beş adet otel projesi mevcuttur. Bunlardan üçü Türkiye'de (Adana İbis, Esenyurt İbis ve İzmir İbis Otel) ve ikisi (Samara İbis Otel ve Ofis, Kaliningrad İbis) Rusya'dadır. Ayrıca geliştirme aşamasında Türkiye'de iki (İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa) ve Rusya'da bir (Moscow İbis) olmak üzere toplam üç proje mevcuttur. İnşaat halindeki projelerin oda kapasitesi 832 (Türkiye 461, Rusya 371) olup, geliştirme aşamasındakilerin kapasitesi 830 (Türkiye 350, Rusya 480)'dur.

Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi TAV Havalimanları Holding A.Ş. 29.10.2011 tarihinde Saudi Oger ve Al Rajhi ile birlikte YİD sözleşmesini imzaladığı Medine Uluslararası Havalimanı ile ilgili olarak ve 17 Kasım 2011 tarihinde en iyi teklifi vererek kazandığı İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihale kapsamında yatırımlarına devam edecektir.

## YATIRIMLARDA YARARLANILAN TEŞVİKLER

**TAV Havalimanları:** 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in yatırım teşviki bulunmaktadır. Güncel vergi kanunlarına göre vergi teşviklerinin kullanım süresinin dolması söz konusu değildir. Kiralama süresinin sonuna kadar vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın muhtemel olmaması nedeniyle yatırım teşvikleri üzerinden vergi varlığı hesaplanmamaktadır.

**TAV Yatırım:** TAV İnşaat'ın Makedonya projesi iki yıl içinde bitirildiği için Makedonya kanunlarına göre kurumlar vergisinden istisnadır. Buna ek olarak TAV İnşaat'ın yapmış olduğu havalimanlarına yapılan inşaat işlerinde KDV istisnası bulunmaktadır.

**İDO:** Bakanlar Kurulu'nun, 01.07.2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Sicili'ne kayıtlı, kabotaj hattında münhasıran yük ve yolcu taşıyan gemilere, ticari yatılara, hizmet ve balıkçı gemilerine miktarı her geminin teknik özelliklerine göre tespit edilmek ve bu akaryakıtı kullanacak geminin jurnaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim vergisi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. Grup, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02.12.2004 tarih ve 2004/5266 sayılı kararı ile Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemilerin ve yatların işletilmesinden ve devrinden elde edilen kazançlar, gelir ve kurumlar vergileriyle fonlardan istisnadır. Türk Uluslararası Gemi Siciline kaydedilecek gemilere ve yatlara ilişkin alım, satım, ipotek, tescil, kredi ve navlun mukaveleleri; damga vergisine, harçlara, banka ve sigorta muameleleri vergisine ve fonlara tâbi tutulmazlar. Grup, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

**Akfen GYO:** 47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Grubun bağlı ortaklıklarından Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

**Akfen Enerji:** Ayrıca yapılan HES yatırımlarında alınmış olan yatırım teşvik belgelerine göre %100 gümrük muafiyeti ve KDV istisnasına sahip olan HES'ler: Sırma, Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4, Karasu 5, Çamlıca, Otluca ve Saraçbendi'dir.

# POLİTİKALAR

## TEMETTÜ

Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtma 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 "Şirket'in genel kârlılık durumu dikkate alınarak 2009 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir kârın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsemiştir.

Akfen Holding'in 15.06.2011 tarihli Genel Kurul'unda, Şirket'in 2010 yılına ilişkin bilanço ve gelir gider tabloları ile kâr zarar hesapları kapsamında, Şirket'in 2010 yılındaki faaliyeti neticesinde yasal kayıtlarında dağıtılabilir kârı oluşmadığı için Şirket pay sahiplerine kâr dağıtmasının mümkün olmadığı, bilanço ile kâr zarar hesapları toplantıya katılanların oy birliğiyle tasdik edilmesine karar verilmiştir.

## YATIRIM

Akfen Holding doğrudan veya çatısı altındaki şirketleri vasıtasıyla Türkiye ve bölge ülkelerde yatırım yapmaktadır. Öncelikli yatırım stratejisi uzun vadeli öngörülebilir nakit akışlarına sahip ve büyüme potansiyeli bulunan projeler üzerine kurulu olmakla birlikte yatırımları ağırlıklı olarak altyapı sektöründe yoğunlaşmaktadır. İş modeli çerçevesinde ülke ekonomisine ve topluma yeni değer yaratacak yatırımlara odaklanmaktadır.

Özelleştirme, kamu-özel ortaklığı, blok hisse satışı gibi çeşitli metotlarla kamunun yerini özel sektöre bıraktığı monopolistik karakterli iş alanları ve sektörler üzerine yoğunlaşan Akfen Holding, projelerin verimliliklerini artırmak ve operasyonun uluslararası standartlara uygun şekilde yapılmasını sağlamak amacıyla yurt dışından sektörde uzman bir çok yabancı şirketle ortaklık kurmakta ve bu yabancı bilgi birikimini Türkiye'ye getirerek projelerine değer katmaktadır. Aynı şekilde Türkiye'de oluşturduğu bilgi birikimi de TAV Havalimanları, TAV Yatırım ve Akfen GYO gibi muhtelif markalarla bölge ülkelerine taşımaktadır.

Akfen Holding, şirket yönetimlerinde ya çoğunluk haklarını bulundurmakta ya da yönetimde eş söz sahibi olmaktadır. Bu yönetim politikasında amaç, Akfen'in katma değerini projelere yansıtmaaktır.

## FİNANSMAN

Akfen Holding, yatırım politikasına paralel olarak yatırımlarının finansmanını uzun vadeli proje finansmanlarıyla ve holding seviyesinden projelere aktardığı sermaye ile sağlamaktadır. Gerek yerel bankacılık piyasasından gerekse uluslararası kredi kuruluşlarından sağlanan proje finansmanlarının etkiyle sermaye geri dönüşlerinde finansal kaldıraç etkisi hedeflemektedir. Proje finansmanları kefaletsiz veya kısmi kefaletli finansmanlar şeklinde yapılandırılmaya çalışılmaktadır. Seçilen projelerin uzun vadeli, ön görülebilir ve ağırlıklı olarak rekabete açıklığı az altyapı projeleri olması ve doğru yabancı ortakların seçilmesi kreditor kuruluşların finansman sağlamasında önemli kolaylık yaratmaktadır.

Diğer yandan Akfen Holding seviyesinde kaynak yaratılması için halka arz, ticari borçlanma, tahvil ihracı, şirketlerdeki hisselerin satışı vasıtasıyla kısmi veya tümünden çıkış yapılması gibi çeşitli finansal piyasa enstrümanları kullanılmış ve bu sayede Holding seviyesinde fonlama sağlanarak yeni projelere kaynak yaratılmıştır.

## RİSK YÖNETİMİ

Planlı ve yönetilebilir bir büyüme sağlamak, hissedar ve paydaşlara sürdürülebilir kazançlar oluşturmak ve faaliyet verimliliğini sağlamak için etkin bir risk yönetimi büyük önem arz etmektedir. Pozitif ve negatif sonuçları kapsayan risk olgusu, Şirket'in hedeflerine ulaşmasını sağlayacak fırsatları ve hedeflerinden uzaklaştıracak tehditleri içerir.

Çağdaş kurumsal yönetimin önemli bir ögesi olarak kurumsal risk yönetimi, alınacak kararların etkilerini belirleyerek Şirket stratejileri doğrultusunda etkilerin önceliklendirilmesini, azaltılmasını ve ölçülmesini sağlamaktadır.

Dünyadaki ve Türkiye'deki gelişmeleri yakından takip eden Akfen Holding, kurumsal risk yönetimi politikalarını etkin ve sistematik hale getirerek önümüzdeki yıllarda da başarılı performansını sürdürmeyi amaçlamaktadır.

Akfen Holding, kurumsal risk yönetimini bir kontrol fonksiyonu, stratejik karar alım sürecinin ilk adımı, kurum içi kültür değişimi ve bir fırsat yönetimi olarak görmektedir. Şirket, etkilenebileceği potansiyel olayları tanımlamak ve bunları risk alma iştahına uygun olarak yönetmek ve makul önlemleri almak amacıyla kurumsal risk yönetimi sürecini oluşturmaktadır. Bu süreç ile sistematik, sürekli bir kurumsal yaklaşım, tüm çalışanlar arasında ortak risk kültürü, riske dayalı performans yönetimi, risk yönetim maliyetinin optimizasyonu ve stratejik operasyonel kararlar alınması hedeflenmektedir.

Akfen, etkin risk yönetimine verdiği önemi, kurumsal risk yönetimi organizasyonunu sağlayacak Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nü kurarak, Denetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışan icradan bağımsız olan İç Denetim birimini etkinleştirerek ve kurumsal risk yönetimi konusunda dünyanın önde gelen kurumlarından danışmanlık hizmetleri olarak göstermektedir. Şirket, gerek Grup şirketleri bazında gerekse kurumsal yönetim şemsiyesi altında Holding bazında etkin risk yönetimini, risk zekasına sahip şirketler seviyesinde yapabilmek için gerekli adımları atmıştır.

Akfen Holding, etkilendiği riskleri; finansal, operasyonel, stratejik, yasal ve itibara ilişkin riskler olarak sınıflandırmıştır:

## **FİNANSAL RİSKLER**

Finansal araçların kullanımına bağlı olarak maruz kalınan belirsizlik ve fırsatlar finansal riskleri oluşturmaktadır. Bu riskler kredi, piyasa ve likidite riskleri olarak sınıflandırılır. Holding ve grup şirketleri seviyesinde yapılan piyasa analizleri, müşteri ve diğer taraf incelemeleri, tarihsel veri birikimi ve yeni enstrümanların takibiyle bu risklerin yönetilmesi amaçlanmaktadır. Akfen Holding, kâr-zarar dengesini gözeterek ve faaliyetlerine ilişkin makroekonomik gelişmelere göre önlem olarak finansal risklere açıklığını optimum düzeyde tutma politikasını benimsemiştir.

## **OPERASYONEL RİSKLER**

Operasyonel risk, Grubun süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerden ve dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler, Grubun bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grubun amacı finansal zararlardan, Grubun itibarına zarar vermekten kaçınarak girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrolleri minimize ederek operasyonel riski yönetmektir. Kontrollerin etkinliği ve Grup standartları ile uyumu İç Denetim tarafından yürütülen periyodik denetim programları ile denetlenir. İç Denetim'in yaptığı gözden geçirme sonuçları ilgili operasyonel bölümün yönetimine bildirilir ve Denetim Komitesi ve üst düzey yönetimle de paylaşılar.

**YASAL RİSKLER**

Yasal risk, Grup operasyonlarının faaliyette bulunulan ülkelerin kanun ve düzenlemelerindeki değişikliklere uyumsuz olmasından kaynaklanabilecek, Şirket'i hedeflerinden uzaklaştırabilecek potansiyel riskleri kapsamaktadır. Grup, Akfen Holding Hukuk İşleri'nden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı ve tüm ilgili şirketlerin üst yönetimleri sorumluluğunda, Kurumsal Risk Yönetimi çerçevesinde güncel mevzuatı sürekli takip etmekte ve alınan kararların yasal uygunluklarını denetlemektedir. Yasal değişikliklere personelin uyumu amacıyla düzenli eğitimler ve bilgilendirme toplantıları yapılmaktadır.

**STRATEJİK RİSKLER**

Stratejik risk yönetimi, faaliyette bulunulan sektörlerdeki makroekonomik ve sektörlere özgü gelişmeler sonucunda ortaya çıkabilecek risk potansiyeli olan durumların değerlendirilerek yatırım ve iş geliştirme kararlarının doğru alınmasını, Grubu zarara uğratacak aktivitelerden kaçınılmasını amaçlamaktadır. Stratejik risklerin kontrol ve yönetimi Holding Üst Yönetimi'nin sorumluluğundadır.

**İTİBAR RİSKLERİ**

İtibar riski yönetimi Holding Üst Yönetimi'nin sorumluluğunda yürütülmektedir. İtibara ilişkin riskler Akfen Holding'in güçlü imajının korunması, mevcut ve potansiyel piyasalardaki etkinliğinin artırılması ve Grup itibarını zarara uğratacak faaliyetlerden kaçınılması kapsamında değerlendirilir. Kurumsal Risk Yönetimi çerçevesinde tüm ilgili taraflar ve çalışanların kurum kültürü hakkında ortak değerlere sahip olması amaçlanmıştır.

# SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

## HİSSE SENEDİ

Akfen Holding, 14 Mayıs 2010 tarihinde halka açılmış ve hisseleri AKFEN kodu ile İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 11.05.2011 tarihinde halka açılmış, hisseleri AKFGY kodu ile İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. 01.01.2011-31.12.2011 döneminde sermaye artırımını yapılmamıştır. Halka arz ile birlikte Akfen GYO'nun 138.000.000 TL olan sermayesi 184.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. 23.02.2007 tarihinde halka açılmış, hisseleri TAVHL kodu ile İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. 01.01.2011-31.12.2011 döneminde sermaye artırımını yapılmamıştır.

## TAHVİL

Akfen Holding'in 05.03.2010 tarihinde 100.000.000 TL miktarında ihraç ettiği ilk tahviline ihraç tutarının beş katı talep gelmiştir. Vadesi iki yıl, itfa tarihi de 2 Mart 2012 olan tahvilin yıllık ek getiri oranı %2,5 olarak kesinleştirilmiştir.

Akfen Holding A.Ş.'nin 22 ve 23 Aralık 2011 tarihlerinde gerçekleştirilen tahvil halka arzında bireysel yatırımcı grubuna 26.001.703 TL, kurumsal yatırımcı grubuna ise 54.220.000 TL olmak üzere toplam 80.221.703 TL talep gelmiştir. Bu doğrultuda halka arz miktarı 80.000.000 TL'ye artırılmıştır.

Halka arz sirkülerinde aralık şeklinde ilan edilen Yıllık Ek Getiri Oranı %4,00 olarak kesinleştirilmiştir. Kesinleştirilen Ek Getiri oranına göre İlk Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %3,51, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %14,84'tür.



Akfen Holding, Şirket değerini artırmak ve sürekliliğini sağlamak amacıyla kurumsal yönetim çerçevesinde iç denetim ve risk yönetimi mekanizmalarını kullanmaktadır.

Grubun risk yönetimi vizyonu, Grubun hedeflerini etkileyecek değişkenlerin ve belirsizliklerin tanımlanması, önlemsel yaklaşım ve en uygun adımların atılması, denetlenmesi şeklinde tanımlanmaktadır.

Kurumsal risk yönetimi faaliyetleri aşağıdaki alanlarda bir bütün halinde grup içinde yürütülür:

- Kurumsal Risk Yönetimi politika ve standartlarının belirlenmesi,
- Risk yönetim kültürünün ve kabiliyetlerinin geliştirilmesi, ortak bir dil haline getirilmesi,
- Gerek işler gerekse yeni yatırımların risk analizlerinin yapılması,
- Risklerin yeni yatırım, şirket, sektör ve grup bazında raporlanması ile üst düzey bir yönetim aracı oluşturulması,
- Risk limitlerinin ve faaliyet planlarının belirlenmesi,
- Faaliyetlerin uygulamaya geçirilmesine destek verilmesi,
- Stratejik süreçlere risk yönetimi açısından destek olunması.

Risk yönetimi faaliyetleri, Yönetim Kurulu gözetiminde, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmekte; kurumsal risk yönetimi kontrolleri Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Denetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışan İç Denetim Müdürlüğü'nce yapılmaktadır.

2011 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmasına karar verilmiştir. Hâlihazırda, Holding ve iştirakleri bünyesinde risk envanterlerinin oluşturulması çalışmaları devam etmektedir. 2012 yılı Mayıs ayında tamamlanması planlanan proje ile Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, AkfenHES 1, HES 2, HES 3, Akfen Enerji ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri tanımlanmış olacaktır. Ayrıca, 2011 Haziran ayına kadar Yönetim Kurulu gözetiminde organizasyonu tamamlanacak Risk Komitesi ile Grup genelinde kurumsal risk yönetiminin daha da etkin hale getirilmesi planlanmaktadır.

Kurumsal Risk Yönetimi çerçevesinde tanımlanan risk kontrol aksiyonlarının etkinliği İç Denetim birimi tarafından kontrol edilmektedir. İç Kontrol sistemini yöneten Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanan üç üyeden oluşur. Denetim Komitesi Üyelerinden bir tanesi bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olup Denetim Komitesinin Başkanlığı'nı bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapmaktadır.

İç denetim faaliyetleri, Denetim Komitesi'nin onayladığı yıllık denetim programı çerçevesinde yürütülmektedir. Denetim raporları, hem Denetim Komitesi'ne hem de Yönetim Kurulu Üyeleri'ne dağıtımı yapılarak yayınlanmaktadır. Yayınlanmış olan denetim raporlarında belirtilen öneriler Denetim Komitesi tarafından değerlendirilir. Yapılan tüm denetimler, Uluslararası İç Denetim Standartları'nı referans alarak oluşturulan Akfen Holding İç Denetim Standartları'na göre gerçekleştirilmektedir.

# KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

**Faaliyet gösterdiği sektörlerin gelişimine olduğu kadar ülkemizin toplumsal kalkınmasında da öncü bir rol üstlenen Akfen Holding, başta eğitim, sanat ve sağlık olmak üzere birçok alanda kurumsal sosyal sorumluluk çalışmaları yürütmektedir.**

## AKFEN HOLDİNG

### Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı (TİKAV)

Akfen Holding A.Ş., üniversiteli gençlerin sosyal ve kültürel açıdan başarılı ve etkin bireyler olmalarını sağlamak amacıyla Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'nı kurmuştur. Hamdi Akın önderliğinde 15 Ocak 1999 tarihinde kurulan TİKAV, her türlü hizmeti devletten beklemek yerine, eğitim alanında üzerine düşeni yapmayı ilke edinmiştir. Bu doğrultuda, uyguladığı programlarla ülkemizin genç insan kaynakları kalitesini yükseltmeyi hedefleyen TİKAV, Atatürk ilkelerine bağlı bir sivil toplum kuruluşudur. Bireysel Gelişim Programı adı altında üniversite öğrencilerine burs ve eğitim olanakları sağlayan Vakıf, 2001 yılında Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın (International Award for Young People) Bağımsız Operatörü olarak, programı kendi bünyesindeki gençlere uygulama yetkisini almıştır. TİKAV, 2003 yılında Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın Türkiye çapında uygulanmasını temin etmek üzere Ulusal Otorite olarak kurulan ve yetkilendirilen Gençlik Ödülü Derneği'nin kuruluşuna öncülük etmiştir.

TİKAV, uyguladığı programlar kapsamında gerçekleştirdiği projelerde UNFPA, UNICEF ve Avrupa Birliği Gençlik Programı fonlarından yararlanmaktadır. Vakıf aynı zamanda çeşitli Birleşmiş Milletler konferanslarında Türkiye delegasyonunda yer almıştır.

### UGO Uluslararası Gençlik Ödülü Programı

Akfen Holding A.Ş.'nin ana sponsor olarak destek verdiği Uluslararası Gençlik Derneği, İngiltere Uluslararası Ödül Birliği (International Award Association) tarafından, Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nı Türkiye'de uygulamaya, yaygınlaştırmaya ve denetlemeye yetkili kılınan tek kurumdur. Dernek, yönettiği program aracılığıyla gençlerin bireysel ve sosyal gelişimine katkıda bulunarak toplumsal gelişimi sağlamayı amaçlamaktadır.

Rekabete dayanmadan, gönüllülük bilincini geliştirilerek gençlerin kişisel gelişimine destek olmayı hedefleyen Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın 2011 Bölge Toplantısı, Avrupa, Akdeniz ve Arap Ülkeleri (EMAS) Bölgesi'nden 15 ülkeden gelen katılımcılarla, 28 Nisan-1 Mayıs 2011 tarihleri arasında İstanbul'da gerçekleştirilmiştir.

### London School of Economics

Yurt dışında önde gelen üniversitelerde Türkiye kürsüleri kurulması, ülkemizin tanıtım politikasının önemli unsurlarından birini oluşturmaktadır. Söz konusu kürsüler, Türk tarihi ve kültürünün yanı sıra güncel konulara ilişkin yaklaşımımızın yurt dışında biliniyor kılınması açısından da önem taşımaktadır. Bu çerçevede yakın zamanda dünyanın en prestijli akademik kurumlarından London School of Economics bünyesinde, T.C. Dışişleri Bakanlığı'nın girişimiyle "Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü" oluşturulmuştur. Kürsüde Danışma Kurulu Daimi Üyeliği bulunan Akfen adına bu görev, Pelin Akın tarafından yürütülmektedir. Akfen, Türkiye'nin tanıtımına yönelik böylesine önemli bir projeyi desteklemekten mutluluk duymaktadır.

### **Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı**

Akfen Holding, 2011 yılından itibaren Abdullah Gül Üniversitesi'nin vizyonuna uygun konumuna en kısa sürede ulaşması ve eğitim öğretim alanında kamunun yükümlülüklerini azaltmak amacıyla kurulan Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı'na katkıda bulunmaktadır. Vakıf, başarılı öğrencileri destekleyip ödüllendirmesinin yanı sıra akademik ve idari personelinin ekonomik, sosyal ve kültürel ihtiyaçlarını da karşılayacak her türlü desteği sağlamayı hedeflemektedir. Ayrıca, üniversitenin fiziki ve teknolojik altyapısı desteklenerek eğitim, araştırma ve uygulama imkânlarının da geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

### **Bab-ı Âli Toplantıları**

Bab-ı Âli Toplantıları, dünyanın saygın kimlik ve kişiliklerini, etkin bir buluşma noktasında, üye kişilere, kurumlara ve insanlığa fayda sağlama vizyonu ile bir araya getirmektedir. Avrasya'nın orta noktasında bulunmanın stratejik ve jeopolitik önemi çerçevesinde düzenlenen Bab-ı Âli Toplantıları; Cumhurbaşkanları, Meclis Başkanları, Başbakanlar, Muhalefet Liderleri, Bakanlar, Belediye Başkanları ve önemli uzman kişiliklerden, birinci elden, en önemli bilgileri alma, analiz edebilme birikimiyle, daha vizyoner, daha geniş ve çok yönlü düşünebilen etkin bir düşünce ortamını geliştirmekte, yerleştirmektedir.

1990 yılından itibaren Türkiye'nin önemli düşünce merkezlerinden biri olan Bab-ı Âli Toplantıları'nın 103.sü, 04 Nisan 2011 tarihinde Akfen Holding'in sponsorluğunda gerçekleşmiş ve toplantının Onur Konuşmacısı İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Dr. Kadir Topbaş olmuştur.

### **Van'da Hürriyet Evleri'ne destek**

2011 yılında yaşanan Van depreminden sonra Hürriyet Gazetesi ve Kızılay işbirliğinde deprem nedeniyle evsiz kalan vatandaşlarımıza ev sağlamak amacıyla "Hürriyet Mahallesi" kampanyası başlatılmıştır. Akfen Holding, bu kampanya kapsamında depremzede ailelere 20 ev bağışlamıştır.

### **Somali yardımı**

Akfen Holding, açlıkla savaştan Somali için Kızılay'ın başlattığı yardım kampanyasına bağış yaparak katkıda bulunmuştur.

### **İstanbul Modern Eğitim Dostları**

İstanbul Modern Eğitim Dostları'nın desteğiyle gerçekleştirilen Gala Modern geceleri ile 2009 ve 2010 yılları içinde sağlanan katkılarla 70 bin çocuk ve genç sanat eğitiminden yararlanmış. Ülkemizin sanatsal yaratıcılığını tanıtarak kültürel kimliğinin uluslararası sanat ortamıyla paylaşılmasına aracılık eden ve eğitim programlarıyla sanatı izleyicilerle buluşturan İstanbul Modern, yolculuğunda daha geniş kitlelere ulaşmayı amaçlamaktadır.

Akfen Holding, 2012 yılında da çocuk ve gençlerin eğitimine olanak yaratmak ve müzeyi daha güçlü bir biçimde geleceğe taşımak amacıyla İstanbul Modern'in eğitim programlarını yaptığı yardımlarla desteklemiştir.

### **Ülkü Akın İlköğretim Okulu**

Türkiye'nin aydınlık geleceğine katkıda bulunma misyonuyla hareket eden Akfen Holding, Ülkü Akın İlköğretim Okulu'nu 1993-1994 öğretim yılında, Ankara'da öğrencilerin hizmetine sunmuştur.

### **Hikmet Akın İlköğretim Okulu**

Hikmet Akın İlköğretim Okulu, Düzce'de 2004-2005 öğretim yılında eğitime açılmıştır.

### **Türkiye İsrافی Önlleme Vakfı**

1998 yılında Ankara'da kurulan Türkiye İsrافی Önlleme Vakfı, Türkiye'de israfın önlenmesi ve yoksulluğun azaltılması amacıyla çalışmalar yapmaktadır. Vakıf, açlık sınırındaki insanlar için gıda bankacılığı faaliyetinin yanı sıra, 2006 Nobel Ödülü sahibi Prof. Dr. Muhammed Yunus ile birlikte yoksul kadınların üretime katılıp gelir sahibi olmasını sağlamak amacıyla Türkiye genelinde Türkiye Grameen Mikrokredi Programı'nı da yürütmektedir. Akfen Holding, mikrokredi projesinin tanıtımına katkıda bulunmak için sponsorluk desteği vermektedir.

Türkiye'de ilk defa Diyarbakır'da 18 Temmuz 2003 tarihinde başlatılan mikrokredi uygulaması, halen Diyarbakır, Mardin, Batman, Gaziantep, Kahramanmaraş, Adana, Ankara, Çankırı, Yozgat, Zonguldak, Amasya, Eskişehir, Kayseri, Niğde, Bursa, Aydın, Erzincan, Sivas ve Rize illerinde başarıyla sürdürülmektedir. Yoksullara yönelik topraksız tarım tekniğini kullanan mikrosera çalışmaları da bu illerde başlatılmıştır. Kayseri ilindeki mikrokredi uygulamasının finansmanı Akfen tarafından sağlanmıştır.

### **Akyurt Vakfı**

Hamdi Akın'ın Mütevelli Heyeti Üyesi olduğu Akyurt Vakfı, 1999 yılında kendi gereksinimlerini karşılayamayan ileri yaştaki insanların fiziksel, psikolojik, sosyal ve kültürel ihtiyaçlarının karşılamak amacıyla kurulmuştur.

### **Küresel İlkeler (Global Compact) Sözleşmesi**

Akfen Holding, evrensel ilkeler çerçevesinde iş dünyasında ortak bir kültürün oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla 2 Temmuz 2002'de Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni (Global Compact) imzalamıştır.

Küresel İlkeler Sözleşmesi; şirketlerin insan hakları, işçi standartları, çevre ve yolsuzluk alanlarındaki 10 ilke kapsamında, BM ile yakın iş birliği içinde çalışmalarını öngörmektedir. Bu 10 ilke sırasıyla şunlardır:

#### **İnsan Hakları**

**İlke 1.** İşletmeler, deklare edilmiş insan haklarını desteklemeli ve bu haklara saygı duymalıdır.

**İlke 2.** Bu hakları herhangi bir biçimde suistimal etmemelidirler.

#### **İşçi Standartları**

**İlke 3.** İşletmeler, işçilerin toplu sözleşme ve derneklerden yararlanma haklarına izin vermeli ve bu kararı desteklemelidirler.

**İlke 4.** Zorla işçi çalıştırma uygulamasına son verilmelidir.

**İlke 5.** Tüm çocuk işçilerin çalıştırılmasına son verilmelidir.

**İlke 6.** İşçi ve iş gücündeki ayrımcılığa son verilmelidir.

#### **Çevre**

**İlke 7.** İşletmeler, çevre için önceden önlem almalı ve gerekli duyarlılığı gösterip mücadele etmelidirler.

**İlke 8.** Çevresel sorumluluğu artıracak her türlü faaliyete ve oluşuma destek vermelidirler.

**İlke 9.** Çevre dostu teknolojilerin yayılmasına ve gelişmesine yardımcı olacak her uygulamayı desteklemelidirler.

#### **Yolsuzluk**

**İlke 10.** İşletmeler, rüşvet ve ayrımcılık dahil her türlü yolsuzlukla savaşmalıdır.

#### **Yurt Dışı İletişim Fonu**

TÜSİAD, Avrupa ülkelerinin kamuoylarına yönelik iletişim ve tanıtım faaliyetlerini yürütecek bir "Yurt Dışı İletişim Komisyonu" ve bu çalışmaların finansmanı için bir "Yurt Dışı İletişim Fonu" oluşturmuştur. Akfen Holding, bu fona destek vermek üzere 1 Ocak 2008-31 Aralık 2012 tarihlerini kapsayan kadar sponsorluk sözleşmesi imzalamıştır.

### **TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG**

#### **TAV Havalimanları İstanbul Modern'i destekliyor**

TAV Havalimanları, Eylül 2011 tarihi itibarıyla bir yılına Türkiye'nin ilk modern sanat müzesi olan İstanbul Modern Sanat Müzesi'nin destekçileri arasına katılmıştır.

#### **Atatürk Havalimanı çalışanlarından Somali'ye yardım**

TAV Havalimanları Holding Atatürk Havalimanı çalışanları, Mülki İdare Amirliği tarafından başlatılan yardım kampanyasına destek vererek Somali'ye bir kargo uçağı yardım göndermiştir.

#### **Corporate Games'e yüksek katılım**

TAV Grubu, 13-15 Mayıs tarihlerinde dokuzuncusu İstanbul'da gerçekleştirilen ve Türkiye'nin en kapsamlı kurumlar arası spor organizasyonu olan Corporate Games 2011'de, en fazla sporcuyla katılım gösteren dördüncü şirket olmuştur. Sekiz farklı branşta, 120 sporcuyla mücadele eden TAV Grubu, satranç, futbol ve voleybolda branş şampiyonu olmuştur.

#### **TAF'a TAV İnşaat'tan destek**

Türk Arap Ekonomi Forumu (TAF), Four Seasons Bosphorous Hotel'de, 26-27 Nisan 2011 tarihlerinde gerçekleşmiştir. TAV İnşaat bu etkinliğe "Platinum Sponsor" olarak destek vermiştir.

#### **İstanbul Bilgi Üniversitesi ile yürütülen Kurumsal İletişim Sertifika Programı**

TAV Havalimanları Holding ve İstanbul Bilgi Üniversitesi işbirliği ile yürütülen Kurumsal İletişim Sertifika Programı, Bilgi Üniversitesi İletişim Fakültesi'nden 25 öğrencinin katılımıyla gerçekleştirilmiştir. Holding'in bilgi birikimi ve deneyiminin katılımcılarla buluştuğu programda, sektöre adım atarken pratik yaklaşımların edinilmesi hedeflenmiştir. Sertifika Programı tamamını tamamlayan öğrenciler, düzenlenen törenle sertifikalarını almışlardır.

#### **TAV'ın Sürdürülebilir Büyümesi Bilkent Üniversitesi MBA Forum'da**

TAV Havalimanları Holding'in sponsorluğu ile Bilkent Üniversitesi ve Sabancı Üniversitesi MBA Kulüpleri tarafından beşinci kez düzenlenen "Bilkent Üniversitesi MBA Forum 2011", bu yıl ilk kez İstanbul'da gerçekleştirilmiştir.

### **“İstanbul Haritaları” Sergisi TAV Galeri’de açıldı**

TAV Havalimanları bünyesinde yer alan kültür ve sanat platformu TAV Galeri 2011 yılında, Sedat Simavi Ödülleri’nde Sosyal Bilimler Ödülü’nü kazanan “İstanbul Haritaları 1422-1922” kitabında derlenen Tarihî İstanbul Haritaları’nı yolcularla buluşturmuştur.

### **TAV’ın yıldızı çocukların eğitimi için parlıyor**

TAV Havalimanları, Birleşmiş Milletler’in dünya çocuklarını korumak ve yaşam koşullarını iyileştirmek amacıyla kurduğu yardım kuruluşu, UNICEF’in Türkiye’deki 60. hizmet yılı kutlamaları kapsamında gerçekleştirdiği “Stars of Istanbul” projesine destek vermiştir.

### **TAV İzmir’de “Karagöz-Hacivat” sergisi**

İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali, Ramazan ayı boyunca grafik tekniği kullanılarak yapılan “Karagöz-Hacivat” resim sergisine ev sahipliği yapmıştır.

### **TAV İzmir Balıkçılık Kulübü faaliyete başladı**

TAV İzmir bünyesinde kurulan Fishport Amatör Balıkçılık Kulübü, ilk avlanma ve gezi faaliyetine başlamıştır.

### **Kabin memurlarının gözünden dünya seyahati TAV Galeri’de**

İstanbul Atatürk Havalimanı’nda bulunan kültür sanat platformu TAV Galeri, Havayolları Kabin Memurları Derneği TASSA üyelerinin sefer yaptıkları yerlerde çektikleri fotoğraflara ev sahipliği yapmıştır.

### **“Bu Şehr-i İstanbul” sergisi TAV ile dünyaya açıldı**

“Bu Şehr-i İstanbul” kitabından seçilen fotoğraflardan oluşan sergi, TAV Havalimanları ev sahipliğinde, İstanbul Atatürk Havalimanı’nda ziyarete açıldı.

### **TAV Cup devam ediyor**

TAV Grubu çalışanları arasında 2009 yılından beri organize edilen TAV Cup Turnuvaları, TAV çalışanlarını iş dışında sosyal bir ortamda bir araya getirerek iletişimlerini ve motivasyonlarını artırmayı amaçlamaktadır. Bugüne kadar futbol, basketbol, voleybol, masa tenisi, satranç ve bowling gibi branşlarda İstanbul, Ankara ve İzmir’de eş zamanlı olarak gerçekleştirilen turnuvalara, üç binin üzerinde çalışan katıldı. 2011’de 1.600 katılımıyla üçüncü kez gerçekleştirilen TAV Cup’ta belirlenen sporcular, daha sonra Türkiye’nin en kapsamlı şirketler arası turnuvası olan Corporate Games’de TAV adına mücadele ettiler.

### **TAV-Daça’dan “Sana Ne Getireyim”**

#### **Fotoğrafçılık Projesi**

Kurumsal İletişim Koordinatörlüğü’nün TAV Grubu çalışanlarının katılımıyla oluşturduğu TAV Atölye Fotoğrafçılık Kulübü, Darüşşafaka öğrencileriyle birlikte, “Sana Ne Getireyim” projesi kapsamında ortak bir sergi için hazırlanmaktadır.

### **Osmanlı Sarayı, “Hatunlar ve Kaftanlar” Sergisi ile TAV Galeri’ye taşındı**

TAV Galeri, minyatür ustası Bahramişad’ın ‘Hatunlar ve Kaftanlar’ isimli sergisini yolcularla buluşturmuştur.

### **TAV Galeri, Dünya otomobil tarihine tanıklık ediyor**

TAV Galeri, otomobil tarihi üzerine çalışan araştırmacı Süleyman Dilsiz tarafından hazırlanan “Otomobilin İlkleri” sergisine ev sahipliği yapmıştır.

### Van Depremi Yardım Kampanyası

TAV Havalimanları Holding, 23 Ekim 2011'de meydana gelen Van Depremi'nin neden olduğu acı ve kayıplara destek olmak ve gıda, ısınma, barınma gibi acil ihtiyaçları karşılamak amacıyla yardım kampanyası başlatmıştır. Kampanya çerçevesinde çok kısa bir süre içinde toplanan yardım bedelinin yanı sıra çadır, battaniye, bebek maması ve bebek bezi gibi acil ihtiyaç malzemeleri tedarik edilmiş ve bölgeye en kısa sürede ulaştırılmıştır.

## MERSİN ULUSLARARASI LİMAN İŞLETMECİLİĞİ

### Anneler Okulu Projesi

MIP ve TİKAV işbirliğiyle hayata geçirilen "Anneler Okulu Projesi" göç alan bölgelerde yaşayan genç annelere temel sağlık eğitimleri verilerek farkındalıklarının artmasını ve böylelikle annelerin yetiştirecekleri nesillerin daha bilinçli, bilgiyle donanmış, anane öğretilerinden ve uygulayıcılarından uzak, bilgiyi davranışa dökabilen bireyler olarak yaşamlarını sürdürmelerini hedeflemektedir.

Dokuz ayrı çalışma ile 225 anneye ulaşması planlanan proje kapsamında hijyen, özbakım ve besin sağlığı eğitimi verilmekte; İl Sağlık Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Anne Çocuk Sağlığı Hekimi, üreme sağlığı konusunda anneleri bilgilendirmektedir.

Eğitim programı sonunda Akdeniz ilçe Milli Eğitim Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Psikoloğun uyguladığı nefes terapisiyle anneler, farklı bir deneyim kazanmaktadırlar. Yaşadıkları çevre etkisiyle sosyal yaşamdan yoksun olan annelerin birçoğu, ilk kez bir sinemada film izleme fırsatı bulmaktadır.

Anneler Okulu Projesi'ne katılan annelere, Aralık ayında düzenlenen bir törenle "Katılım Belgesi" verilmiştir.

### Viyana'dan Mersin'e Sanat Köprüsü

Proje, Sosyal Hizmetler ve Çocuk Esirgeme Yurdu'nda kalan 20 çocuğun yeteneklerini ortaya çıkarabilecekleri ortamları oluşturarak hayatlarında yeni ufuklar açmayı hedeflemektedir.

Viyana Müzik Akademisi'nde yüksek lisans yapan tango bestecisi, aranjör, sanat yönetmeni ve kemancı Serkan Gürkan ile MIP tarafından 2009 yılında başlatılan ve Mersin Valiliği'nin desteğiyle devam eden proje kapsamında oluşan orkestra, bu yıl Nisan ayında ilk kez sahne almıştır. Düzenlenen konsere MIP ana sponsor olarak destek vermiştir. Yuva çocukları, 2012 yılının Mart ayında Avusturya'nın başkenti Viyana'da ve Türkiye'nin farklı şehirlerinde konserler verecektir.

Proje, "Türkiye'nin İlk Çocuk Yuvası Orkestrası" olması açısından büyük önem taşımaktadır.

### 10. Mersin Uluslararası Müzik Festivali

MIP, Mersin'in en önemli sanatsal etkinliği olan ve 2011 yılında 10. kez düzenlenen Mersin Uluslararası Müzik Festivali'nin sponsorudur.

### Mersin Cumhuriyet İlköğretim Okulu

Eğitime destek projeleri kapsamında, Mersin Cumhuriyet İlköğretim Okulu'nun ihtiyacı olan dış cephe boyası MIP tarafından yaptırılmıştır.

### Mersin Selçuklar İlköğretim Okulu

Bin sekiz yüz öğrenci kapasiteli Mersin Selçuklar İlköğretim Okulu'nun ana sınıflarında ihtiyaç duyulan ders araç ve gereçleri, eğitime destek projeleri kapsamında, MIP tarafından karşılanmıştır.

## AKFEN GYO

### İstanbul REstate Gayrimenkul Fuarı

İstanbul REstate Doğu Avrupa, Orta Doğu, Kuzey Afrika, Rusya ve CIS ülkelerinden oluşan EMEA bölgesine odaklanarak gayrimenkul sektörünün tüm alanlarını kapsamaktadır. Yakın zamanda yaşanan global ekonomik türbülansa rağmen, bu bölgeler dünya çapında yatırımcılar için halen en çekici alanlar olarak göze çarpmaktadır. Sayıları sürekli artan uluslararası firmalar, nüfus ve ekonomik olarak hızlı gelişme gösteren bu bölgelere büyük ilgi göstermektedirler.

İstanbul REstate Gayrimenkul Fuarı, ticari ve endüstriyel gayrimenkul, proje yatırımı ve tüm gayrimenkul sektörü alanları üzerinde odaklanarak eşsiz işbirliği fırsatları sunmaktadır. Avrupa ve Asya'da toprakları olan İstanbul, yüzyıllardır batı ile doğu arasında bir köprü görevi görmüştür. Bu sebeplerden ötürü İstanbul, bu önemli etkinliğe ev sahipliği yapmak için en uygun buluşma noktası olarak öne çıkmıştır. Akfen GYO A.Ş., İstanbul REstate 2011'in sponsorları arasında yer almıştır.

### Gaziantep Gelişen Kentler Zirvesi

Akfen GYO, GYODER ve Gaziantep Büyükşehir Belediyesi işbirliği ile 24-25 Kasım 2011 tarihlerinde, Gaziantep'te düzenlenen Gelişen Kentler Zirvesinin sponsorları arasında yer almıştır. Eşsiz tarihi, sosyal ve kültürel zenginlikleri, sanayi, ticaret ve turizm alanındaki gelişmişliği ile Türkiye'nin önde gelen illeri arasında yer alan Gaziantep, başta Orta Asya,

Avrupa ve Amerika olmak üzere 150'den fazla ülkeye gerçekleştirdiği yıllık 5 milyar ABD doları ihracat hacmi ile de, Türk ekonomisinin dünyaya açılan önemli kapıları arasında yer almaktadır. Gayrimenkul sektörü profesyonelleri, Gelişen Kentler Zirvesi ile tarihi-sosyal-kültürel mirası ve çağdaş çalışmalarıyla, dünyada da örnek olarak gösterilen, sürdürülebilir gelişmişlik düzeyinde, yaşam kalitesi yüksek bir şehir olma yolundaki Gaziantep'te buluşmuştur.

### "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Olmak" Konferansı

Akfen GYO, Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Olmak Konferansı'nın sponsorları arasında yer almıştır. Konferans, GYODER ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 15 Aralık 2011 tarihinde düzenlenmiştir. Türkiye'de ilk defa gerçekleştirilen konferans, halka açık olan Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları ile GYO kurma sürecine ilişkin sektörün ihtiyaç duyduğu bilgi ve konuların ele alındığı önemli bir platform olmuştur. Konferansta GYO'ların yanı sıra, bankalar, finans şirketleri, değerlendirme şirketleri, proje geliştiriciler, yatırımcılar ve GYO olma potansiyeli olan tüm kurumlar aynı çatı altında buluşmuştur.



## 1. Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Beyanı

Akfen Holding A.Ş. ("Şirket"), Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından Temmuz 2003'te yayımlanan ve Şubat 2005'te düzeltilme ve eklemelerle yeniden yayımlanan "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne, uyum sağlama yönünde azami ölçüde özen göstermektedir. Şirketimiz ayrıca 30.12.2011 tarihinde yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği uyarınca gerek Şirket Ana Sözleşmesi ve gerekse Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarını devam ettirmektedir. Şirketimiz kurumsal yönetim alanında en yüksek standartlara erişmek için gerekli adımları durmaksızın atmakta ve İlkeler'de tavsiye niteliğinde düzenlenen bazı hükümlerin hayata geçirilmesi için çalışmaları aralıksız sürdürmektedir. Akfen Holding etik kurallar, şeffaflık, adillik, sorumluluk ve hesap verebilirlik prensiplerini Şirket kültürünün bir parçası olarak görmektedir.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ("İlkeler") uyuma verdiği öneme istinaden, Şirket Ana Sözleşmesi'ni tadil ederek İlkelere uygun hale getirmiştir.

### Söz konusu Ana Sözleşme değişiklikleri ile özetle;

- Yönetim Kurulu'nda, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, tavsiye niteliğinde belirlenmiş olan Kurumsal Uyum İlkeleri doğrultusunda iki bağımsız üye bulunacağı;
- Yönetim Kurulu yıllık faaliyet raporunda Yönetim Kurulu Üyelerinin bağımsızlığına ilişkin açıklamanın yer alacağı;
- Genel Kurul toplantılarının toplantı gününden en az 15 gün önce gerekli mercilere bildirilmesi ve toplantılarda Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Komiserinin bulunma şartı;

- Şirkete ait ilanların 15 gün öncesinden yayımlanacağı gazeteler ve ilanların ayrıca şirket internet sitesinde yayımlanması;
- Yönetim Kurulu komitelerinin oluşturulması, görev ve sorumluluklarının belirlenmesi, üyelerinin seçimi ve çalışma esasları;
- Denetim Komitesi'ne ilişkin esaslar;
- Kurumsal Yönetim Komitesi'ne ilişkin esaslar;

kabul edilmiştir.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği hazırlanan bilgilendirme politikası 04.04.2011 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda görüşülüp onaylanmıştır. Bilgilendirme politikası yazılı bir bildirge haline getirilerek [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) adresli internet sitesinde de ilan edilmiştir.

17.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla Şirketimiz Ana Sözleşmesi'ne uygun olarak Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş, üye seçimi tamamlanmış ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, Şirketimizde en üst düzey icracı yönetici olan İcra Kurulu Başkanı Murahhas Aza'ya doğrudan bağlanmıştır.

Şirketimiz, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, Rapor'un 18.3.4 ("Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde birikimli oy sisteminin uygulanması") ve 26.5.2 ("Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı" - "komite başkanları bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir") bölümlerinde belirtilen hususlar dışında İlkeler'e uymakta ve İlkeler'i uygulamaktadır. Belirtilen bu hususların mevcut durum itibarıyla

önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda bulunan iki bağımsız üye vasıtasıyla azınlık haklarının kullanılması mümkün kılınmış olmakla birlikte Yönetim Kurulu üye seçiminde birikimli oy sisteminin avantajları ve dezavantajları Şirketimizce değerlendirilecektir. Şirketimiz Yönetim Kurulu bağımsız üyelerinden Şaban Erdikler aynı zamanda Denetim Komitesi'nde Başkan olarak ve Mumtaz Khan ise Kurumsal Yönetim Komitesi'nde üye olarak görev yapmaktadır.

Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu, Üst Yönetimi ve tüm çalışanları Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Kurum bünyesinde yerleştirilmesi amacıyla her aşamada desteklemektedir. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Şirket bünyesine adaptasyonunun ardından faaliyetlerin eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleri doğrultusunda gerçekleştirileceğinin beyan edildiği Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu kamuya açıklanmıştır.

SPK'nın 30.12.2011 tarihinde yayımladığı Seri: IV, No: 56 "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde bazı değişiklikler yapılmış olmasına karşın, bu raporda yer alan değerlendirmeler, 2011 yılında yürürlükte olan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde oluşturulmuştur.

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, Şirket Esas Sözleşmesi'ne ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulmakta ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmaktadır.

Pay sahipleri ile Şirket arasındaki tüm ilişkileri izlemek ve iletişimi sağlamak amacıyla, Şirketimiz bünyesinde, Mayıs 2010'daki halka arz öncesinde Ocak 2010 tarihinde "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturulmuştur. Yatırımcı ilişkileri

Birimimiz, mevcut ve potansiyel yatırımcılara Akfen Holding hakkında doğru, zamanında ve tutarlı bilgi sunmak; Şirket'in bilinirliğini ve kredibilitesini artırmak; Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanmasıyla Şirketin sermaye maliyetini düşürmek; ve Yönetim Kurulu ile sermaye piyasası katılımcıları arasındaki iletişimi sağlamak amacıyla faaliyet göstermektedir. Bu hedefe paralel olarak, Şirketimiz pay sahipleri ve yatırımcılarla iletişime büyük önem verip, aktif bir yatırımcı ilişkileri programı sürdürmektedir. Yatırımcı ilişkileri Birimi, organizasyon şemasında, en üst düzey icracı yöneticiye raporlama yapar.

Yönetim Kurulu ile pay sahipleri ve finans dünyası arasındaki iletişim köprüsü olan Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin başlıca görevleri şunlardır:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve/veya ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, hisse senedi analistlerinin, yasal mercilerin (SPK, İMKB, MKK vb) ve finans alanında yayın yapan kuruluşların, Şirket ile ilgili yazılı ve sözlü bilgi taleplerini yanıtlamak, istikrarlı olarak doğru ve eş zamanlı bilgiye ulaşılmasını sağlamak, mevcut bilgileri güncellemek,
- Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'na yapılacak özel durum açıklamalarını hazırlamak, İngilizce olarak da hazırlayarak eş zamanlı olarak Şirket'in resmi internet sitesi üzerinden yatırımcılar ile paylaşmak,
- Şirket hakkında yapılacak her türlü duyuruyu gözden geçirmek, finansal sonuçlarla ilgili duyuruları Türkçe ve İngilizce olarak eş zamanlı hazırlamak,
- Pay sahiplerini ve potansiyel yatırımcıları bilgilendirmek üzere internet sitesinde oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nü güncellemek, elektronik haberleşme olanaklarını kullanmak,
- Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılar ile hisse senedi ve sektör analistlerinden oluşan veri tabanı oluşturmak,

- Yurt içinde veya yurt dışında mevcut ve potansiyel yatırımcılar ve analistlerle organize edilen yatırımcı ilişkileri toplantılarına Şirket'i temsilen katılımı sağlamak,
- Analistlerinin yazdıkları raporları incelemek, takip etmek, Sektörle ilgili önemli gelişmeleri ve istatistikleri takip etmek,
- Genel Kurul Toplantısı'nın yürürlükteki mevzuatına, Şirket Esas Sözleşmesi'ne ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasının temini babında gerekli önlemleri almak,
- Genel Kurul Toplantısı'nda, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun mevzuata uygun olarak gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.

Yatırımcı İlişkileri Birimi tüm çalışmalarında elektronik haberleşme olanaklarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstermektedir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin erişim bilgileri <http://www.akfen.com.tr> adresli internet sitesinde ve çalışma raporlarında yayımlanmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne her türlü istek ve soru için [yatirimci@akfen.com.tr](mailto:yatirimci@akfen.com.tr) adresinden ulaşılabilmektedir.

Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin işlemleri SPK İleri Düzey Lisansına sahip Aylin Çorman tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, pay sahipleri ile ilişkiler biriminde görev alanların bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

Aylin Çorman, Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
Levent Loft – Büyükdere Cad. No: 201  
K.11 34394 Levent, İstanbul  
Tel : +90 212 319 8700  
Fax: +90 212 319 8730  
[acorman@akfen.com.tr](mailto:acorman@akfen.com.tr)  
[yatirimci@akfen.com.tr](mailto:yatirimci@akfen.com.tr)

24 Nisan 2012 itibarıyla Şirketimiz sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %28.26'sı halka açık olup, bunun yaklaşık %78.49'u yabancı yatırımcılar takasında bulunmaktadır. 2011 yılı içinde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak düzenlenen yurt dışında ve yurt içinde toplam 10 roadshow ve yatırım konferansına katılım sağlanmıştır, 60'ın üzerinde mevcut ve potansiyel yatırımcı ile görüşmeler gerçekleştirilmiştir. Yatırımcılar, pay sahipleri ve analistler ile Şirketimizin faaliyet sonuçları, performansı ve diğer gelişmeler konusunda gelen talepler üzerine yüz yüze görüşmelerde bulunulmuştur.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince 2011 yılı içerisinde 64 adet özel durum açıklaması kamuoyuna duyurulmuş, bu duyurular ayrıca Şirketimizin internet sitesinde de yayımlanmıştır. 2011 yılında telefon ve elektronik posta yoluyla pek çok yatırımcı ve analistin sorularına cevap verilirken, finansal raporlama dönemlerinde mali sonuçlarla ilgili detaylı açıklamalar hazırlanmıştır.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Tüm pay sahipleri, potansiyel yatırımcılar ve analistler arasında bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında eşit davranılarak, açıklamalarımızın aynı içerikle herkese aynı zamanda ulaştırılması esastır. Bilgi paylaşımı çerçevesinde, pay sahipleri ve piyasa oyuncularını ilgilendirecek her türlü bilgi, özel durum açıklamaları ile duyurulmakta; söz konusu duyuruların İngilizcesi e-posta adresini ileten kişi/kurumlara elektronik ortamda dağıtılmakta ve geçmişe dönük özel durum açıklamaları Türkçe ve İngilizce olarak internet sitemizde yer almaktadır.

Pay sahiplerinden gelen çok sayıda yazılı ve sözlü bilgi talebi Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin gözetiminde ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dâhilinde, geciktirilmeksizin cevaplandırılmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi alma

haklarının genişletilmesi amacına yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. İnternet sitemizdeki bilgiler yerli ve yabancı pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde Türkçe ve İngilizce olarak sunulmaktadır.

Ana Sözleşmemizde özel denetçi atanması talebi henüz bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup Şirketimize herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

#### 4. Genel Kurul Bilgileri

2011 yılında, Olağan Genel Kurul 15 Haziran 2011 tarihinde, Olağanüstü Genel Kurullar ise 12 Eylül 2011 ve 14 Ekim 2011 tarihlerinde Şirket merkezinde bulunan Akfen Toplantı Salonu'nda yapılmıştır.

İnternet sitesinde yayımlanan genel kurul toplantı duyurularında; toplantı gün ve saati, toplantı yeri, gündem, davetin Yönetim Kurulu tarafından yapıldığı ve pay sahiplerinin genel kurula katılım prosedürü açıklanmıştır.

Genel Kurul'un toplanma usulü, pay sahiplerinin katılımını en üst seviyede sağlamaktadır.

Genel Kurul toplantıları, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde, pay sahipleri için mümkün olan en az maliyetle ve en az karmaşık usulde gerçekleştirilmektedir.

Genel Kurul toplantılarının yapıldığı Akfen Toplantı Salonu Şirket merkezinde olup, bütün pay sahiplerinin katılımına imkân verecek özelliكتedir. Genel Kurul toplantılarımız kamuya açık olarak ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Hükümet Komiseri gözetiminde yapılmaktadır.

Genel Kurul toplantılarında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir şekilde belirtilmiştir, kullanılan ifadeler farklı yorumlara yol açacak mahiyette değildir; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilmek ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmaktadır.

Genel Kurul toplantı tutanaklarına internet sitemizden ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)) ulaşılabilmektedir.

#### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

##### Oy Hakları

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkının en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Şirketimizin Ana Sözleşme'sine göre A Grubu ortakların, bir pay karşılığı üç oy hakkı, B Grubu ortakların bir pay karşılığı bir oy hakkı vardır. A Grubu hisseler nama yazılı olup İMKB' de işlem görmemektedir.

Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngöreceğ şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır.

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hüküm bulunmamaktadır.

##### Azınlık Hakları

Şirketimizde azınlık haklarının kullanılması Türk Ticaret Kanunu'na, Sermaye Piyasası Kanunu'na, ilgili mevzuatına ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve kararlarına tabidir, Ana Sözleşme'de bu hükümlere ek olarak herhangi bir düzenlemeye yer verilmemiştir. Şirketimizde azınlık haklarının söz konusu mevzuata uygun surette kullanılması öngörülmektedir. Ayrıca iki tane Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi vasıtasıyla da kullanılabilir.

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde birikimli oy kullanma yöntemine (henüz) yer verilmemekle birlikte, mevzuattaki gelişmeler çerçevesinde bu yöntemin avantajları ve dezavantajları Şirketimizce değerlendirilecektir.

#### Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi

Azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir.

#### 6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Şirketimizin Ana Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi'ne göre, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözükten net (saf) kardan, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

#### Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

1. %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

#### Birinci Temettü:

2. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
3. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket'in memurlarına, çalışanlarına ve işçilerine dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

4. Pay Sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak karın %1'i Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılır.

#### İkinci Temettü:

5. Net kârdan, yukarıdaki bentlerde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

#### İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

6. Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2. fıkrası 3. bendi uyarınca, ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.
7. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü, nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında, Yönetim Kurulu üyeleri ile, Şirket'in memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.
8. Temettü hesap dönemi itibarıyla, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
9. Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.
10. Dağıtılmasına karar verilen kârın 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 kârlılık durumu dikkate alınarak 2009 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir kârın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsemiştir.

## 7. Payların Devri

Şirketimizdeki hamiline payların devri ve temlikli Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'ne göre nama yazılı pay sahibi hissedarlar paylarını satmak istedikleri taktirde bu devir ancak Yönetim Kurulu kararı ile ve işlemin pay defterine yazılması ile hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu, sebep göstermeden pay devrini onaylamayabilir. A Grubu imtiyazlı hisseler nama yazılıdır.

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği hazırlanan Şirketimizin bilgilendirme politikası 04.04.2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında görüşülüp onaylanmıştır.

Bilgilendirme politikası yazılı bir bildirme haline getirilerek [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) adresli internet sitesinde de ilan edilmiştir.

Bilgilendirme Politikası'nın takibinden, gözden geçirilmesinden ve geliştirilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu'na, Denetim Komitesi'ne ve Yatırımcı İlişkileri birimine "Bilgilendirme Politikası" ile ilgili konularda bilgi verir ve önerilerde bulunur. Yatırımcı İlişkileri Birimi kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kamuyu bilgilendirme politikası, Şirket'in geçmiş performansını ve gelecek beklentilerini, genel kabul gören muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde; tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde, pay sahipleri, yatırımcılar ve sermaye piyasası uzmanları (sermaye piyasası katılımcıları) ile eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve şeffaf bir iletişimi sağlamayı amaçlamaktadır.

### Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde kamunun kullanımına sunulmaktadır. Akfen Holding A.Ş. kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygulamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uygun olarak hareket etmektedir. Şirketimizin uyguladığı kamuyu aydınlatma esasları ve araçları ile ilgili bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

- "Yatırımcı İlişkileri Birimi" kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlidir. Şirket dışından gelen sorular Murahhas Aza, Genel Müdür (CEO) veya Genel Müdür Yardımcıları veya bu kişilerin bilgisi dahilinde "Yatırımcı İlişkileri Birimi" tarafından cevaplandırılmaktadır. Sermaye piyasası katılımcıları ile iletişim ve yapılan tüm görüşmeler, Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından gerçekleştirilmektedir.
- Kamuya yaptığımız açıklamalarda, yasal düzenlemelerle öngörülenlere ek olarak, basın bültenleri, elektronik veri dağıtım kanalları, elektronik posta gönderileri, pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılarla yapılan toplantılar ve internet sitesi üzerinden yapılan duyurular gibi kamuyu aydınlatma araç ve yöntemleri de etkin bir şekilde kullanılmaktadır.

- Akfen Holding bünyesinde tanımlanmış olan Etik Kurallar bütün yönetici ve çalışanların uymak zorunda olduğu ilke ve kuralları açıklamaktadır. Etik kurallar Şirketimiz internet sitesinde kamuoyu bilgisine sunulmaktadır.
- Şirketimizin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, kamuoyu bilgilendirilmektedir.
- Şirketimizin kamuya yapmış olduğu açıklamalar ile ilgili olarak sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler sürekli olarak güncellenerek kamuya duyurulmaktadır.
- Şirketimiz hakkında basın-yayın organlarında çıkan haberler günlük olarak, Şirketimizin anlaşılabilir olduğu halkla ilişkiler ajansı tarafından takip edilerek Şirketimize gönderilir. Basın-yayın organlarında, piyasa veya internet ortamında yer alan ve Şirketimiz kaynaklı olmayan haber veya söylentilerin Şirketimizin hisse senetlerinin değerini etkileyebilecek öneme sahip ve daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, SPK tarafından onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikte olması halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda SPK veya İMKB tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin bir özel durum açıklaması yapılır.

#### **Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar ve Bağımsız Denetim**

Mali tablolarımız ve dipnotları konsolide bazda SPK'nın Seri: XI, No: 25 Tebliği kapsamında ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlanmakta; Uluslararası Denetim Standartları (UDS)'na göre bağımsız denetimden geçirilmekte ve kamuya açıklanmaktadır.

#### **Faaliyet Raporu**

Akfen Holding faaliyet raporu, kamuoyunun Şirket'in faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda, mevzuatta belirtilen hususlara uygun olarak hazırlanmaktadır.

#### **9. Özel Durum Açıklamaları**

Şirketimizin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin kamuoyuna duyurulmaktadır. 2011 yılı içerisinde 64 özel durum açıklaması yapılmıştır.

SPK tarafından özel durum açıklamalarının zamanında yapılmaması nedeniyle uygulanan yaptırım bulunmamaktadır. Özel durum açıklamalarına ilişkin Şirket bir adet uyarı almıştır.

Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından, ilave kamuyu aydınlatma yükümlülüğümüz doğmamaktadır.

#### **10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

Kamunun aydınlatılmasında, SPK İlkeleri'nin öngördüğü şekilde Şirketimizin internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır.

"Yatırımcı İlişkileri Birimi" ile ilgili tüm konular [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) internet sitesinde yer almaktadır.

İnternet sitesinde yer alan bilgiler, yabancı yatırımcıların da yararlanması açısından İngilizce olarak da hazırlanmıştır.

Şirketimiz tarafından kamuya açıklanmış olan bilgilere internet üzerinden erişim imkânı bulunmaktadır. Şirketimizin antetli kâğıdında internet sitemizin adresi açık bir şekilde yer almaktadır. [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) internet sitesinde aşağıdaki bilgiler yer almaktadır:

- Şirketimizin tarihçesi
- Son durum itibarıyla Yönetim ve ortaklık yapısı

- Özet bilanço, gelir tablosu ve nakit akım tablosu
- Özet operasyonel veriler
- Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu komiteleri
- Genel Kurul toplantısı gündemi, Genel Kurul bilgilendirme dokümanı, vekaleten oy kullanma formu, toplantı tutanağı
- Ana Sözleşme'nin son hali
- İzahnameler ve halka arz sirküleri
- Ticaret sicili bilgileri
- Faaliyet Raporları
- Periyodik mali tablo ve raporlar
- Özel durum açıklamalarımız
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- Bilgilendirme Politikası
- Etik Kuralları
- Sunularımız
- Hisse senedi fiyatı ve performansına ilişkin bilgi, grafikler
- Veri sağlayıcı şirket tarafından güncellenen haberler
- Yatırımcı ilişkileri iletişim bilgileri
- Şirket iletişim bilgileri

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm Madde 1.11.5'te sayılan bilgilerden Şirketimiz hakkında uygulanabilir nitelikte olanların tamamı Şirketimizin internet sitesinde yayımlanmakta ve güncellenmektedir.

### **11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/ Sahiplerinin Açıklanması**

Şirketimizde %68.19 oranındaki hissesiyle Sayın Hamdi Akın gerçek kişi hakim pay sahibi konumundadır.

### **12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

Gerek mevzuat hükümleri ve gerekse Şirket çalışanları ile akdedilen hizmet akitleri gereğince, bazı kilit noktalarda bulunan ve isimleri aşağıda yer alan kişiler de bu kapsamda yer almaktadır:

- Hamdi Akın, Yönetim Kurulu Başkanı
- Mustafa Keten, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
- İrfan Erciyas, Yönetim Kurulu Üyesi/ Murahhas Aza
- İbrahim Süha Güçsav, Yönetim Kurulu Üyesi
- Selim Akın, Yönetim Kurulu Üyesi
- Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Mümtaz Khan, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetimde söz sahibi olan üst düzey yöneticiler: Genel Müdür İbrahim Süha Güçsav; Genel Müdür Yardımcıları Sıla Cıltız İnanç (Hukuk), Hüseyin Kadri Samsunlu (Mali İşler).

Diğer üst düzey yöneticiler ise; Fatma Gülbin Uzuner Bekit (Finansman Koordinatörü), Necmiye Meral Altınok (Bütçe & Raporlama Koordinatörü), Rafet Yüksel (Muhasebe Koordinatörü), Burak Kutluğ (İş Geliştirme Koordinatörü), Kürşat Tezkan (Kamu İlişkileri Koordinatörü, 21.03.2012 tarihi itibarıyla Şirketimizde çalışmaya başlamıştır.), Sevinç Özlen (İnsan Kaynakları Koordinatörü-Görevi vekaleten yürütmektedir.) ve Aylin Çorman (Yatırımcı İlişkileri Müdürü, 01.02.2012 tarihi itibarıyla Şirketimizde çalışmaya başlamıştır.).

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi faaliyet raporunda yer almaktadır. Ayrıca listenin zaman zaman yeniden belirlenmesi halinde, listenin yeni halinin internet sitesinde duyurulması temin edilmektedir.

## **BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ**

### **13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Şirketimizin kurumsal yönetim uygulamaları ve etik kuralları, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını garanti altına almaktadır. Menfaat sahipleri Şirket'in mevcut mevzuat gereğince oluşturduğu bilgilendirme politikası çerçevesinde sürekli olarak bilgilendirilmektedir.



Ayrıca, basın bültenleri, faaliyet raporu, internet sitesi ve şeffaflığa dayalı bilgilendirme politikamız kapsamındaki uygulamalar ile tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirketimiz çalışanlarının işlerini yaparken, Şirket'in çıkarlarını kendisi, ailesi ve yakınlarının çıkarlarından üstün tutarak, yükümlülüklerini yerine getirmeleri beklenir. Çalışanlar kendileri ya da yakınlarına çıkar sağlama anlamına gelebilecek her türlü girişimden kaçınırlar.

Öngörülebilir olası çıkar çatışması durumları ve Şirket yönetimi tarafından tanımlanan durumlar çalışanlarla paylaşılar ve Şirket yönetimi gerekli önlemleri alır.

#### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model veya mekanizma oluşturulmamıştır. Ancak Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler Şirket'in ve hissedarların yanı sıra tüm menfaat sahiplerinin de yönetimde temsil edilmesini mümkün kılmaktadır.

#### 15. İnsan Kaynakları Politikası

- İşe alım, eğitim ve gelişim, ücretlendirme ve kariyer planlamasında eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir.
- İşe alımlara ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmekte ve uygulamada bu kriterlere uyulmaktadır.
- Gelişim ve terfi konularında çalışanlara eşit davranılmakta; çalışanların bilgi, beceri ve deneyimlerini artırmalarına yönelik gelişim politika ve planları oluşturulmaktadır.
- Şirket çalışanlarının görev tanımları, performans değerlendirme ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenmekte ve çalışanlarla paylaşılmaktadır.

- Çalışanlar ile ilişkiler İnsan Kaynakları Koordinatörlüğü tarafından yürütülmekte olup çalışanlarımız arasında herhangi bir ayırım yapılmamaktadır. Çalışanlarımızdan ayrımcılık konusunda gelen herhangi bir şikayet olmamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 25.598'dir.

#### 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz bir holding şirketi olması nedeniyle, doğrudan operasyon içerisinde yer almamaktadır. Bu nedenle müşteriler ve tedarikçiler ile doğrudan bir ilişkisi mevcut değildir.

Akfen Holding A.Ş. bir holding olarak bağlı ortaklıklarının müşteri memnuniyetini sağlamaya yönelik düzenleme ve çalışmaları hakkında genel politikaları belirlemekte, iştiraklerine azami desteği sunmakta ve bazı hallerde üçüncü kişilerle bu hususlarda görüşmeler yapmakta, müşteri memnuniyetinin ne şekilde artırılacağına dair çalışmaları devamlı surette takip etmektedir.

#### 17. Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Bu konudaki bilgiler, Faaliyet Raporu'nun 106-109. sayfalarında yer alan Kurumsal Sosyal Sorumluluk bölümünden takip edilebilir.

### BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

#### 18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu'nun oluşumu ve seçimi Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak gerçekleştirilmekte olup, buna ilişkin esaslar Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde yer almaktadır. Buna göre:

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından seçilen 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu toplantılarına başkanlık etmek üzere, üyeleri arasından bir Başkan ve onun yokluğunda başkanlık etmek üzere bir Başkan Vekili seçer Yönetim Kurulu'nda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tavsiye niteliğinden belirlenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda iki bağımsız üye bulunmaktadır. Yönetim Kurulu yıllık faaliyet raporunda Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin açıklama yer almaktadır.

Şirket Ana Sözleşmemize uygun olarak belirlenen Yönetim Kurulu Üyelerimizin ad, soyadları aşağıda yer almaktadır:

**Hamdi Akın**, Yönetim Kurulu Başkanı  
**Mustafa Keten**, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı  
**İrfan Erciyas**, Yönetim Kurulu Üyesi/Murahhas Aza  
**İbrahim Süha Güçsav**, Yönetim Kurulu Üyesi  
**Selim Akın**, Yönetim Kurulu Üyesi  
**Şaban Erdikler**, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi  
**Mümtaz Khan**, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu'nda yer alan yedi üyeden beşi İcra Kurulu'nda yer almayan üye niteliğine (Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlası), ikisi ise İcra Kurulu'nda yer alan üye niteliğine sahiptir. Yönetim Kurulu Başkanı ile İcra Kurulu Başkanı aynı kişi değildir. Şirketi münferiden temsil ve ilzama yetkili Yönetim Kurulu Üyesi yoktur.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nden Sayın Şaban Erdikler ve Mümtaz Khan, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Bağımsızlık Kriterleri'ne uygun olarak bağımsızlık niteliğine sahiptir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin faaliyet döneminde bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir durum olmamıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Yönetim Kurulu'na bağımsızlık beyanı vermeleri ve bağımsızlıklarının ortadan kalkması halinde Yönetim Kurulu'nu durumdan derhal haberdar etmeleri şarttır. Şirket Yönetim Kurulu'nda toplam yedi yıl süre ile Yönetim Kurulu üyeliği yapan bir kişi Yönetim Kuruluna bağımsız üye olarak

atanamaz.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketimiz dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlandırılmamıştır.

Şirketimizin 31.05.2012 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul'da alınan karar ile birlikte, Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından seçilen 7 (yedi) üyeden oluşur maddesi, en az 6 (altı) üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir Yönetim Kurulu şeklinde tadil edilmiştir. Ayrıca Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunur maddesi SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri esasları çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir şeklinde tadil edilmiştir.

## 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin Yönetim Kurulu üye seçiminde, aday gösterilen ve seçilen üyelerin tamamı SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri Bölüm IV, 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5 sayılı maddelerinde yer alan nitelikleri haizdir.

Yönetim Kurulu en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmaktadır. Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9. maddesinde konuya ilişkin esaslar belirtilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketin faaliyet alanına ilişkin işlem ve tasarrufları düzenleyen hukuki esaslar hakkında temel bilgiyi haiz, şirket yönetimi hakkında yetmiş ve deneyimli, mali tablo ve raporları irdeleme yeteneği bulunan ve tercihen yükseköğrenim görmüş kişilerden seçilmesi esastır.

## 20. Şirket'in Misyon, Vizyon ve Stratejik Hedefleri

### Hedef

Yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösterdiği tüm alanlarda büyük ve başarılı projelere imza atarak sektörde ayrıcalıklı konumda olmak.

### Stratejik Perspektif

İmtiyaz kazanma ve işletme konusunda Türkiye’de başarılı bir geçmişe sahip olan Akfen Holding, önceki dönemlerde olduğu gibi, hedeflediği ana faaliyet sektörlerinde stratejik ortaklıklar vasıtasıyla rol almaya devam edecektir. Yüksek büyüme potansiyeli bulunan, monopol karakterli, uzun vadeli ve minimum gelir garantisine sahip bulunan imtiyaz ve sektörler, Akfen Holding’in odaklandığı yatırım alanlarıdır. Yeni sektörler oluşturma, proje yaratma, yapılandırma ve uygulama alanındaki gücüyle Akfen, kendini bir iş geliştirme şirketi olarak konumlandırmıştır. Stratejik ortaklıklar kurmadaki başarısı ve hissedar çıkarlarına ve çıkış stratejilerine odaklanmasıyla Akfen Holding, bir “yatırım platformu” gibi hareket etmektedir.

### Kurumsal Politika

Kaliteli insan ve uzman ekip çalışmasının yaratacağı itici güçle ilk günden bu yana kazandığı bilgi birikimini, organizasyon yeteneğini ve teknolojinin sunduğu olanakları kullanmak.

### Prensipier

İyi yetişmiş, deneyimli insan kaynağıyla çalışarak; üretimde, yapımda ve iş yönetiminde kaliteyi ön plana almak, taahhüdü altındaki işleri zamanında ve kaliteli şekilde tamamlamak.

### 21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz Yönetim Kurulu’nca, Kurumsal Risk Yönetimi sisteminin kurulması için çalışmalar başlatılmış olup 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü bünyesinde etkin risk yönetimi için uygulanacak prosesler geliştirilecek ve uygulanacaktır.

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi’nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi’ nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler mevcut Denetim Komitesi’nin Başkanlığını yürütmektedir.

### 22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu’nun yetki ve sorumlulukları; işlevleri ile tutarlı ve hiçbir şüpheye yer bırakmaksızın, Genel Kurul’a tanınan yetki ve sorumluluklardan ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde düzenlenmiştir. Yönetim Kurulu üyeleri yetkilerini imza sirkülerine istinaden kullanmaktadır.

Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu Şirkete ait sırlarını, sonradan hissedarlık haklarını kaybetmiş olsa dahi daima gizli tutmaya mecburdur. Bu yükümlülüğü yerine getirmeyen ortak meydana gelecek zararlardan Şirkete karşı mesuldür. Ancak, Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca açıklanması gereken bilgiler hakkında bu madde hükümleri uygulanmaz.

### 23. Yönetim Kurulu’nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu Üyeleri’nin, görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır.

Yönetim Kurulu Toplantıları ile ilgili dokümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm Yönetim Kurulu Üyeleri’ne hizmet vermek üzere Yönetim Kurulu Başkanı’na bağlı bir Yönetim Kurulu Sekreteryası oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu Toplantılarımız etkin ve verimli bir şekilde planlanmakta ve gerçekleştirilmektedir. Şirketimiz Ana Sözleşmesi ile de düzenlendiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak, Yönetim Kurulu’nun ayda en az bir defa toplanması zorunludur.

- Yönetim Kurulu, Başkan veya Başkan Vekili veya her bir Yönetim Kurulu Üyesi tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı’na uygun olarak toplantıya çağrılabilir. Bu şekilde yapılacak toplantı davetleri, bir suretinin kurye ile teslim alındığının bilahare yazılı olarak kabul edilmiş veya iadeli taahhütlü gönderilmiş olması şartıyla faks ile yapılır.

- Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 330/2 veya yerine geçecek maddesi uyarınca toplantı yapmaksızın da karar alabilir.
- Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul'un tespit edeceği aylık veya yıllık ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar.
- Yönetim Kurulu toplantı nisabı en az beş üyenin katılımı ile tesis edilir.
- Yönetim Kurulu toplantıya katılan üyelerden en az dördünün aynı yöne oy kullanması ile karar tesis edebilir.

#### **24. Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Türk Ticaret Kanunu'nun Şirket'le muamele yapma yasağı ve rekabet yasağı hakkındaki 334. ve 335. maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerine yetki verilmesi istemi 20.04.2010 tarihli Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayından geçmiştir.

#### **25. Etik Kurallar**

Akfen Holding, pay sahiplerine mali değer katmak ve kurumsal değerini yükseltmek amacıyla tanımlanmış olduğu "Etik Kuralları" bütün yönetici ve çalışanların uymak zorunda olduğu ilke ve kurallar olarak açıklamıştır.

Bu kurallar ile Akfen Holding yönetici ve çalışanlarının yüksek standartlarda davranış sergilemeleri, davranış ve tutumlarının kurumsal etkilerinin farkında olmaları, Şirket çalışmaları ve pay sahipleri ile ilgili olarak en doğru yöntemlerin kullanılması ve en yüksek nitelikli tutumun sergilenmesini sağlamak hedeflenmektedir.

#### **26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi ile ilgili genel esaslar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. maddesinde belirtilmiştir. Komiteler çalışmalarının gerektirdiği sıklıkta ve Komite Başkanı'nın daveti üzerine toplanmaktadır.

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışan Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in uluslararası ölçekte kabul görmüş Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yönetilmesi için gerekli yapı ve uygulamaların oluşturulması, geliştirilmesi ile üst düzey yöneticilerin ücretlendirilmesi, gelişim ve kariyer planlamalarının koordine edilmesi amacıyla Yönetim Kurulu'na yardımcı olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Holding'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanan üç üyeden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanı Yönetim Kurulu tarafından atanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumlu olup özellikle aşağıdaki hususların gerçekleştirilmesi ile görevlidir:

- Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunu nedenlerini saptamak ve tam uygulamama sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,

- Yönetim Kurulu'na önerilecek üye adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirilmesi ve ödüllendirilmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı Hamdi Akın'dır ve üyeleri aşağıda yer almaktadır:

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı**

Hamdi Akın,  
Yönetim Kurulu Başkanı  
Akfen Holding A.Ş.

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri**

Mustafa Keten,  
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı  
Akfen Holding A.Ş.

Mümtaz Khan,  
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi  
Akfen Holding A.Ş.

#### **Denetim Komitesi**

Denetim Komitesi, Holding'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek vermektedir. Denetim Komitesi Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanacak üç üyeden oluşur. Denetim Komitesi üyelerinden bir tanesi bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olup, Denetim Komitesi'nin Başkanlığını bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapar.

Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri, Holding Ana Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından atanır, göreve ve yetkileri Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Denetim Komitesi, her türlü iç ve bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ile verilen görevlerin yürütülmesinden sorumludur.

Denetim Komitesi'nin üyeleri aşağıda yer almaktadır:

#### **Denetim Komitesi Başkanı**

Şaban Erdikler,  
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi  
Akfen Holding A.Ş.

#### **Denetim Komitesi Üyeleri**

İrfan Erciyas,  
Yönetim Kurulu Üyesi/ Murahhas Aza  
Akfen Holding A.Ş.

Selim Akın,  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Akfen Holding A.Ş.

#### **27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde bağımsız üye olarak görev yapan Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'ne üyelik zaman yatırımı ve gereklerini yerine getirebilmeleri için belirlenen bir miktarda ücret ödenmektedir. Ancak diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ücret veya huzur hakkı ödenmemesi, denetçilere de ayrıca bir ücret ödenmemesine Genel Kurul tarafından karar verilmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirketimizce 2012 yılında "ücret politikası" oluşturulması çalışması yapılmaktadır.

# EK: ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri kapsamında değiştirilen Şirket Ana Sözleşmesi 3. maddesinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

## MADDE 3: AMAÇ VE KONU

### A. Holding' in başlıca amaçları şunlardır:

1. Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece şirketlerin gelişiminde sürekliliği temin eder.
2. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırılık teşkil etmemek kaydıyla küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye piyasasından fon sağlmasına yardımcı olur .
3. Sermaye Piyasası Kanunu md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla; bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye şirketleri kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili çalışır.
4. Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.

B. Holding, yukarıdaki amaçlarını gerçekleştirebilmek için ve menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak ve Sermaye Piyasası Kanunu md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla sınıai, ticari, mali, zirai ve her çeşit konuda

faaliyet gösteren yerli veya yabancı her çeşit sermaye şirketine kurucu olarak katılabilir, kurulmuş veya kurulacak olanların yönetimine katılabilir, hisselerini/paylarını satın alarak ortak olabilir.

1. Aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla Holding, menkul kıymetler alabilir, elden çıkarabilir, başka hisse/pay ile değiştirebilir, rehin edebilir, rehin alabilir.
2. Holding, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı her çeşit şirketin yeni konularda girişeceği yatırımlara ve bağlı olduğu gurupların mali, ekonomik ve teknik kapasitelerini göz önüne alarak kararlar vererek uygulamaya geçer.
3. Holding, Grubu'nda bulunan şirketlerin finansman, idare ve işletme organizasyonlarını yapar ve uygular, bunların denetlenmesini ve ileriye dönük planlanmasının yapılmasını sağlar.
4. Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.
5. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, pay/hisse ve borçlanma araçları çıkarmasında [suskripsiyon/ bunların taahhüdü] işlemlerine aracılık eder, bunların sonuçlarının pay/hisse ve borçlanma aracı çıkaran şirketlere ve alıcılara karşı garantisini verir, geri alma taahhüdünde bulunur. Satışlarının ve değerlerinin korunmasını sağlayacak işlemleri yapar.

6. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin satışlarından doğan her türlü her çeşit alacaklarını devralır, katıldığı diğer şirketlere devir ve ciro eder, bu şirketlerin satıcılarına ve müşterilerine açtıkları kredileri sigorta ettirir veya eder.
7. Holding, sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin, mali kontrol, rasyonalite, işletme, ithalat, ihracat, gümrük, depolama, sigorta, nakliye, tahsilat, yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere mali ve hukuki danışmanlık işlerini düzenler ve yürütür.
8. Yabancı ve yerli şirketler ve gruplar ile işbirliği ve iştirakler kurarak mali sorumluluk dağıtımına dayanan anlaşmalar yapar.
9. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla amaç ve çalışma konusu ile ilgili olarak ve amaçlarını gerçekleştirebilmek için, menkul ve gayrimenkuller alır, satar, kiraya verir, kiralar, kendi gayrimenkulleri üzerinde her türlü aynı ve gayri maddi haklar ile ipotek tesis ettirir, ipotekleri kaldırır, menkul rehni alır ve verir, hukuki ve mali tasarruflarda bulunabilir.
10. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla Türk Medeni Kanunu hükümlerine göre ve ilgili mevzuat uyarınca her çeşit vakıf kurabilir ve işletebilir. Buna ilişkin yeni düzenlemeler gerekiyorsa Ana Sözleşme'de buna ait değişiklikler yapılabilir.
11. Aracılık faaliyeti niteliğinde olmaksızın, sermaye ve/veya yönetimine iştirak ettiği şirketlerin, her türlü finansmanını tekeffül edebilir. Bunlar lehine, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla her çeşit aynı veya şahsi teminat verebilir. Yönetim Kurulu kararı ile borç üstlenebilir.
12. Sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin hukuki ve mali işlem, takip veya her tür sorunlarının tek elden çözümlenmesi için kendi bünyesi içerisinde özel komiteler ve/veya kişiler ihdas edebilir, gereğinde iştirak ettiği şirketlerin bu tür takip, işlem ve sorunlarının çözümü konusunda kendi bünyesi dışında da uzman elemanlarla süreli veya süresiz anlaşmalar yapabilir.
13. İşbu özel bürolar yahut uzmanlar kanalı ile, iştirak ettiği şirketlerin her tür mali ve hukuki işlerini takip ve intaç edebilir; gereğinde idari ve kazai mercilerin bütün kademelerinde, idari, mali ve hukuki ihtilafların savunmalarını, gene uzman kişilere takip ettirebilir.
14. Bütün bu hizmetlerine karşılık Holding, iş başına veya yıllık abonman anlaşmaları yaparak ücret tahsil edebilir.
15. Sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, plan, proje, etüd gibi iktisadi, mali ve teknik hizmetlerinin tek elden yürütmesini sağlar. Bu cümleden olmak üzere, ihale projelerini ve tekliflerini hazırlayabilir ve gereğinde, iştirakleri nam ve hesabına ihalelere iştirak edebilir, veya münhasıran kendi namına ve fakat iştirakleri hesabına ihalelere iştirak edebilir, yahut kendi nam ve hesabına iştirak ettiği ihaleleri, iştiraklerine devredebilir. İşbu hizmetlerine karşılık iştiraklere, süreli veya süresiz, iş başına yahut abonman karşılığı anlaşmalar yaparak gelir temin edebilir veya ihalelerin devri karşılığı muayyen bir bedel alabilir.

- 16.** Bünyesi içerisinde kendi olanaklarıyla veya Holding bünyesi dışında anlaşma ile bağlandığı uzmanlar kanalı ile, özellikle sermaye ve yönetimine iştirak ettiği şirketlerin muhasebelerinin ve hukuki işlemlerinin organizasyonunun yapabilir, yaptırabilir, bu hizmetlerine karşılık ücret alabilir.
- 17.** Sermayesine ve/veya yönetimine iştirak ettiği şirketlerin, her kademedeki personelini yetiştirmek, yahut uzmanlaştırmak için, süreli veya süresiz kurslar düzenleyebilir, bu tür hizmetler verdiği iştiraklerden ücret alabilir.
- 18.** Aracılık faaliyeti niteliğinde olmaksızın, iştirakleri arasındaki veya iştirakleri ile üçüncü hakiki veya hükmi şahıslar arasındaki ticari işlemlerle ilgili hizmetleri yapabilir. Bu cümleden olmak üzere, ücret karşılığında her nevi ticari akdın iştirakler arasında yapılması imkânlarını sağlayabilir ve akdın icrasına tavassut edebilir. Özellikle, menkul ve gayrimenkul malların, mamul veya yarı mamul emtianın veya hammaddenin alım-satımına, yardım edebilir, gereğinde söz konusu malların bedelini, kendisine verilen yetki çerçevesinde tahsil edebilir, malları tarafların nam ve hesabına nakledebilir.
- 19.** Kendi namına ve iştirakleri hesabına her nevi menkul eşya, mamul veya yarı mamul emtia ile hammaddenin alım ve/veya satımında komisyonculuk edebilir. Borçlar Kanunu'nun 416. ve devamı hükümlerinde öngörülen bütün hukuki ilişkileri, iştirakler, yahut üçüncü şahıslarla kendi arasında kurabilir.
- 20.** Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kanunu md. 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulması kaydıyla ulusal ve uluslararası kurum ve kuruluşlara, organizasyonlara, vakıf ve derneklere bağış yapabilir ve yardımlarda bulunabilir,
- 21.** Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve resmi ve özel merciler tarafından ya da ilgili kurum ve kuruluşlarca yurt içinde ya da dışında açılmış ihalelere iştirak edebilir,
- 22.** Amaç ve konusu ile ilgili malların toptan ve perakende alımı ve satımı, nakliyesi, pazarlanması, ithalatı, ihracatını, mutemetliği ve transit ticareti ile iştigal edebilir, ihale, artırma ve eksiltmelere girebilir, gümrük komisyonculuğu yapmamak üzere konusu ile ilgili gümrük işlemleri ve muameleleri yapabilir,
- 23.** Holding maksat ve mevzu ile ilgili faaliyetleri için faydalı veya lüzumlu olan yurt içi ve yurt dışı izin, ruhsatname, ihtira beratı, alameti farika, lisans, imtiyaz ve telif hakları marka, model, resim ve ticaret unvanlarını know-how teknik bilgi gibi gayri maddi hakları ihdas edebilir, kısmen yada tamamen satın alabilir, kiralayabilir, kullanabilir, satabilir, kiraya verebilir, üzerlerinde intifa ve rehin hakları taniyabilir ve benzeri hukuki tasarruflarda bulunabilir, Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması ve menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, Holding amaç ve faaliyet konusunu gerçekleştirebilmek, ihtiyacını karşılamak veya kaynaklarını değerlendirmek için her türlü gayrimenkul ve menkul mal ve hakları satın alabilir, satabilir, gayrimenkul satış vaadi sözleşmeleri akdedebilir, kısmen veya tamamen kiralayabilir, kiraya verebilir, bunların tapuya tescillerini ve şerhlerini yaptırabilir. Holding adına kayıtlı gayrimenkuller ile ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir, Holding amaç ve faaliyetlerini gerçekleştirmeye yönelik kamu kurum ve kuruluşları ile belediyelere bila bedelle terk ve hibe edebilir, yeşil alana, yola terk işlemleri yapabilir, ayrıca ferağlarını verebilir. Borç ve alacaklarından



- dolayı maliki bulunduğu veya başkalarına ait gayrimenkuller üzerinde leh ve aleyhte her türlü ipotek, sair gayrimenkul rehni ve diğer aynı ve şahsi hakları tesis edebilir, fek edebilir, ipka, iştirak, alt ve üst hakkı tesis edebilir, fek edebilir, almış olduğu üst hakları üzerinde her türlü aynı ve şahsi haklar tesis edebilir, üst hakkı süresi çerçevesinde üst hakkını kısmen veya tamamen satabilir, yerli ve yabancı gerçek kişi ve kuruluşlara kiraya verebilir, Holding'in borçlarının temini veya amacını gerçekleştirmek için Holding'in menkul veya gayrimenkul malları üzerinde ipotek, rehin, gayrimenkul mükellefiyeti, işletme rehni, intifa, irtifak, sükna hakkı ve her türlü aynı veya şahsi hak tesis edebilir, üçüncü kişilerden olan alacakları veya üçüncü kişilerin menkulleri ve gayrimenkulleri üzerinde tesis edilen sözü geçen hakları kabul edebilir. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla aval ve kefaletleri kabul edebilir, her türlü hak ve alacakları için aynı ve şahsi teminatlar alabilir ve verebilir, üçüncü şahısların borçlarına karşılık gayrimenkullerini ipotek verebilir, menkullerini rehnedebilir, üçüncü şahıslar lehine garanti ve kefalet verebilir, garanti ve kefalet anlaşmaları imzalayabilir. Holding'in borçlarının ve alacaklarının temini için Medeni Kanun hükümleri gereğince aynı ve gayri maddi haklarla ilgili her çeşit iltizamî ve tasarrufî işlemler yapabilir, gayrimenkuller üzerinde mükellefiyetli ve mükellefiyetsiz her türlü tasarrufta bulunabilir, bu hususlarda gerekli her türlü devir ve ferağî yapılabilir, yapılan devir ve ferağî kabul edebilir, tapuya şerh verebilir, verilen şerhi kabul edebilir ve sair tapu muamelelerini ifa ve intac edebilir.
- 24.** Holding amaçlarının tahakkuku için gerekli olan bilumum, gereç ve tesisleri satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, ithal edebilir, finansal kiralama sözleşmeleri yapabilir,
- 25.** Yurt içinde ve dışında şube, iribat bürosu, temsilcilik, acentelik, bayilik, mümessillik açabilir,
- 26.** Mer'î mevzuat hükümleri dairesinde ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla genel bütçeye dahil dairelere katma bütçeli idarelere, il özel idarelerine, bakanlar kurulunca vergi muafiyeti tanınan vakıflara kamu menfaatlerine yararlı sayılan derneklere, bilimsel araştırma geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara üniversitelere öğretim kurumlarına ve bu gibi kişi veya kurumlara yardım ve bağışta bulunabilir,
- 27.** Yetkili kuruluşlar ile birlikte sigorta hizmetleri organize edebilir,
- 28.** Çeşitli işletme ve hizmet modelleri kapsamında organizasyon ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösterebilir, işğal konusu ile ilgili olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri verebilir,
- 29.** Holding bünyesinde işğal konusu ile ilgili olarak Ar-Ge Merkezi oluşturabilir.
- Holding, yukarıda gösterilen konulardan başka işlere girişmek istediği takdirde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, durum Genel Kurul'un onayına sunulacak ve bu yolda bir karar alındığı takdirde Holding bu işleri de yapabilecektir,
- 1.** Ana Sözleşme değişikliği niteliğinde olan işbu kararın uygulanabilmesi için Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin alınacaktır,
- 2.** Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirecektir.

# BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

## A. Amaç, Yetki ve Sorumluluk

Akfen Holding A.Ş. (Şirket), Türk Ticaret Kanunu (TTK), Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) düzenlemeleri ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, pay sahiplerinin, yatırımcılar ve sermaye piyasası uzmanlarının Şirket'le ilgili gelişmeler hakkında tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir bir şekilde ve en düşük maliyetle bilgilendirilmesi için bir Bilgilendirme Politikası uygular.

Akfen Holding A.Ş. Bilgilendirme Politikası, Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır. Bilgilendirme Politikası'nın takibinden, gözden geçirilmesinden ve geliştirilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Bilgilendirme politikasına ilişkin uygulamalar Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Birimi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğundadır.

## B. Kamuyu Aydınlatma Yöntem ve Araçları

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümleri saklı kalmak üzere, Şirketimiz tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları aşağıda belirtilmiştir.

- İMKB'ye ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) iletilen özel durum açıklamaları,
- Periyodik olarak İMKB'ye ve KAP'a iletilen mali tablo ve dipnotları, bağımsız denetim raporu, beyanlar ve faaliyet raporu,
- T.Ticaret Sicili Gazetesi ve Günlük Gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular (izahname, sirküler, genel kurul çağrısı vb.),
- Kurumsal internet sitesi ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)),
- Telefon, elektronik posta, faks vb. iletişim araçları üzerinden yapılan açıklamalar,
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları,
- Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kuruluşlarına yapılan açıklamalar,
- Sermaye piyasası katılımcıları ile düzenlenen toplantı, tele-konferans veya birebir görüşmeler,
- Şirketi tanıtıcı, finansal ve operasyonel bilgilerin yer aldığı sunumlar,
- Yıllık ve ara dönem faaliyet raporları

## C. Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar

### a. İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanması

İçsel bilgilerin kamuya açıklanması SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak yapılır.

Şirketimiz tarafından mevzuata uygun olarak yapılan özel durum açıklamaları yasal mevzuata uygun olarak KAP sistemine gönderildikten sonra en geç kamuya açıklama yapıldıktan bir sonraki iş günü içinde Şirket'in internet sitesinde ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)) ilan edilir ve en az beş yıl süreyle burada bulundurulur.

Özel durum açıklaması ile kamuya açıklanacak bilgiler, açıklama öncesinde belirli yatırımcı veya ilgili taraflara duyurulmaz.

### b. İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenmesi

Şirketimiz, sorumluluğu kendisine ait olmak üzere, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını, bunun kamunun yanıltılmasına yol açmaması ve Şirketimizin bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlayabilecek olması kaydıyla, erteleyebilir. İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilir.

Şirketimizde içsel bilginin kamuya açıklanmasının ertelenmesi, Yönetim Kurulu kararına veya Yönetim Kurulu tarafından yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlıdır. Bu onayda, ertelenen içsel bilgi, ertelemenin Şirketimizin yasal haklarının korunmasına etkisi, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığı ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirleri alındığı bilgilerine yer verilir.

Ertelene kapsamındaki içsel bilginin gizlenmesi için gerekli tüm tedbirler alınır. Bilginin ertelendiği süreçte, bilgiyi korumakla yükümlü kişilerin kusuru üzerine, açıklanması ertelenen bilgiyle ilgili söylentiler çıkar veya bazı detaylar herhangi bir şekilde kamuya açıklanır ve bu suretle içsel bilgilerin gizliliği sağlanamazsa, gizliliği korunamayan içsel bilgiler derhal kamuya açıklanır. Ancak bu tür söylentilerin yayılması, Şirketimizin kusurundan kaynaklanmıyorsa ertelemeye devam edilebilir.

### c. Ortaklık Haklarının Kullanımına İlişkin Açıklamalar

Aşağıdaki konulara ilişkin hususların yönetim kurulu kararı ile kesinleşmesi halinde özel durum açıklaması yapılır ve bu bilgiler ayrıca Şirketimizin internet sitesinde ilan edilir:

- Genel Kurul toplantı tarihi, saati, yeri ve gündeminin belli olması, Genel Kurul'a katılma hakkının ne şekilde kullanılabilceği, Genel Kurul'a katılmak veya vekaleten oy kullanmak isteyenlerin yerine getirmeleri gereken yükümlülükler,
- Gündem maddeleri ile gündem dışı konuların Genel Kurul'da görüşülerek karara bağlanması, Genel Kurul'un toplanamaması, toplam pay sayısı ve toplam oy haklarına ilişkin bilgiler,
- Kâr dağıtımına ilişkin duyuru, yeni pay ihracı, sermaye artırımlarında tahsis, yeni pay alma hakkının kullanımı, artırılan payların iptali.

### d. İçsel Bilginin Kamuya Açıklanmasına Kadar Gizliliğinin Sağlanmasına Yönelik Tedbirler

Şirketimiz çalışanları Şirket'e ilişkin görevlerin ifa edilmesi veya Şirket adına iş ve işlemlerin yürütülmesi sırasında, sahip olabilecekleri henüz kamuya açıklanmamış içsel bilgiyi gizli tutma ve kendileri veya üçüncü şahıslara menfaat sağlamak amacıyla kullanmamaları veya yetkisiz olarak üçüncü şahıslara açıklamama yükümlülükleri konusunda bilgilendirilirler.

Bunun dışında Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından, SPK mevzuatına uygun olarak, iş akdi ile veya başka şekilde Şirketimize bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin bir listesi tutulur ve listede değişiklik olduğunda güncellenir. Yasal mevzuata uygun olarak gereken zamanlarda SPK ve İMKB'ye gönderilir. Listede yer alan herkes görevleri sırasında, içsel bilginin korunması ve gizlilik kurallarına uymaları konusunda yazılı olarak bilgilendirilir.

Diğer yandan, bilginin gizlilik kurallarına tabi olan avukatlara, bağımsız denetçilere, vergi danışmanlarına, kredi kuruluşlarına, proje danışmanlarına, finansal hizmet sunanlara vb. açıklanması, bu kişilerin görevlerini yerine getirirken bu bilgiye ihtiyaç duyuyor olmaları şartıyla yetkisiz açıklama olarak nitelendirilmemektedir. Bunun için, bilginin açıklanacağı kişinin yasal bir düzenleme, Ana Sözleşme veya özel bir sözleşme gereğince, söz konusu bilgileri gizli tutma yükümlülüğü altında olması gerekmektedir.

### e. Özel Durum Açıklamalarını Yapmaya Yetkili Kişiler

Şirketimizin özel durum açıklamaları Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından hazırlanır. Bu birim aynı zamanda kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemekle görevlidir.

Şirketimizde özel durum açıklamalarının yapılmasından sorumlu, Şirket'i temsil ve ilzama yetkili en az iki yönetici bulunur ve bu kişilerin adları, yetki ve unvanları İMKB ve SPK'ya yazılı olarak bildirilir. Bu kişilerde değişiklik olduğunda bildirim yenilenir. Bu yöneticiler Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile yakın iş birliği içerisinde bu sorumluluklarını yerine getirirler.

**D. Finansal Raporların Kamuya Açıklanması**

Şirketimizin yıllık ve ara dönem finansal tabloları ve dipnotları SPK tarafından yayımlanan Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanır.

Finansal tablolar kamuya açıklanmadan önce Denetim Komitesi tarafından SPK tarafından yayımlanan muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşleri alınarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak sunulur ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanır.

Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde Şirketimize ulaştığı ve aynı gün içerisinde Şirketimiz tarafından finansal tabloların SPK ve İMKB'ye bildirimine ilişkin Yönetim Kurulu kararına bağlandığı, bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar ise, en geç Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından finansal tabloların kabulüne dair kararın alındığı tarihi izleyen ilk iş günü mesai saati bitimine kadar kamuya açıklanmak üzere SPK ve İMKB prosedürlerine uygun olarak SPK ve İMKB'ye gönderilir. Yıllık ve ara dönem finansal tablo ve faaliyet raporlarının ilanı ve bildirimi sırasında, bu raporların doğruluğuna ilişkin sorumluluk beyanı da Birimi Şirket imza sirkülerine göre yetkilendirilmiş kişilerce imzalanarak İMKB'ye gönderilmek suretiyle kamuya açıklanır. Finansal raporlar ayrıca SPK'nın düzenlemelerine uygun olarak KAP bildirimini olarak süresi içinde elektronik ortamda da iletir.

Yıllık ve ara dönem finansal tablolar ile faaliyet raporları kamuya açıklandıktan sonra, Şirketimizin internet sitesinde ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)) yayımlanır ve en az beş yıl süreyle kamuya açık tutulur. Bu raporlar ayrıca her zaman Yatırımcı İlişkileri Birimi'nden de temin edilebilir.

Yıllık finansal tablolar ve faaliyet raporları, yıllık Olağan Genel Kurul toplantılarından en az 15 gün önce Şirket merkezinde ortakların incelemesine sunulur ve isteyen ortaklara gönderilir.

**E. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Şirketimizin yıllık ve ara dönem finansal tablo ve faaliyet raporlarının kamuya açıklanmasının hemen ardından, ilgili döneme ilişkin faaliyet sonuçlarının değerlendirildiği sunumlar, Şirketimizin internet sitesinde ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)) Yatırımcı İlişkileri Birimi'nde yayınlanır.

Sunumlarda, geçmiş faaliyet dönemine ilişkin bilgi ve değerlendirmelerin yanı sıra, geleceğe yönelik tahmin, beklenti ve değerlendirmelere de Şirketimizin genel stratejisi ve bütçe verileri çerçevesinde yer verilebilir. Diğer yandan bu tür tahmin ve beklentiler, geleceğin bilinmemesinden kaynaklanan bir takım risklere ve öngörülemez çeşitli faktörlere açıktır. Bu kapsamda sunumda, tahmin, beklenti ve değerlendirmelerin çeşitli varsayımlara dayandığına ve ileride gerçekleşecek sonuçların beklentilerden farklı olabileceğine dair bir açıklamaya yer verilir. Sonraki dönemlerde bu tür tahmin ve beklentilerin gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, bu bilgiler revize edilir.

Şirketimiz ayrıca, finansal raporların ilanını takip eden günlerde isteyen tüm menfaat sahiplerinin katılımına açık bilgilendirme toplantıları veya telekonferanslar düzenleyebilir. Bu toplantılara Şirketimizin üst düzey yöneticilerinin katılımı esastır. Yapılacak toplantı ve telekonferanslara ilişkin katılım bilgileri şirketimizin internet sitesi vasıtasıyla en az 15 gün öncesinden, toplantılarda kullanılacak sunumlar ise bir gün öncesinden ilan edilir. Düzenlenecek toplantı ve telekonferanslara ilişkin katılım bilgileri Şirketimizin Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal İletişim Birimi tarafından önceden talep eden herkese elektronik posta yoluyla gönderilir.

Yatırımcı ve analistlerden gelen taleplere bağlı olarak Yatırımcı İlişkileri ve üst düzey yöneticilerin iştiraki ile çeşitli yurt içi/yurt dışı yatırımcı/analist toplantılarına veya konferanslarına katılabilir. Bunun yanı sıra iş programının imkân verdiği ölçüde, talep eden yatırımcı ve analistlerle birebir toplantılar yapılır.

#### **F. Haber ve Söylentilerin Takibi**

Şirketimiz hakkında basın-yayın organlarında çıkan haberler günlük olarak, Şirketimizin anlaşmalı olduğu halkla ilişkiler ajansı tarafından takip edilerek Şirketimize gönderilir.

Basın-yayın organlarında, piyasa veya internet ortamında yer alan ve Şirketimiz kaynaklı olmayan haber veya söylentilerin Şirketimizin hisse senetlerinin değerini etkileyebilecek öneme sahip ve daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, SPK tarafından onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikte olması halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda SPK veya İMKB tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin bir özel durum açıklaması yapılır.

Ancak, bu tür haber veya söylentilerde yer alan bilgiler daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, SPK tarafından onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden oluşuyor ve ek bir bilgi içermiyorsa veya Şirketimiz yönetimi tarafından yapılan değerlendirmelerde bu haber veya söylentilerin Şirketimizin hisse senetlerinin değerini etkileyebilecek öneme sahip olmadığı kanaati oluşmuş ise herhangi bir açıklama yapılmaz.

Diğer yandan, bu tür haber veya söylentilerin Şirketimiz tarafından kamuya açıklanması ertelenen bilgilere ilişkin olması durumunda, ertelemeye devam edip etmeme kararı ertelemeye karar veren yetkili kişi veya organın kararına bağlıdır.

Şirketimiz, basın-yayın organlarında çıkan ancak ilgili mevzuat gereği özel durum açıklaması yapılması yükümlülüğü doğurmayan haber ve söylentilere ilişkin bir açıklama yapmak istediği durumlarda, Şirketimiz adına kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler tarafından basın yoluyla veya Şirket'in internet sitesi üzerinden tekdüz, basın açıklaması veya olayın önem ve mahiyetine uygun olarak bir özel durum açıklaması yapılabilir.

Basın-yayın organlarında çıkan haberlerle ilgili olarak; İMKB veya SPK tarafından açıklama istenmesi durumunda, konu ile ilgili olarak yasal mevzuata uygun olarak özel durum açıklaması yapılır.

#### **G. İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler**

Şirketimizde idari sorumluluğu bulunan kişiler, doğrudan ya da dolaylı olarak Akfen Holding A.Ş.'nin içsel bilgilerine düzenli erişen ve Şirket'in gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişilerdir.

Şirketimiz hisse senetleri ile ilgili olarak idari sorumluluğu bulunan kişiler ile mevzuat gereği bunlarla yakından ilişkili sayılan kişiler tarafından gerçekleştirilen alım-satım işlemlerinin İMKB'ye bildirilmesine ilişkin her türlü sorumluluk işlemi yapan kişiye aittir.

#### **H. Basın Açıklamaları ve Kamuya Açıklama Yapmaya Yetkili Kişiler**

Şirketimizin faaliyetlerine veya finansal durumuna ilişkin olarak daha önce kamuya açıklanan bilgiler kapsamında olan ve ticari sır niteliğinde olmayan her türlü bilgi ve rapor talebi ile tüm sorular telefon, elektronik posta veya yapılacak toplantılar vasıtasıyla Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından cevaplandırılır.

Yazılı ve görsel medya ile çeşitli veri dağıtım kanallarından gelen röportaj ve söyleşi talepleri öncelikle Şirketimizin Kurumsal İletişim Birimi'ne yönlendirilir ve konuyla ilgili Şirket yetkililerinin koordinasyonu bu birim tarafından yapılır. Ayrıca, yapılacak basın toplantı ve açıklamaları da Genel Müdür, Murahhas Aza veya Yönetim Kurulu Başkanı onayı ile aynı birim tarafından koordine edilir.

Şirketimiz yöneticileri tarafından bu kapsamda yapılan açıklamalar esnasında herhangi bir içsel bilginin kasit olmaksızın duyurulması durumunda, derhal özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin mevzuata uygun olarak ayrıca bir açıklama yapılır.

Yukarıda belirtilen süreç dışında, Şirketimiz çalışanları görevlendirilmedikleri sürece sermaye piyasası katılımcılarından veya herhangi bir kuruluş/kişi tarafından gelen soruları cevaplandıramazlar.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne, Kurumsal İletişim Birimi'ne ait iletişim bilgileri Şirketimizin internet sitesinde yer almaktadır.

### **I. Analist Raporları**

Akfen Holding A.Ş., Şirket'le ilgili olarak hazırlanan analist raporlarını, hazırlayan firmanın mülkiyeti olarak kabul eder ve bu raporlar Şirket'in internet sitesinde yayımlanmaz ve bu raporların hazırlanmasında kullanılan modele ve sonuçlarına ilişkin olarak herhangi bir sorumluluk kabul edilmez. Diğer yandan, talep edilmesi halinde, raporlarda yer alan bilgiler doğruluğu yönünden gözden geçirilebilir.

Şirketimizi takip eden analistlerin adı-soyadı, bağlı oldukları kurum ve iletişim bilgileri Şirketimizin internet sitesinde yayınlanır.

### **J. İnternet Sitesi**

Şirket'in internet sitesi ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)) kamuoyunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılır. Şirket internet sitesinin Yatırımcı İlişkileri Birimi'nde en az;

- Ticaret sicili bilgileri
- Son durum itibarıyla ortaklık yapısı
- Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi
- Özel durum açıklamaları
- Yıllık ve ara dönem finansal tablolar ile faaliyet raporları
- İlgili dönem içerisinde; Genel Kurul toplantılarına ilişkin çağrı, gündem, bilgilendirme dokümanı, toplantı tutanakları, hazirun cetvelleri, vekaleten oy kullanma formu
- Şirket Ana Sözleşmesi'nin son hali
- Bilgilendirme politikası
- Kâr dağıtım politikası ve kâr dağıtım tarihçesi
- Yönetim Kurulu'na bağlı komitelere ilişkin bilgiler
- Yatırımcı sunumları
- Menfaat sahiplerinin ihtiyaç duyabileceği diğer bilgiler

yer alır.

### **K. Faaliyet Raporu**

Yıllık faaliyet raporu, Sermaye Piyasası mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak her yıl Genel Kurul'dan önce uluslararası standartlar çerçevesinde gerekli bilgi ve açıklamaları içerecek şekilde hazırlanmaktadır. Faaliyet raporu Yönetim Kurulu'nun onayından geçirilir ve Genel Kurul tarihinden en az 15 gün önce, internet sitemizde yayınlanmak suretiyle, pay sahiplerinin incelemesine sunulur.

Ayrıca, üçer aylık dönemler itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporları İMKB aracılığıyla kamuya duyurulmakta, Şirket internet sitesinde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır.

Akfen Holding, pay sahiplerine mali değer katmak ve kurumsal değerini yükseltmek amacıyla tanımlanmış olduğu "Etik Kurallar"ı bütün yönetici ve çalışanların uymak zorunda olduğu ilke ve kurallar olarak tanımlar. Bu kurallar ile Akfen yönetici ve çalışanlarının yüksek standartlarda davranış sergilemeleri, davranış ve tutumlarının kurumsal etkilerinin farkında olmaları, Kurum çalışmalarının ve pay sahiplerinin en doğru yöntemleri kullanmaları ve en yüksek nitelikli tutumu sergilemelerini sağlamak hedeflenmektedir. Etik Kurallar, Akfen Kurumsal Intranet'inde ve iç yayın organlarında yayınlanır ve çalışanlara yönelik programlarda açıklanır. Aşağıda belirtilen Akfen Holding Etik Kuralları'na, Yönetim Kurulu, yöneticiler ve çalışanların tamamının uyması beklenir.

#### Akfen Yönetim Politikası

**Akfen'in Temel Hedefi;** yüklendiği işlerin uluslararası kriterlere, yürürlükteki mevzuat, şartname ve standartlara uygun olarak, öngörülen sürede kaliteli, çevreye duyarlı, sağlık ve güvenlik şartlarını göz ardı etmeden, kârlı bir şekilde gerçekleştirmektir.

Akfen, iş planlarındaki faaliyetlerini, deneyimli kadrosunun katkılarıyla, geniş bilgi birikiminin temelini dayandırmakta ve bu faaliyetleri Grup şirketleri ve iştirakleri ile yürütmektedir.

**Akfen Yönetimi,** başarının ve geleceği teminat altına almanın, çalışanlarının katkısı ile işyeri huzuruna, güvenliğine ve yaptığı işlerin kaliteli olmasına bağlı olduğunun bilincindedir.

**Akfen Çalışanlarının Ana Prensibi,** kalite hedefleri doğrultusunda, işlerini doğru ve tam olarak, zamanında yapmaktır. Akfen, hizmet verdiği her kişi ve kurumu, kendi müşterisi kabul eder, bu anlayışla yönetim sistemini oluşturur.

**Akfen Yönetim Sisteminin Amacı;** yürürlükteki kanun ve yönetmelikler çerçevesinde, çevre, mesleki sağlık ve güvenlik ile ilgili tehlikelerin tanımlanması, gerekli risk analizlerinin yapılarak, tehlikeleri kaynağında önlemek ve sürekli olarak çevre, can ve mal güvenliğini tehlikeye atabilecek

durumları minimize ederek, çevrenin korunması, kirlenmenin önlenmesi ve yönetim sisteminin iyileştirilmesidir.

#### Akfen Üst Yönetimi; bu amacı gerçekleştirmek üzere,

- Kalite, çevre, mesleki sağlık ve güvenlik konularında iyileştirme yapmak üzere, çalışanlarının bilinçlenmesi için eğitim ihtiyaçlarının planlanmasını ve verilmesini,
- Teknolojik gelişmeleri de takip ederek, proje faaliyet alanlarında uygun çalışma ortamına yönelik sistemlerin kurulmasını,
- İnsan ve çevre sağlığına uygun kaliteli malzeme ve teçhizat seçiminin sağlanmasını,
- Geri dönüşümün desteklenmesini,
- Bu politikaların Üst Yönetim tarafından gözden geçirilmesini,

taahhüt etmektedir.

Akfen Çalışanları, takım halinde çalışma ruhu, Akfen Ailesi duygusu ve birbirine olan güveni, sevgisi ve saygısı ile Akfen'i üstün ve sürekli başarılarla el birliğiyle ulaştıracaktır.

Sağlıklı, güvenli ve çevreye duyarlı bir çalışma kültürünü Akfen'de oluşturmak ve sürekliliğini sağlamak, başta Üst Yönetim olmak üzere tüm çalışanların isteği ve sorumluluğudur.

Bu çerçevede "Kurumsal Yönetim" ilkelerini benimseyen Holdingimizin etik kuralları aşağıdaki gibidir:

#### 1. Dürüstlük

Kurum dışı ve kurum içi tüm ilişki ve süreçlerde dürüstlük prensibi esastır.

#### 2. Gizlilik

Çalışan, yaptığı görevle ilgili olsun veya olmasın, işi ve Kurum'u ile ilgili olarak öğrendiği bilgi ve sırları saklamak zorundadır. Öğrendiği sırları, bilgileri veya bunlara ilişkin belgeleri yetkili olmayan kişilere veya makamlara veremez veya açıklayamaz. Bu yükümlülük Kurum ile ilişkisinin sona ermesinde de devam eder.

### 3. Çıkar Çatışması Durumları

Çalışanın iş ile ilgili tüm çalışmalarında Kurum'un çıkarlarını ön planda tutması esastır. Aşağıdaki durumlar çıkar çatışması yaratan durumlar olarak kabul edilir:

- Çalışanın ailesi ya da üçüncü dereceye kadar akrabalık ilişkisi olan kişilerin, Kurum ile ticari ilişkide bulunması,
- Çalışanın ailesi ya da üçüncü dereceye kadar akrabalık ilişkisi olan kişilerin, rakip şirketlerde mülkiyet ve çıkar ilişkisinin olması,
- Çalışanın ailesi ya da üçüncü dereceye kadar akrabalık ilişkisi olan kişilerin çalıştığı şirketlere iş vermesi,
- Çalışanın iş yaptığı firmalardan borç alması, ticari ilişkide olması.

### 4. Çıkar Çatışması

Bireysel çıkarlar ile Holding veya ilişkili kişi ve kurumların çıkarlarının çatışabileceği durumlar gözetilir ve önlenir. Holding çalışanları görevlerini yerine getirirken, kurumun öz çıkarlarını her şeyden üstün tutar, kurum kaynaklarını veya itibarını kullanarak şahsına ya da yakınlarına çıkar sağlamak anlamına gelebilecek her türlü eylem ve davranıştan kaçınır.

Holding çalışanları; kurumun kaynaklarını kötüye kullanmamaya, Holding'in adını ve saygınlığını korumaya azami özeni gösterir.

### 5. Çıkar Çatışmalarının Önlenmesi

Öngörülebilir olası çıkar çatışması durumları ve kuruluş yönetimi tarafından tanımlanan durumlar çalışanlarla paylaşırlar ve Kurum yönetimi gerekli önlemleri alır. Kurum yönetici ve çalışanları gözlemledikleri çıkar çatışması durumlarını yönetime bildirmekle yükümlüdürler. Böyle bir durumun ortaya çıkmasından sonra Kurumsal Yönetim Komitesi konuyu değerlendirerek gerekli çalışmaları yapar.

### 6. Sorumluluklarımız

Holding, müşterilerine, çalışanlarına, pay sahiplerine, tedarikçi ve iş ortaklarına, rakiplerine, çevreye ve topluma karşı aşağıda sıralanan sorumlulukları yerine getirmeye azami özeni gösterir.

#### 6.1 Yasalara ve Mevzuata Uyum Sorumluluğu

Holding her türlü faaliyetinde gerek yurt içinde ve gerekse yurt dışında faaliyet gösterdiği ülkelerin yasalarına ve mevzuatına uygun hareket eder. Bu faaliyetlere ilişkin bilgi, belge ve kayıtlar düzenli ve eksiksiz olarak tutulur ve muhafaza edilir. Holding tarafından kamuya açıklanacak ve yetkili mercilere sunulacak her türlü rapor, sunum, mali tablo ve dipnotlar yasalara, mevzuata ve Şirket içi düzenlemelere uygun olarak azami titizlikle doğru ve şeffaf olarak hazırlanır.

#### 6.2 Görevde Özen Sorumluluğu

Çalışan, iş sözleşmesi ile üstlendiği işleri özenle yerine getirmekle yükümlüdür. İşinin gerektirdiği yetkinlikleri kazanmak/geliştirmek, gerekli bilgiyi edinmek için girişimde bulunmakla yükümlüdür. Kasıt, ihmal ve dikkatsizlik sonucu Kurum'a verdiği zararlardan sorumludur. Çalışan, kendisine verilen işlerin gereğine göre astlarına dağıtılıp zamanında sonuçlandırılmasından, üst yöneticisi tarafından verilen talimatların en iyi şekilde yerine getirilmesinden sorumludur. Her çalışan Kurum'u temsil ettiği bilinciyle, Kurum'un itibarını üçüncü şahıslara karşı korumakla yükümlüdür. Kurum'u zor duruma düşürecek davranış ve eylemlerden uzak durmakla yükümlüdür. Her çalışan bağlantıda bulunduğu diğer çalışanlar, iş ortakları ve paydaşlarla ilişkilerini iş ahlakı ve etik kurallara bağlı olarak yönetmekle yükümlüdür. Hiçbir çalışan, işiyle ilintili olarak üçüncü şahıs ya da kurumlardan yarar sağlayamaz, özel iş ilişkisine giremez, ödeme talep edemez ya da yapamaz.



### 6.3 Çevreye ve Topluma Karşı Sorumluluk

Holding, faaliyetlerini gerçekleştirirken toplumsal yarar ve çevre bilinciyle hareket eder, çevresel bilinç konusunda yüksek standartlar uygulamayı hedefler. Çalışanların, müşterilerin ve faaliyet gösterdiği bölgede yaşayanların sağlığına ve haklarına zarar verebilecek çevresel kural ihlallerinden kaçınılır. Faaliyet gösterilen tüm iş alanlarında çalışmalarının çevre üzerindeki olumsuz etkilerini en aza indirecek şekilde hareket edilir ve çevre kirliliğini önleyici tedbirleri alınır. Doğal kaynakların tüketimi asgari düzeyde tutulur.

Topluma olan sorumluluklar çerçevesinde eğitime ve hayır işlerine yönelik faaliyetlere, çevre bilinci ve toplumsal bilinci artırmaya yönelik çalışmalara, kamu yararına olan aktivitelere, kültürel ve sosyal sorumluluk projelerine destek verilir.

Holding, yurt dışında faaliyet gösterdiği ülkelerin gelenek ve kültürlerine duyarlı davranır, toplum yapısına uyum gösterir ve sosyal çevre üzerinde olumsuz etki yapabilecek unsurlardan kaçınılır. Faaliyetlerine doğal çevre olduğu kadar, arkeolojik, tarihi, mimari ve kültürel eserleri korumaya yönelik tüm önlemleri alır.

### 6.4 Pay Sahiplerine Karşı Sorumluluk

Holding faaliyetlerinde Holding değerinin artırılması hedeflenir. Kârlılık ve risk yönetimi arasında optimum bir denge kurmaya özen gösterilir. Holding faaliyetleri; şeffaflık, hesap verebilirlik, sürdürülebilirlik, dürüstlük ilkeleri çerçevesinde yürütülür, bu hususları dikkate alınarak, yasalar ve mevzuat çerçevesinde ortakların bilgilendirme sorumluluğu yerine getirilir.

Holding kaynakları verimli ve etkin kullanılır, israftan kaçınılır. Kısa vadeli hedefler ile uzun vadeli başarı arasındaki denge gözetilir.

### 6.5 İşyeri İlke ve Kurallarına Uyuma Sorumluluğu

Çalışan, işyerinin; yönetimi, uyumu, disiplini, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili olarak koyduğu kurallara, bunlar ile ilgili olarak yayınlanan talimat, yönetmelik ve prosedürlere uymakla yükümlüdür.

### 6.6 Davranış ve İlişkilerde Özen Gösterme Sorumluluğu

Çalışan, işyerinde iş arkadaşları ve yöneticileri ile uyumlu çalışmak, işyeri ile ilişkisi olan özel veya resmi kişi ve kuruluşlarla iyi ve insani ilişkiler kurmak, işini dürüst ve süratle yerine getirmek zorundadır. Çalışanlar, iş ahlakı ilkelerine aykırı hareket edenleri belgeleriyle birlikte Yönetim'e bildirmekle yükümlüdürler.

### 6.7 Kurum Menfaatlerini Gözetme Sorumluluğu

Çalışan, Kurum'un yürüttüğü işi ve işyeriyle ilgili çıkarlarını korumak ve bu menfaatlere zarar verici her türlü davranıştan kaçınmakla yükümlüdür. Çalışan, Kurum olanaklarını kişisel çıkarları için kullanamaz.

### 6.8 Rakiplerimize Karşı Sorumluluk

Holding, faaliyet gösterdiği sektörlerin gelişmesi, sektörde faaliyet gösteren tüm şirketlerle beraber ortak menfaatlerin gözetilmesi ve sektöre olan güvenin sürekliliğinin devamı konusunda titiz davranır. Rakiplere karşı haksız rekabetten kaçınılır, adil rekabet koşulları gözetilerek etik kurallar çerçevesinde hareket edilir.

### 6.9 Kişisel Bilgi ve Değişiklikleri Bildirme Sorumluluğu

Çalışan, ailevi, medeni ve adres durumundaki her türlü değişiklikler ile sözleşmeler ve/veya yönetmeliklerde düzenlenen haklar ve yükümlülükler yönünden esas alınan kişisel, ailevi veya yakınları ile ilgili bilgileri ve bunların dayanakları olan belgeleri, Personel Müdürlüğü'ne zamanında bildirmek ve teslim etmekle yükümlüdür.

### 7. Başka İşte Çalışma Yasağı

Çalışan, Kurum tarafından izin verilmeksizin resmi ve özel, devamlı veya geçici, ücretli veya ücretsiz bir görev kabul edemez, ticaretle uğraşamaz.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN**  
**YILA AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali  
Müşavirlik Anonim Şirketi

12 Nisan 2012

Bu rapor 1 sayfa bağımsız denetim raporu ve 119 sayfa  
konsolide finansal tablolar ile dipnotlarından oluşmaktadır.





**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 3  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

**Bağımsız Denetim Raporu**

Akfen Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

Akfen Holding Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

**Finansal Tablolar İçin Yönetimin Sorumluluğu**

Grup yönetimi, konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmasından ve dürüst bir şekilde sunulmasından sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak söz konusu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetimimiz sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 12 Nisan 2012  
Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi

Hatice Nesrin Tuncer, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|  |                     | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                  |
|--|---------------------|----------------------------|------------------|
|  | Dipnot referansları | 31 Aralık 2011             | 31 Aralık 2010   |
| <b>VARLIKLAR</b>                                 |                     |                            |                  |
| Dönen Varlıklar                                  |                     | 1.286.026                  | 997.973          |
| Nakit ve nakit benzerleri                        | 6                   | 518.590                    | 422.569          |
| Ticari alacaklar                                 |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflardan ticari alacaklar           | 10-38               | 6.000                      | 12.039           |
| -Diğer ticari alacaklar                          | 10                  | 300.603                    | 220.572          |
| Diğer alacaklar                                  |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar   | 11-38               | 5.068                      | 10.514           |
| -Diğer ticari olmayan alacaklar                  | 11                  | 11.460                     | 4.498            |
| Finansal yatırımlar                              | 7                   | -                          | 5.671            |
| Türev finansal araçlar                           | 9                   | 2.685                      | -                |
| Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri               | 12                  | 150.708                    | 123.380          |
| Stoklar  | 14                  | 26.165                     | 8.205            |
| Diğer dönen varlıklar                            | 27                  | 264.747                    | 190.525          |
|  |                     | <b>1.286.026</b>           | <b>997.973</b>   |
| <b>Duran Varlıklar</b>                           |                     |                            |                  |
|  |                     | <b>4.152.943</b>           | <b>2.721.093</b> |
| Ticari alacaklar                                 |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflardan ticari alacaklar           | 10-38               | 5.510                      | 2.007            |
| -Diğer ticari alacaklar                          | 10                  | 159.598                    | 109.351          |
| Diğer Alacaklar                                  |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar   | 11-38               | 39.225                     | 24.465           |
| -Diğer ticari olmayan alacaklar                  | 11                  | 1.556                      | 1.934            |
| Finansal yatırımlar                              | 7                   | 151                        | 2.520            |
| Özsermaye yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar | 17                  | 1.436                      | -                |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller                    | 18                  | 1.080.092                  | 658.758          |
| Maddi duran varlıklar                            | 19                  | 938.031                    | 538.453          |
| Maddi olmayan duran varlıklar                    | 20                  | 1.503.865                  | 1.023.754        |
| Şerefiye   | 21                  | 128.452                    | 113.781          |
| Ertelenmiş vergi varlığı                         | 36                  | 109.683                    | 66.770           |
| Diğer duran varlıklar                            | 27                  | 185.344                    | 179.300          |
|  |                     | <b>5.438.969</b>           | <b>3.719.066</b> |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|  | Dipnot referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                  |
|--|---------------------|----------------------------|------------------|
|  |                     | 31 Aralık 2011             | 31 Aralık 2010   |
| <b>KAYNAKLAR</b>                           |                     |                            |                  |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>           |                     | <b>1.287.177</b>           | <b>732.246</b>   |
| Finansal borçlar                           | 8                   | 743.422                    | 370.686          |
| Türev finansal araçlar                     | 9                   | 80.896                     | 56.180           |
| Ticari borçlar                             |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflara ticari borçlar         | 10-38               | 25.125                     | 16.043           |
| -Diğer ticari borçlar                      | 10                  | 184.822                    | 106.802          |
| Diğer borçlar                              |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar | 11-38               | 15.564                     | 14.323           |
| -Diğer ticari olmayan borçlar              | 11                  | 150.466                    | 108.975          |
| Borç karşılıkları                          | 23                  | 12.671                     | 8.665            |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler            | 27                  | 74.211                     | 50.572           |
|  |                     | <b>1.287.177</b>           | <b>732.246</b>   |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>           |                     | <b>2.999.911</b>           | <b>2.032.035</b> |
| Finansal borçlar                           | 8                   | 2.730.724                  | 1.876.033        |
| Türev finansal araçlar                     | 9                   | 86.649                     | 50.354           |
| Ticari borçlar                             |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflara ticari borçlar         | 10-38               | 1.083                      | -                |
| -Diğer ticari borçlar                      | 10                  | 36.780                     | 21.329           |
| Diğer borçlar                              |                     |                            |                  |
| -İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar | 11-38               | 9.002                      | 14.607           |
| -Diğer ticari olmayan borçlar              | 11                  | 43.832                     | 26.141           |
| Kıdem tazminatı karşılığı                  | 25                  | 17.873                     | 9.672            |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü               | 36                  | 58.816                     | 21.239           |
| Borç karşılıkları                          | 23                  | 681                        | -                |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler            | 27                  | 14.471                     | 12.660           |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                         |                     | <b>1.151.881</b>           | <b>954.785</b>   |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>       |                     | <b>758.916</b>             | <b>794.180</b>   |
| Ödenmiş sermaye                            | 28                  | 145.500                    | 145.500          |
| Sermaye düzeltme farkları                  |                     | (7.257)                    | (7.257)          |
| Hisse senedi ihraç primleri                |                     | 454.782                    | 454.782          |
| Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi      |                     | (4.010)                    | (3.709)          |
| Ortak yönetim altındaki işletmeler         |                     | 20.062                     | 20.062           |
| Yabancı para çevrim farkları               |                     | 101.443                    | 17.914           |
| Değer artış fonları                        |                     | (2.294)                    | (2.076)          |
| Riskten korunma rezervi                    |                     | (104.992)                  | (71.363)         |
| Diğer yedekler                             |                     | (112.112)                  | (93.780)         |
| Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler        |                     | 19.699                     | 12.081           |
| Geçmiş yıllar kârları                      |                     | 312.819                    | 250.199          |
| Dönem kârı/(zararı)                        |                     | (64.724)                   | 71.827           |
| <b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>         |                     | <b>392.965</b>             | <b>160.605</b>   |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                    |                     | <b>5.438.969</b>           | <b>3.719.066</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|  |                     | Bağımsız Denetimden Geçmiş |                 |
|--|---------------------|----------------------------|-----------------|
|  | Dipnot Referansları | 31 Aralık 2011             | 31 Aralık 2010  |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                            |                     |                            |                 |
| Satış gelirleri  | 29                  | 1.353.583                  | 994.237         |
| Satışların maliyeti (-)                                  | 29                  | (1.008.726)                | (779.514)       |
| <b>BRÜT KÂR</b>  |                     | <b>344.857</b>             | <b>214.723</b>  |
| Genel yönetim giderleri (-)                              | 30                  | (158.182)                  | (135.212)       |
| Diğer faaliyet gelirleri                                 | 32                  | 334.784                    | 179.994         |
| Diğer faaliyet giderleri (-)                             | 32                  | (39.681)                   | (13.646)        |
| <b>FAALİYET KÂRI</b>                                     |                     | <b>481.778</b>             | <b>245.859</b>  |
| Finansal gelirler  | 33                  | 123.373                    | 194.820         |
| Finansal giderler  | 34                  | (520.222)                  | (328.474)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)</b> |                     | <b>84.929</b>              | <b>112.205</b>  |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri</b>               |                     | <b>(45.541)</b>            | <b>(17.485)</b> |
| Dönem vergi gideri                                       | 36                  | (31.871)                   | (23.737)        |
| Ertelenmiş vergi geliri                                  | 36                  | (13.670)                   | 6.252           |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ SONRASI DÖNEM KÂRI</b>   |                     | <b>39.388</b>              | <b>94.720</b>   |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                            |                     |                            |                 |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı          | 35                  | -                          | 17.226          |
| <b>NET DÖNEM KÂRI</b>                                    |                     | <b>39.388</b>              | <b>111.946</b>  |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>                              |                     |                            |                 |
| Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim            |                     | 44                         | 37              |
| Finansal riskten korunma fonundaki değişim               | 33                  | (36.000)                   | (14.194)        |
| Yabancı para çevrim farklarındaki değişim                | 33                  | 91.478                     | (8.238)         |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) (VERGİ SONRASI)</b>      |                     | <b>55.522</b>              | <b>(22.395)</b> |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                             |                     | <b>94.910</b>              | <b>89.551</b>   |
| <b>Dönem Kârının Dağılımı</b>                            |                     |                            |                 |
| Kontrol gücü olmayan paylar                              |                     | 104.112                    | 40.119          |
| Ana ortaklık payları                                     |                     | (64.724)                   | 71.827          |
| <b>Net Dönem Kârı</b>                                    |                     | <b>39.388</b>              | <b>111.946</b>  |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>                  |                     |                            |                 |
| Kontrol gücü olmayan paylar                              |                     | 111.730                    | 35.538          |
| Ana Ortaklık Payları                                     |                     | (16.820)                   | 54.013          |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>                             |                     | <b>94.910</b>              | <b>89.551</b>   |
| Adi ve Seyretilmiş Hisse Başına Kazanç/(Zarar)           | 37                  | (0,457)                    | 0,631           |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|   | Ödenmiş Sermaye | Sermaye düzeltme farkları | Hisse senedi ihraç primleri | Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | Ortak yönetim altındaki işletmeler | Yabancı para çevrim farkları | Değer artış fonu | Risikten korunma rezervi | Diger yedekler | Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | Gecmiş yıllar karları | Net dönem kârı | Ana ortaklığa ait özkaynaklar | Kontrol gücü olmayan paylar | Toplam özkaynaklar |  |
|---|-----------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|--|
| 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler                             | 99.669          | (7.257)                   | -                           | (4.767)                               | 20.062                             | 25.004                       | (2.010)          | (60.677)                 | -              | 14.985                              | 26.4.088              | -              | 349.097                       | 179.911                     | 529.008            |  |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>  |                 |                           |                             |                                       |                                    |                              |                  |                          |                |                                     |                       |                |                               |                             |                    |  |
| Net dönem kârı  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | 71.827         | 71.827                        | 40.119                      | 111.946            |  |
| <b>Diğer kapsamlı gelir</b>   |                 |                           |                             |                                       |                                    |                              |                  |                          |                |                                     |                       |                |                               |                             |                    |  |
| Yabancı işletmelerden çevrim farkları (Not 3.3)                     | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | (7.165)                      | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | -              | (7.165)                       | (1.073)                     | (8.238)            |  |
| Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi                         | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | (66)             | -                        | -              | -                                   | 103                   | -              | 37                            | -                           | 37                 |  |
| Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı (Not 3.3) | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | (10.686)                 | -              | -                                   | -                     | -              | (10.686)                      | (3.508)                     | (14.194)           |  |
| <b>Toplam diğer kapsamlı gelir</b>                                  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | (7.165)                      | (66)             | (10.686)                 | -              | -                                   | 103                   | -              | (17.814)                      | (4.581)                     | (22.395)           |  |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | (7.165)                      | (66)             | (10.686)                 | -              | -                                   | 103                   | 71.827         | 54.013                        | 35.538                      | 89.551             |  |
| <b>Özkaynaklarda kayıtlara alınan ortaklıkların işlemleri</b>       |                 |                           |                             |                                       |                                    |                              |                  |                          |                |                                     |                       |                |                               |                             |                    |  |
| Halka arz giderleri   | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | -              | -                             | (321)                       | (321)              |  |
| Temettü dağıtımı  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | -              | (20)                          | 268                         | 248                |  |
| Yasal yedeklere transferler   | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | 75                           | -                | -                        | -              | 936                                 | (1.031)               | -              | -                             | -                           | -                  |  |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi                | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | -              | -                             | (86.413)                    | (86.413)           |  |
| Hisse senedi ihraç primleri   | -               | -                         | 454.782                     | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | -              | 454.782                       | -                           | 454.782            |  |
| Bağlı ortaklık etkin ortaklık payı değişimi                         | -               | -                         | -                           | 1.058                                 | -                                  | -                            | -                | (93.780)                 | (3.840)        | 2.824                               | -                     | -              | (93.738)                      | 31.513                      | (62.225)           |  |
| Halka arz giderleri   | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | (15.785)              | -              | (15.785)                      | -                           | (15.785)           |  |
| Sermaye artırımları   | 45.831          | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                        | -              | -                                   | -                     | -              | 45.831                        | 109                         | 45.940             |  |
| <b>Toplam ortaklıkların işlemleri</b>                               | 45.831          | -                         | 454.782                     | 1.058                                 | -                                  | 75                           | -                | (93.780)                 | (2.904)        | (13.992)                            | -                     | -              | 391.070                       | (54.844)                    | 336.226            |  |
| 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler                          | 145.500         | (7.257)                   | 454.782                     | (3.709)                               | 20.062                             | 17.914                       | (2.076)          | (71.363)                 | (93.780)       | 12.081                              | 250.199               | 71.827         | 794.180                       | 160.605                     | 954.785            |  |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|   | Odenmiş Sermaye | Sermaye düzeltme farkları | Hisse senedi ihraç primleri | Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | Ortak yönetim altındaki işletmeler | Yabancı para çevrim farkları | Değer artış fonu | Risken korunma rezervi | Diğer yedekler | Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler | Geçmiş yıllar karları | Net dönem kârı | Ana ortaklığa ait özkaynaklar | Kontrol gücü olmayan paylar | Toplam özkaynaklar |
|---|-----------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler                             | 145.500         | (7.257)                   | 454.782                     | (3.709)                               | 20.062                             | 17.914                       | (2.076)          | (71.363)               | (93.780)       | 12.081                              | 322.026               | -              | 794.180                       | 160.605                     | 954.785            |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>  |                 |                           |                             |                                       |                                    |                              |                  |                        |                |                                     |                       |                |                               |                             |                    |
| Net dönem kârı  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | -                      | -              | -                                   | -                     | (64.724)       | (64.724)                      | 104.112                     | 39.388             |
| <b>Diğer kapsamlı gelir</b>   |                 |                           |                             |                                       |                                    |                              |                  |                        |                |                                     |                       |                |                               |                             |                    |
| Yabancı işletmelerden çevrim farkları (Not 3.3)                     | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | 81.489                       | -                | -                      | -              | -                                   | -                     | -              | 81.489                        | 9.989                       | 91.478             |
| Düuran varlıkların yeniden değerlendirilmesi                        | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | (218)            | -                      | -              | -                                   | 262                   | -              | 44                            | -                           | 44                 |
| Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zaranı (Not 3.3) | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | -                            | -                | (33.629)               | -              | -                                   | -                     | -              | (33.629)                      | (2.371)                     | (36.000)           |
| <b>Toplam diğer kapsamlı gelir</b>                                  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | 81.489                       | (218)            | (33.629)               | -              | -                                   | 262                   | -              | 47.904                        | 7.618                       | 55.522             |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>  | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | 81.489                       | (218)            | (33.629)               | -              | -                                   | 262                   | (64.724)       | (16.820)                      | 111.730                     | 94.910             |
| <b>Özkaynaklarda kayıtlara alınan ortaklarla yapılan işlemler</b>   |                 |                           |                             |                                       |                                    |                              |                  |                        |                |                                     |                       |                |                               |                             |                    |
| Yasal yedeklere transferler   | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | 1.761                        | -                | -                      | -              | 7.618                               | (9.469)               | -              | (90)                          | 90                          | -                  |
| Şirketin kendi hisselерinin alımı                                   | -               | -                         | -                           | (301)                                 | -                                  | -                            | -                | -                      | -              | -                                   | -                     | -              | (301)                         | -                           | (301)              |
| Bağlı ortaklık etkin ortaklık payı değişimi                         | -               | -                         | -                           | -                                     | -                                  | 279                          | -                | -                      | (18.332)       | -                                   | -                     | -              | (18.053)                      | 120.540                     | 102.487            |
| <b>Toplam ortaklarla yapılan işlemler</b>                           | -               | -                         | -                           | (301)                                 | -                                  | 2.040                        | -                | -                      | (18.332)       | 7.618                               | (9.469)               | -              | (18.444)                      | 120.630                     | 102.186            |
| 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler                          | 145.500         | (7.257)                   | 454.782                     | (4.010)                               | 20.062                             | 101.443                      | (2.294)          | (104.992)              | (112.112)      | 19.699                              | 312.819               | (64.724)       | 758.916                       | 392.965                     | 1.151.881          |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|  | Dipnotlar | Bağımsız denetimden geçmiş |                |
|--|-----------|----------------------------|----------------|
|  |           | 31 Aralık 2011             | 31 Aralık 2010 |
| <b>İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımı</b>  |           |                            |                |
| Net dönem kârı   |           | 39.388                     | 111.946        |
| <b>Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler</b> |           |                            |                |
| Maddi duran varlıkların amortisman giderleri   | 19        | 32.641                     | 20.552         |
| Maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri   | 20        | 50.663                     | 38.828         |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı  | 32        | -                          | 7.040          |
| Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış kârı  | 32        | -                          | (2.691)        |
| Kıdem tazminatı karşılığı  |           | 7.067                      | 5.070          |
| Şüpheli alacak karşılığı   |           | 16.870                     | 4.010          |
| Kazanılmamış faiz geliri net   | 33        | (211)                      | (1.492)        |
| UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri   | 33        | (8.826)                    | (5.331)        |
| Maddi duran varlık satış kârı  | 32        | (1.128)                    | (1.232)        |
| İştirakler ve bağlı ortaklıklar satış kârı   | 32        | (4.714)                    | (19.646)       |
| Durdurulan faaliyet satış kârı   | 35        | -                          | (15.056)       |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü   | 19        | (425)                      | 4.185          |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı   | 32        | (282.139)                  | (129.971)      |
| Finansal varlıkların yeniden değerlemesi   |           | -                          | (57)           |
| İzin ve dava karşılıkları  | 23        | 3.029                      | 4.837          |
| Bilanço kalemleri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları   |           | 460.457                    | 7.741          |
| Faiz geliri  | 33        | (34.378)                   | (27.398)       |
| Faiz gideri  | 34        | 199.712                    | 158.262        |
| Pazarlıklı satın alım kazancı  | 32        | (20.409)                   | -              |
| Vergi geliri/(gideri)  | 36        | 45.541                     | (17.976)       |
| <b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı</b>                          |           | <b>503.138</b>             | <b>141.621</b> |
| <b>Değişimler</b>  |           |                            |                |
| Kısa vadeli diğer ticari alacaklar   |           | (85.441)                   | (13.710)       |
| Kısa vadeli diğer ticari olmayan alacaklar   |           | (6.950)                    | 1.770          |
| Diğer dönen varlıklar  |           | (97.248)                   | (7.532)        |
| Uzun vadeli diğer ticari alacaklar   |           | (50.247)                   | (14.412)       |
| Uzun vadeli diğer ticari olmayan alacaklar   |           | 378                        | 278            |
| Finansal varlıklar   |           | 6.180                      | (15.899)       |
| Stoklar  |           | (12.073)                   | 6.337          |
| İlişkili şirketlerden alacaklar  |           | (13.376)                   | (14.475)       |
| Diğer duran varlıklar  |           | (20.125)                   | (14.584)       |
| Kısa vadeli diğer ticari borçlar   |           | 78.020                     | (9.037)        |
| Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlar   |           | 24.507                     | 727            |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler  |           | 12.291                     | 17.613         |
| Uzun vadeli diğer ticari borçlar   |           | 11.105                     | 10.976         |
| Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar   |           | 17.450                     | (1.040)        |
| İlişkili şirketlere borçlar  |           | 5.801                      | (5.479)        |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler  |           | 1.394                      | 4.114          |
| <b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>  |           | <b>374.804</b>             | <b>87.268</b>  |

İlişkitedeki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|  | Dipnotlar | Bağımsız denetimden geçmiş |                  |
|--|-----------|----------------------------|------------------|
|  |           | 31 Aralık 2011             | 31 Aralık 2010   |
| Ödenen vergi   |           | (28.982)                   | (32.845)         |
| Ödenen kıdem tazminatları  | 25        | (3.365)                    | (1.847)          |
| Tahsil edilen şüpheli alacak   | 39        | 3.666                      | 308              |
| Ödenen faizler   |           | (216.449)                  | (161.402)        |
| <b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/ elde edilen net nakit</b>                   |           | <b>129.674</b>             | <b>(108.518)</b> |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>                           |           |                            |                  |
| Alınan faizler   |           | 29.871                     | 32.033           |
| Maddi duran varlık alımları  | 19        | (259.916)                  | (270.515)        |
| Grup yapısındaki değişikliğin etkisi   |           | (3.020)                    | 2.942            |
| Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit   |           | 16.098                     | 7.203            |
| Maddi olmayan duran varlık alımları  | 20        | (46.926)                   | (39.393)         |
| Maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit                                 |           | 1.875                      | 12.338           |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları  | 18        | (75.447)                   | (40.589)         |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından sağlanan nakit                                 |           | -                          | 22.809           |
| Bağlı ortaklık kontrol gücü olmayan hisse alımından kaynaklanan nakit çıkışı         |           | -                          | (196.259)        |
| İşletme birleşmeleri   |           | (411.067)                  | -                |
| Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı                                    |           | (23.403)                   | -                |
| Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse satışından elde edilen nakit |           | 25.082                     | 123.482          |
| Satılmaya hazır finansal varlık alımları   |           | -                          | (5.514)          |
| <b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>                                  |           | <b>(746.853)</b>           | <b>(351.463)</b> |
| <b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>                         |           |                            |                  |
| Alınan yeni krediler   |           | 911.934                    | 845.662          |
| Proje, rezerv ve fon hesaplarındaki değişim  |           | (45.686)                   | (35.527)         |
| Finansal borçların geri ödemesi  |           | (329.691)                  | (751.686)        |
| Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim  |           | 132.698                    | (39.776)         |
| Sermaye artışı   |           | -                          | 45.831           |
| Halka arz komisyonları   |           | -                          | (15.785)         |
| Hisse senedi ihraç primleri  |           | -                          | 454.782          |
| <b>Finansman faaliyetlerden elde edilen net nakit</b>                                |           | <b>669.255</b>             | <b>503.501</b>   |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış   |           | 52.076                     | 43.520           |
| Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri  | 6         | 166.349                    | 122.829          |
| <b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri</b>                                     | <b>6</b>  | <b>218.425</b>             | <b>166.349</b>   |

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akfen Holding A.Ş. ("Akfen Holding", "Grup" veya "Şirket") 1999 yılında Türkiye'de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding'in faaliyet konusu Havalimanları yönetimi ve operasyonları, inşaat, deniz limanı işletmeciliği deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerine yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ("YİD") ile beraber müteahhliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'e ait 7 adet (2010: 7) bağlı ortaklık, ve 7 adet (2010: 6) müştereken kontrol edilen ortaklık bulunmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal tabloları Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grup'un iştiraklerdeki payını ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları kapsamaktadır. Akfen Holding, Grup'a dahil tüm bağlı ortaklıkları, doğrudan veya dolaylı şekilde hisselerine sahip olduğu şirketleri ifa edilebilir oy hakkına sahip hisse senetleri vasıtasıyla doğrudan ve/veya Hamdi Akın'ın sahip olduğu hisseler vasıtasıyla kontrol etmektedir.

Grup Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., PSA International, Souter Investments LLP, Kârdan N.V, gibi ulusal ve uluslararası tanınmış müteşebbis ortaklarla beraber ortaklıklar işletmektedir. Akfen Holding'in dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. ile Türkiye'de yapılacak Novotel ve Ibis otel markaları için karşılıklı münhasırlığa dayanan bir çerçevede sözleşmesi mevcuttur.

Akfen Holding Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 14 Mayıs 2010'den beri "AKFEN" kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir (Dipnot 28):

|                                     | 2011            |                     | 2010            |                     |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
|                                     | Hisse<br>Tutarı | Sahiplik<br>Oranı % | Hisse<br>Tutarı | Sahiplik<br>Oranı % |
| Hamdi Akın                          | 99.209          | 68,18               | 99.209          | 68,18               |
| Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. | 3.995           | 2,75                | 3.995           | 2,75                |
| Diğer ortaklar                      | 1.180           | 0,81                | 1.180           | 0,81                |
| Halka Açık Kısım                    | 41.116          | 28,26               | 41.116          | 28,26               |
| <b>Ödenmiş sermaye (nominal)</b>    | <b>145.500</b>  | <b>100</b>          | <b>145.500</b>  | <b>100</b>          |

Akfen Holding'in kanuni ikametgahı aşağıdaki gibidir:

Koza Sokak No:22  
Gaziosmanpaşa  
06700/ Ankara-Türkiye  
Tel: 90 312 408 10 00  
Fax: 90 312 441 07 82  
Web: <http://akfen.com.tr>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıkların çalışan sayısı sırasıyla, 292 (31 Aralık 2010: 200) ve 25.306 (31 Aralık 2010: 22.909)'dir.

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki şekilde listelenmiştir:

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

Akfen Holding, Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ("Akfen İnşaat")'ın %99,85'ine sahiptir ve Akfen İnşaat'ın Şirket'in en önemli parçalarından biridir. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan şirket, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Şirket bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi başarıyla tamamlamıştır.

## **AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

Akfen'in inşaat tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır. 20 yıldan fazla bir sürede Akfen toplamda 1,6 milyar ABD Doları tutarında inşaat projesini tamamlamıştır.

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

#### **Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

25 Haziran 1997 tarihinde Akcel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş ünvanı ile faaliyete geçmiş olan şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14 Temmuz 2006 tarihli onayı sonrası 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmüştür.

Akfen GYO, hisseleri 11 Mayıs 2011'den beri "AKFGY" hisse kodu ile İMKB'de işlem görmektedir.

21 Şubat 2007 tarihinde, Akfen Holding iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ'nin ("Akfen Ticaret") hisseleri nominal bedeli ile Akfen GYO'ya devrolmuştur. Akfen Ticaret'in ana faaliyet konusu gayrimenkule dayalı yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmektir.

Akfen Ticaret, Eastern European Property Investment Ltd. ("EEPI Ltd.") firması ile 21 Eylül 2007 tarihinde Hollanda'da Russian Hotel Investment BV ("Russian Hotel" veya "RHI") ve 3 Ocak 2008 tarihinde Hollanda'da Russian Property Investment BV ("Russian Property" veya "RPI") şirketlerini kurmuştur. EEPI Ltd. Aralık 2010'da RHI ve RPI'daki hisselerinin %45'ini Kasa Investments BV'ye, ("Kasa BV"), %5'ini ise Cüneyt Baltaoğlu'na devretmiştir. Kasa Investments BV'ye devredilen RHI ve RPI'ya ait %45 hisse 29 Temmuz 2011 tarihinde Akfen Ticaret tarafından devralınmıştır. Russian Hotel'in ana faaliyet konusu Ukrayna ve Rusya'da ACCOR S.A. tarafından işletilecek otel yatırımları geliştirmektir. Russian Property'nin ana faaliyet konusu ise Rusya'da ofis projeleri gerçekleştirmektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Russian Hotel ve Russian Property'nin %95 hissesi Akfen Ticaret'e, %5 hissesi ise Cüneyt Baltaoğlu'na aittir.

Akfen GYO, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda'da Hotel Development and Investment BV ("HDI") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Akfen GYO ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011'de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi British Virgin Island'da bulunan Keramit Financial Company Limited ("Keramit") Şirketinin hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1 milyon ABD Doları bedelle Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı HDI tarafından devralınmıştır.

Akfen GYO, 31 Mayıs 2011 tarihinde İstanbul Karaköy'de bir otel projesi geliştirmek amacıyla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. ("Akfen Karaköy") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Akfen Karaköy'ün %70 hissesi Akfen GYO'ya aittir.

Akfen GYO uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A. ile münhasır stratejik bir ortaklığa sahip olup Nisan 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+/- 10 yıl olup, sözleşmelere göre brüt operasyonel kârın belirli bir yüzdesi veya cironun belirli bir yüzdesinden yüksek olanı Accor S.A tarafından Akfen'e kira geliri olarak ödenmektedir.

İstanbul'da Zeytinburnu Ibis ve Novotel, Eskişehir'de Ibis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de Ibis ve Novotel, Gaziantep'te Ibis ve Novotel, Bursa'da Ibis olmak üzere Türkiye'de toplam 9, Rusya Yaroslavl ve Samara'da 2 Ibis otel ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel olmak üzere toplam 12 adet otel işletmektedir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, 2011 yılı ilk çeyreğinde inşaatları başlamıştır. İzmir'de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmıştır. Yatırım süreci devam etmektedir. Ayrıca Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy' ü kurmuştur. Ankara Esenboğa Havalimanı'na 1.5 km uzaklıktaki bir arsayı da satın almıştır. İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa'daki projeler ise geliştirme ve tasarım aşamasındadır. Rusya'da Klaningrad'da otel inşaatı devam etmektedir.

#### **Enerji Sektörü**

Akfen Holding, hidroelektrik santrali (HES) yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedir.

Enerji dağıtımı ve üretimini de içeren enerji yatırımlarında aktif olarak yer almayı planlayan Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını üç ana şirket altında toplamış olup ayrıca Akfen Enerji Yatırımları Holding altında enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planlamaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Akfen Holding'in Yenilenebilir HES portföyü, AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ ("HES I"), Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları AŞ ("HES II") ve Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret AŞ ("HES III") adlı üç şirketin altında yer almaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen HES I'nin %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları Beyobası Enerji Üretimi A.Ş. ("Beyobası"), İdeal Enerji Üretimi A.Ş. ("İdeal"), Çamlıca Enerji Üretimi San. ve Tic. A.Ş. ("Çamlıca")'dır.

HES I'de 10 proje bulunup, toplam kurulu güç 128,43 MW dir. 124,97 MW kurulu güç kapasitesine sahip 9 santral üretime geçmiştir, 1 santralde yatırım devam etmektedir. HES II'nin sahip olduğu 6 santralde yatırımlara başlanılmış olup, toplam kurulu güç 95,20 MW dir. Yatırımı devam eden 7 adet projenin faaliyete geçmesi ile birlikte HES I ve HES II portföyleri toplamında kurulu güç kapasitesi 224 MW'a ulaşmış olacaktır. HES III altında ise 109,5 MW kurulu güce sahip 2 adet proje yer almaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen HES II'nin doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisinde ki şirketler vasıtasıyla %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu bağlı ortaklıkları BT Bordo Elektrik Enerji Üretim Dağıtım Pazarlama A.Ş. ("BT Bordo"), Elen Enerji San. ve Tic. A.Ş. ("Elen"), Pak Enerji Üretimi San. ve Tic. A.Ş. ("Pak"), Rize İpekyolu Enerji Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş. ("Rize"), Yeni Doruk Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş. ("Yeni Doruk") ve Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş. ("Zeki")'dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen HES III'ün doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisinde ki şirketler vasıtasıyla %100 oy kullanma hakkına sahip olduğu ortaklıkları Laleli Elektrik Enerji Dağıtım Pazarlama A.Ş. ("Laleli"), Değirmenyanı Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. ("Değirmenyanı"), Akörenbeli Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş. ("Akörenbeli")'dir.

#### TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları"), İstanbul Atatürk Havalimanı'nın (Dış Hatlar Terminali) yeniden inşası amacıyla 1997 yılında Tepe Akfen Vie Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. adı altında Türkiye'de kurulmuştur. TAV Havalimanları'nın kuruluş amacı İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı Terminal Binası'nı ("AUHT") yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmektir. TAV Havalimanları'nın ana işi terminal binasının inşası ve havalimanları ya da terminallerin işletilmesidir. TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İstanbul"), 3 Haziran 2005 tarihinde AUHT ve Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü ("DHMI") ile kira sözleşmesi imzalamıştır. TAV Havalimanları, TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Esenboğa"), TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İzmir") ve TAV Gazipaşa Yatırım, Yatırım ve İşletme A.Ş. ("TAV Gazipaşa"), DHMI ile; TAV Urban Georgia LLC ("TAV Tiflis"), Gürcistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("JSC") ile; TAV Batumi Operations LLC ("TAV Batum"), Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı ("GMED") ile; TAV Tunisie SA ("TAV Tunus"), Tunus Devlet Hava Meydanları İşletmecisi ("OACA") ile; TAV Macedonia Dooel Petrovec ("TAV Makedonya") ise Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ile Yap - İşlet - Devret ("YİD") sözleşmeleri yapmışlardır. Bu sözleşmelere göre TAV Havalimanları belirlenen sürelerde havalimanı inşası, yeniden yapılması veya yönetimini gerçekleştirmekte ve bunun karşılığında önceden belirlenen süreler için havalimanını işletme hakkını elde etmektedir. Sözleşme dönemleri sonunda, TAV Havalimanları ayrıca, Saudi Oger ve Al Rajhi Holding ile beraber, Suudi Arabistan'da bulunan Medine Havalimanı'nın işletme hakkını kazanmıştır. TAV Grubu inşa edilmiş olan binanın mülkiyetini ilgili kuruma (DHMI, JSC, GMED, OACA ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı'na) devredecektir. TAV Havalimanları gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

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

#### TAV Yatırım Holding A.Ş.

TAV Yatırım Holding A.Ş. ("TAV Yatırım") 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. Grup'un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl. A.Ş. ("TAV İnşaat") ve TAV Havacılık A.Ş. ("TAV Havacılık")'tır. TAV İnşaat'ın Mısır Kahire ("TAV Mısır"), Birleşik Arap Emirlikleri Dubai ("TAV Körfez"), Katar Doha ("TAV Doha"), Tunus ("TAV Tunus"), Libya ("TAV Libya") ve Bahreyn ("TAV Bahreyn")'de şubeleri bulunmaktadır. TAV İnşaat'ın sırasıyla %49,99, %70 ve %99,99 oranında TAV G Otopark Yatırım Yapım ve İşletme AŞ ("TAV G"), TAV İnşaat Muscat LLC ("TAV Muscat") ve Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş. ("Riva") adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

## **AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları** (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

Mersin Uluslararası Limanı İşletmeciliği A.Ş. ("MIP") TCDD'nin sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın ("ÖİB") açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan Port of Singapore ("PSA")-Akfen Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur. MIP, 11 Mayıs 2007'de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı İmtiyaz Sözleşmesi ile Mersin Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007 tarihinden itibaren başlamıştır. Mersin Uluslararası Limanı; coğrafi konumu, kapasitesi, geniş hinterlandı yanısıra yurtiçi ve yurtdışında olan çok modlu bağlantı kolaylığının sağladığı avantajlarla, yalnız Türkiye'nin değil aynı zamanda Ortadoğu ve Doğu Akdenizin önemli bir limanı konumundadır.

#### ***Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.***

Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su"), 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 26 Nisan 2005'te kurulmuştur.

Akfen Holding ve TASK Water BV, Akfen Su'da %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Akfen Su'nun iştirakleri hâlihazırda Güllük Belediyesi'ne su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir.

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su Güllük") 24 Ağustos 2006'da faaliyete geçmiştir. Şirket tüm yatırımları bitmiş halde 2011 yılı Aralık ayı itibarıyla 5.256 aboneye hizmet vermektedir.

Akfensu-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. ("Akfen Su Arbiogaz Dilovası") ise 19 Temmuz 2007 tarihinde kurulmuştur, 1. Temmuz 2010 tarihinde yatırımlarını tamamlayıp faaliyete geçmiş olan şirket Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmeler ile beraber yaklaşık 40.000 nüfuslu Dilovası ilçesine hizmet vermektedir.

#### ***İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.***

İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO") 16 Haziran 2011 tarihinde blok satış yöntemiyle eski ana ortağı olan İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nden Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Akfen Holding, Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. Ortak Girişim Grubu'na ait olan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ("TASS") satılmıştır. İDO şehir içi ve şehir dışı deniz yollarında "Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları" adı altında yolcu ve araç taşımacılığı yapmaktadır. İDO İstanbul'da ve şehir dışı hatlarda toplam 19 hatta 32 noktaya, 25 deniz otobüsü ve 10 hızlı feribot, 18 araba vapuru ile hizmet vermektedir. Deniz otobüsleri, hızlı feribotlar, ve araba vapurları toplam 35.813 yolcu ve 3.312 araç kapasitesine sahiptir. TASS 16 Aralık 2011 tarihinde TTK ve ilgili yasal mevzuat uyarınca yapılan birleşme genel kurulları ile İDO'ya 26 Aralık 2011 tarihinde tüm hak ve yükümlülükleri ile devir olmuş, TASS şirketi tasfiyesiz olarak infisah etmiştir.

## **FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **(a) Uygunluk beyanı**

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

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 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.



## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 Kasım 2011 tarihinde resmi gazetede yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanununun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar'da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

#### (b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Grup'un UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlanmış konsolide finansal tabloları, 12 Nisan 2012 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan "SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

#### (c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki konsolide finansal tabloda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulanmamıştır.

#### (d) Ölçüm esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen türev finansal araçlar ve yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkuller haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca 38. notta belirtilmiştir.

#### (e) Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Akfen Holding ve Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL olarak, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Yurtdışında kurulmuş olan bağlı ortaklıklar ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları muhasebe kayıtlarını faaliyet gösterdikleri ülke kanunları ve uygulamalarına göre hazırlamaktadırlar. İlişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuş olup yasal muhasebe kayıtları esas alınarak gerekli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılarak UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların ve müştereken kontrol edilen ortaklıkların fonksiyonel para birimleri aşağıdaki gibidir:

| Şirket   | Fonksiyonel Para Birimi |
|--|-------------------------|
| Akfen İnşaat   | TL                      |
| Akfen GYO  | TL                      |
| Akfen Enerji   | TL                      |
| Akfen HES I  | TL                      |
| Akfen HES II   | TL                      |
| Akfen HES III  | TL                      |
| TAV Havalimanları  | Avro                    |
| TAV Yatırım  | ABD Doları              |
| MIP  | ABD Doları              |
| IDO  | TL                      |
| PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı AŞ ("PSA Liman") | TL                      |
| Akfen Su   | TL                      |
| ATI Services SA ("ATI")  | İsviçre Frangı          |
| Hyper Foreign Trade Holland N.V. ("Hyper Foreign")                     | Avro                    |
| Alsım Alarko Akfen Adi Ortaklığı ("Alsım Alarko")                      | TL                      |
| RHI  | Avro                    |
| RPI  | Avro                    |
| HDI  | Avro                    |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (f) Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding, bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarının hesaplarını aşağıdaki kısımlarda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolara aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla mali ve operasyonel politikaları üzerinde gücünün olması ile sağlanır.

#### (i) Bağlı ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup'un finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Grup doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya %50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını Grup'un menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir. Kontrol gücü, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

|               | 31 Aralık 2011    |                         | 31 Aralık 2010    |                         | Temel faaliyeti                         |
|---------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|---|
|               | Sahiplik oranı(%) | Oy kullanma hakkı oranı | Sahiplik oranı(%) | Oy kullanma hakkı oranı |   |
| Akfen İnşaat  | 99,85             | 100,00                  | 99,85             | 100,00                  | İnşaat                                  |
| Akfen GYO     | 56,09             | 74,75                   | 74,84             | 99,75                   | Gayrimenkul Yatırımı                    |
| Akfen Enerji  | 69,75             | 100,00                  | 69,75             | 100,00                  | Enerji                                  |
| Akfen HES I   | 100,00            | 100,00                  | 100,00            | 100,00                  | Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi |
| Akfen HES II  | 100,00            | 100,00                  | 100,00            | 100,00                  | Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi |
| Akfen HES III | 100,00            | 100,00                  | 100,00            | 100,00                  | Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi |

#### (ii) Müştereken kontrol edilen ortaklıklar

Müştereken kontrol edilen ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir. Grup müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payını oransal konsolidasyon yöntemine göre raporlamaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Grup'un müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır.

Müştereken kontrol edilen ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir. Grup müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payını oransal konsolidasyon yöntemine göre raporlamaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Grup'un müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır.

|                   | 31 Aralık 2011    |                         | 31 Aralık 2010    |                         | Temel faaliyeti                         |
|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|---|
|                   | Sahiplik oranı(%) | Oy kullanma hakkı oranı | Sahiplik oranı(%) | Oy kullanma hakkı oranı |   |
| TAV Havalimanları | 26,12             | 26,12                   | 26,12             | 26,12                   | Havalimanı İşletmeciliği                |
| TAV Yatırım       | 42,50             | 42,50                   | 42,50             | 42,50                   | İnşaat ve Havaalanı İşletmeciliği       |
| MIP               | 50,00             | 50,00                   | 50,00             | 50,00                   | Liman İşletmeciliği                     |
| PSA Liman         | 50,00             | 50,00                   | 50,00             | 50,00                   | Danışmanlık                             |
| Akfen Su          | 50,00             | 50,00                   | 50,00             | 50,00                   | Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği |
| Hyper Foreign     | 41,35             | 41,29                   | 41,35             | 41,29                   | Ticaret                                 |
| Alsim Alarko      | 50,00             | 49,93                   | 50,00             | 49,93                   | İnşaat                                  |
| IDO               | 30,00             | 30,00                   | -                 | -                       | Deniz Ulaşımı                           |
| ATI               | 50,00             | 49,93                   | 50,00             | 49,93                   | İnşaat                                  |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (iii) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

Bir işletme birleşmesinde birleşmeye taraf olan işletmelerin nihai kontrol hakkına sahip ortakları birleşme öncesi ve birleşme sonrası aynıysa, bu satın alma işlemi ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri defter kayıtlarındaki değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Grup, ortak kontrol altındaki işletmenin satın alınmasında, işletme birleşmesinin etkilerini, cari yılda muhasebeleştirmiştir.

#### (iv) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. İştirakle ana ortaklık ve ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kârlar ve zararlar, ana ortaklığın iştirakteki payı oranında netleştirilmiştir.

#### (v) Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar için işletme birleşmeleri

Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Satın alma maliyeti, satın alma tarihindeki varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve iştirakin kontrolünü elde etmek için çıkarılan özsermaye araçlarının gerçeğe uygun değerleri toplamı ve işletme satın almasına direk olarak atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. UFRS 3'e göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer olduğu tarih olan birleşme tarihinde satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücünü ifade eder. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

Grup satın alma tarihindeki şerefiyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- Satın alma bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı
- İşletme birleşmelerinde edinilen işletme üzerindeki kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri, artı
- Eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa edinilen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; eksi
- Tanımlanabilir edinilen varlık ve varsayılan yükümlülüklerin muhasebeleştirilen net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri).

Eğer yapılan değerlemede negatif bir sonuca ulaşırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kâr veya zararda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma senetleri veya hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiğinde giderleştirilir.

#### (vi) Kontrol gücü olmayan pay satın alımları

Kontrol gücü olmayan pay satın alımları, ortaklarla yapılan, ortaklığa ilişkin işlemler olarak muhasebeleştirilir bu sebeple işlem sonucunda şerefiye kaydedilmez. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanır. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmıştır.

2011 itibarıyla TAV Havalimanları, TAV Batum'un sermayesinin %10'unu temsil eden hisseleri Akfen İnşaat'tan ve %6'sını Aeroser International Holding'den 667.200 ABD doları (Grup payı: 174.273 ABD Doları) karşılığında satın alınmıştır. Sonuç olarak, TAV Holding'in TAV Batum'daki payı %76'ya çıkmış ve bu işlem özkaynak işlemi olarak konsolide finansal tablolarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir. TAV Holding 2011 itibarıyla TAV Güvenlik'in sermayesinin %33,33'ünü temsil eden hisseleri Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.'den 6.000 TL karşılığında satın almıştır. Sonuç olarak, TAV Holding'in TAV Güvenlik'teki payı %100'e çıkmış, konsolide finansal tablolarda TAV Güvenlik kontrol gücü olmayan pay ayrılmaksızın tam konsolidasyona tabi tutulmuş ve bu işlem özkaynak işlemi olarak konsolide finansal tablolarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir. TAV Holding 2011 itibarıyla TAV Tiflis'in sermayesinin %10'unu temsil eden hisseleri Sera Yapı Endüstrisi ve Tic. A.Ş. ("Sera Yapı") ve Akfen İnşaat'tan 8.583.000 ABD doları (Grup payı: 2.241.880 ABD Doları) karşılığında satın almıştır. Sonuç olarak, TAV Holding'in TAV Tiflis'teki payı %76'ya çıkmış ve bu işlem özkaynak işlemi olarak konsolide finansal tablolarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 Nisan 2010'da HAVAŞ Europe'un %50 hissesi HAVAŞ tarafından satın alınmıştır. HAVAŞ Europe Aralık 2011'e kadar HAVAŞ ve Baltic Aviation Services tarafından müştereken kontrol edilmiştir ve oransal konsolidasyona tabi tutulmuştur. Bu değişiklik konsolide finansal tablolarda "işletme birleşmelerinin etkisi" olarak gösterilmiştir. 21 Aralık 2011'de HAVAŞ 1.001.418 Avro karşılığında HAVAŞ Europe'un ek %16,67 hissesini satın almıştır. Bu işlemden sonra, 31 Aralık 2011 itibarıyla HAVAŞ, HAVAŞ Europe'un kontrol hakkını elde etmiş, alım tarihinden sonra tam konsolidasyona tabi tutulmuş, kontrol gücü olmayan pay hissesi için kontrol gücü olmayan pay olarak yansıtılmıştır. Bu değişiklik konsolide finansal tablolarda "grup yapısındaki değişikliğin etkisi" olarak gösterilmiştir.

#### (g) Yabancı para

##### (i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin fonksiyonel para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonundaki kurlardan fonksiyonel para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları, diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınan nakit akış riskinden korunma araçlarından doğan farklar hariç, kâr veya zararda kayıtlara alınır.

Grup şirketlerinin operasyonlarında önemli şekilde kullanılmakta olduğu için veya ilgili Grup şirketlerinin faaliyetlerine önemli etkiye bulunduğu ve bu şirketlerle ilgili önemli ekonomik olay ve durumları yansıttığı için fonksiyonel para birimi olarak Dolar, Avro veya TL'yi kullanmaktadırlar. Finansal tablolardaki kalemleri ölçmek için kullanılan para birimi hariç kullanılan tüm para birimleri yabancı para olarak adlandırılmaktadır. UMS 21 (Kur değişiminin etkileri)'in ilgili hükümlerine göre fonksiyonel para birimleriyle hesaplanmamış işlemler ve bakiyeler ilgili para birimleriyle tekrar hesaplanır. Grup raporlama para birimi olarak TL kullanılmaktadır.

TL/Avro, TL/ABD Doları kurlarındaki senelik değişimler dönem sonları itibarıyla aşağıdaki gibidir:

|               | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---------------|----------------|----------------|
| TL/Avro       | 2,4438         | 2,0491         |
| TL/ABD Doları | 1,8889         | 1,5460         |

TL/Avro, TL/ABD Doları kurlarındaki senelik ortalama değişimler aşağıdaki gibidir:

|               | 2011   | 2010   |
|---------------|--------|--------|
| TL/Avro       | 2,3244 | 1,9886 |
| TL/ABD Doları | 1,6708 | 1,4991 |

##### (ii) Yabancı operasyonlar

İktisaptan dolayı oluşan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve şerefiye dahil üzere yurtdışı faaliyetlerin varlık ve yükümlülükleri raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilir. Yurtdışı faaliyetlerin gelir ve giderleri ilgili dönemdeki ortalama kurlardan TL'ye çevrilir.

Grup'un raporlama para biriminden farklı fonksiyonel para birimi kullanan Grup şirketlerinin aktif ve pasifleri, raporlama dönemi sonundaki kurdan Grup'un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri tarihi kurlardan çevrilir. Yabancı para çevrim farkları diğer kapsamlı gelir içerisinde kayıtlara alınır ve özsermayede, "Yabancı para çevrim farkı" (YPCF) altında gösterilir. Eğer bir yabancı operasyonun elden çıkarılması sonucunda kontrol, önemli etki veya müşterek kontrol kaybedilirse, ilgili yabancı operasyona ilişkin olarak yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutar, elden çıkarma sonucu oluşan kazanç veya kayıpların bir parçası olarak kâr veya zarara transfer edilir. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir bağlı ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp kontrolü koruyorsa, yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutarın ilgili kısmı kontrol gücü olmayan pay olarak sınıflanır. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir iştirakini veya iş ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp önemli etkiyi veya müşterek kontrolü koruyorsa, yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutar kâr veya zarara transfer edilir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

##### (a) Finansal araçlar

###### (i) Türev olmayan finansal varlıklar

Grup kredi ve alacakları ile mevduatlarını oluşturdukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil diğer bütün finansal varlıklar Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, finansal varlıklar ile ilgili sözleşme uyarınca olan nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini transfer ettiği bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde ilgili finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup'un türev olmayan finansal varlıkları nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıkları kapsar.

###### **Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar. Talep edilirse ödenebilecek olan ve Grup'un nakit yönetiminin bir parçası olan faizsiz spot krediler ve proje, rezerv ve fon hesapları da nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir. Proje, rezerv ve fon hesaplarının kullanımı finansal sözleşmelere göre ödünç verenin rızasına bağlıdır.

Grup'un banka kredilerine karşılık garanti olarak sağladığı mevduatlar konsolide bilançoda kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri kalemi içinde gösterilmektedir.

Finansal gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi not 2.2 (p)'de anlatılmıştır.

###### **Gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar**

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan araçlar olarak sınıflanır. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup'un yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kâr veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler konsolide kâr veya zararda kaydedilir.

###### **Krediler ve alacaklar**

Krediler ve alacaklar aktif piyasada kote edilmemiş, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direk ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben krediler ve alacaklar gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının etkin faiz oranları kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir.

Krediler ve alacaklar genel olarak nakit benzerleri, ticari ve diğer alacaklar ve ilişkili taraflardan alacaklardan oluşmaktadır.

Grup, imtiyazı tanıyandan, sunulan hizmetlerin iyileştirilmesi veya inşaat işlemleri için nakit veya herhangi bir diğer finansal varlığı elde etmeye koşulsuz sözleşmeye uygun hakkı olduğunda imtiyaz sözleşmesinden doğan finansal varlıkları muhasebeleştirilmektedir. Bu tür finansal varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal varlıklar indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Eğer Grup, inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

Eğer Grup inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### *Diğer*

Diğer türev olmayan finansal araçlar, etkin faiz oran yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden değer düşüklükleri düşülerek değerlendirilir.

#### *(ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler*

Grup borçlanma senetlerini ve ikinci dereceden yükümlülüklerini başlangıçta oluşturuldukları tarih itibarıyla muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler dahil diğer bütün finansal yükümlülükler için muhasebeleştirilme tarihi Grup'un araç ile ilgili sözleşme uyarınca doğan yükümlülükler tarafından taraf olduğu tarihtir.

Grup, finansal yükümlülük ile ilgili sözleşmeye bağlı taahhütleri sona erdiğinde, ödendiğinde veya iptal edildiğinde ilgili finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Grup finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece, netleştirme için yasal hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek ya da varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapmak konusunda niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Grup'un türev olmayan finansal yükümlülükleri; krediler, ilişkili taraflara borçlar, ticari borçlar ve diğer borçlardır. Bu tür finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direkt ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal yükümlülükler etkin faiz oranı kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

#### *(iii) Sermaye*

Adi hisse senetleri özsermaye olarak sınıflandırılır.

#### *(iv) Türev finansal araçlar*

Grup, yabancı para ve faiz oranı risklerinden korunmak amacıyla türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Risken korunmanın ilk kayıtlara alınmasında Grup risken korunma araçları ve riskten korunan araçlar arasındaki ilişkiyi, ilgili riskten korunma işleminin risk yönetimi amaçlarını ve stratejilerini ve riskten korunmanın etkinliğini ölçmede kullanılacak olan yöntemleri belgelemektedir. Grup, riskten korunmanın ilk kayıt tarihinde ve devam eden süreç içerisinde, riskten korunma metodunun ilgili araçların metodun uygulandığı süreçteki beklenen gerçeğe uygun değerlerindeki veya nakit akımlarındaki değişiklikler üzerinde etkinliğini veya her bir metodun gerçekleşen sonuçlarındaki etkinliğinin %80–125 aralığında olup olmadığını ölçer. Tahmini işlemle ilgili nakit akış riskinden korunmada işlemin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olması ve nihai olarak raporlanan net kârı etkileyecek nakit akış varyasyonlarına açık olma durumunda olması gerekir.

Türev finansal araçlar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlara alınır ve türevlere atfolunan ilgili işlem maliyetleri oluştuğu tarihte kâr veya zarar olarak kaydedilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben, türevler gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve oluşan değişimler aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilir.

#### *Nakit akım riskinden korunma*

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya kârı/(zararı) etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlardaki çeşitliliğinin riskinden korunma aracı olarak tasarlandığında; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özsermaye altında risken korunma rezervlerinde gösterilir.

Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen tutarın buradan çıkarılıp kâr veya zarara dahil olması, riskten korunan nakit akışlarının kâr veya zararı riskten korunan araçla kapsamlı gelir tablosundaki aynı hesap kaleminde etkilediği dönemde gerçekleşir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Risken korunma araçları, riskten korunma muhasebesi kistaslarına artık uymuyorsa, vadesi geçmiş veya satılmışsa, sona erdirilirse veya kullanıldıysa, riskten korunma muhasebesi ileriye yönelik olarak durdurulur. Önceden diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen ve özkaynaklar altında finansal risken korunma fonu içerisinde gösterilen birikmiş kâr veya zararlar tahmini işlemin gerçekleşmesine kadar orada tutulur. Eğer riskten korunmaya konu olan araç finansal olmayan bir varlıksa, diğer kapsamlı gelire kaydedilen tutar ilgili varlık kayıtlara alındığında varlığın kayıtlı değerine transfer edilir. Tahmini işlemin gerçekleşmesi beklenmiyorsa, diğer kapsamlı gelire kaydedilen tutar hemen kâr veya zararda kayıtlara alınır. Diğer durumlarda ise özkaynaklarda kayıtlara alınan tutar, riskten korunmaya konu olan kalem kâr veya zararı etkilediğinde kâr veya zarara transfer edilir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (b) Maddi duran varlıklar

##### (i) Muhasebeleştirme ve ölçme

31 Aralık 2004 tarihine kadar alımı yapılan maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihindeki TL cinsinden UMS 29'a uygun olarak enflasyon etkilerinden arındırılmış olacak şekilde düzeltilmiştir. Buna göre, maddi duran varlıklar enflasyona tabi tutulmuş maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar ise maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır.

Maliyet ilgili varlığın iktisabıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti, malzeme maliyeti, işçilik ve o varlığı Grup'un kullanımına hazır hale gelmesiyle doğrudan ilişkili maliyetleri ve parçaların sökümü, yer değiştirilmesi ve üzerinde buldukları alanın eski haline getirilmesine ilişkin maliyetleri içermektedir. İlgili ekipmanın kullanılabilmesiyle ilgili satın alınan yazılım, o ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir. Maddi duran varlıkları oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahipler ise maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili kazanç veya kayıplar, elden çıkarma tutarı ile varlığın kayıtlı değerinin karşılaştırılması ile belirlenir ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda, "diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar/(gider ve zararlar)" altında kayıtlara alınır.

##### (ii) İşletme birleşmelerinde muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar

16 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşen İDO iktisabı ile elde edilen deniz taşıtları, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

##### (iii) Yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflama

Bir mülk ileride yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kullanılmak üzere inşa edilmişse inşaat ve geliştirme süresi boyunca maddi duran varlık olarak kaydedilir ve gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihten itibaren yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değerdeki artış/azalış konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Eğer bir mülk, sahibi tarafından kullanılma durumundan, yatırım amaçlı gayrimenkul durumuna gelmişse, o mülk gerçeğe uygun değeri ile ifade edilip yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değer ile yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandığı tarihteki değer arasındaki pozitif farklar özkaynaklarda, negatif farklar ise kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değer değişimleri pozitif ise özkaynaklarda, negatif ise özkaynaklardaki tutar sınırlanana kadar özkaynaklarda, fazlaya ilişkin kısmı kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

##### (iv) Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan ve araştırma ve bakım onarım maliyetlerini de içeren giderler söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Değişen parçaların kayıtlı değerleri kayıtlardan çıkarılır. Diğer tüm giderler oluştuğunda, kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

##### (v) Amortisman

Maddi duran varlıklar, varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerine göre satın alma tarihi veya kurulma tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak tahmini artık değerleri düşüldükten sonra amortismanına tabi tutulmakta ve kâr veya zararda kaydedilmektedir. Arazi ve arsalar, amortismanına tabi değildir.

Cari dönemde ve önceki dönemlerdeki ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

| Açıklama              | Yıl  |
|-----------------------|------|
| Binalar               | 2-50 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 2-15 |
| Makine ve cihazlar    | 3-40 |
| Taşıtlar              | 5-25 |
| Deniz taşıtları       | 5-30 |
| Özel maliyetler       | 1-15 |

Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi ile ilgili kiralama süreleri veya ekonomik ömürlerinden kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur.

Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmektedir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

##### (i) Şerefiye

Bağlı ortaklık edinimlerinden doğan şerefiye, maddi olmayan duran varlıklar içerisinde gösterilir. Şerefiyenin ilk kaydı ile ilgili bilgi için dipnot 2.1.f.(v)'e bakınız.

##### Müteakip ölçüm

Şerefiye, maliyet değerinden kalıcı değer kayıpları düşülerek muhasebeleştirilir.

##### (ii) Geliştirme maliyetleri

Geliştirme çalışmaları yeni üretilecek veya geliştirilmekte olan bir ürün için yapılan plan ve süreçleri içerir. Geliştirme harcamaları ancak; maliyetleri gerçeğe uygun şekilde ölçülebiliyorsa, ürün teknik ve ticari açıdan uygulanabilir ise, gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı bekleniyorsa ve Grup geliştirme çalışmalarını tamamlama, ürünü kullanma ve satma için yeterli kaynaklara sahip ise aktifleştirilebilir. Aktifleştirilen harcamalar, hidroelektrik santral projeleri için gerekli hidroelektrik enerji üretim lisansını almaya yönelik yapılan harcamalardır. Geliştirme maliyetleri projeleri tamamlandığında lisanslara transfer edilecektir.

##### (iii) İşletme birleşmelerinde muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklar

Müşteri ilişkileri ve lisanslar içinde muhasebeleştirilen DHMİ lisansı, HAVAŞ hisselerinin 2006 ve 2007 yıllarındaki alımları ve TGS hisselerinin 2009 yılındaki alımı sırasında muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklardır. Bir işletme birleşmesinde ya da iktisabında, iktisap eden şirket iktisap tarihinde iktisap edilen şirketin maddi olmayan duran varlıklarını, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar'daki maddi olmayan duran varlık tanımına uyması ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda ayrı ayrı muhasebeleştirir.

DHMİ lisansı ve müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerlendirme uzmanlarıca belirlenmiştir.

30 Eylül 2007 tarihine kadar HAVAŞ oransal olarak konsolide edilmekteydi. Bundan dolayı konsolide finansal tablolarda HAVAŞ'ın daha önce alınmış olan %60'lık kısmından kaynaklanan maddi olmayan duran varlıklar %60 nispetinde yansıtılmaktaydı. UFRS 3 ile uyumlu olarak, kalan %40 hisse alımı, aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi şeklinde muhasebeleştirilmiştir. DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre yeniden değerlendirilmiştir. Daha önceden finansal tablolarda oransal konsolidasyonla yansıtılmakta olan %60'lık paya istinaden oluşan gerçeğe uygun değer değişimi özsermaye altında gösterilen yeniden değerlendirme rezervlerine kaydedilmiştir. Bu hesaba kaydedilen tutar %40 ek hisse alımı öncesinde konsolide finansal tablolarda yansıtılmakta olan maddi olmayan duran varlıklar üzerinde oluşan yeni değerlendirme farkını ifade etmektedir.

2009 tarihinde TGS'nin %50 hissesinin alımı UFRS 3 ile uyumlu olarak muhasebeleştirilmiştir. Alımdan kaynaklanan DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri bağımsız değerlendirme uzmanlarıca belirlenen gerçeğe uygun değerlerine göre yeniden değerlendirilmiştir.

16 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşen İDO iktisabı ile elde edilen maddi olmayan duran varlıklar terminaller intifa hakkı, Ambarlı İskelesi intifa hakkı, deniz taşıtları kira sözleşmesi, yazılım ve lisanslar olup UFRS 3 kapsamında gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınmıştır.

##### (iv) Diğer maddi olmayan duran varlıklar

Grup tarafından iktisap edilen ve sınırlı ekonomik ömrü olan diğer maddi olmayan duran varlıklar tarihsel maliyetten birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklüğü düşüldükten sonra yansıtılır.

##### (v) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan diğer giderler söz konusu maddi olmayan duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. İçeriden oluşturulan şerefiye ve markalarla ilgili olanlar dahil tüm diğer giderler oluştukça kâr veya zarara yansıtılır.



## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (vi) İtfa payları

Şerefiye hariç itfa payları, maddi olmayan duran varlığın ekonomik ömrü boyunca doğrusal itfa yöntemiyle, kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren kâr veya zarara kaydedilir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

|                                     | Yıl   |
|-------------------------------------|-------|
| Lisanslar, geliştirme maliyetleri   | 3-49  |
| Alt işletim bedeli                  | 19-20 |
| Diğer maddi olmayan duran varlıklar | 3-5   |
| Müşteri ilişkileri                  | 10    |
| Su servisi işletim hakkı            | 35    |
| Liman işletim hakkı                 | 36    |
| Ambarlı İskelesi intifa hakkı       | 30    |
| Terminaler intifa hakkı             | 30    |
| Deniz taşıtları ve kira sözleşmesi  | 30    |

DHMİ lisansı belirsiz ekonomik ömüre sahiptir ve DHMİ lisansının değer düşüklüğü yıllık olarak test edilir.

#### (d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri

DHMİ ile TAV Esenboğa ve TAV İzmir için YİD anlaşması imzalanmıştır. Bu YİD anlaşmasına göre, DHMİ ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu atacakları bulunmaktadır. YİD sözleşmesi TAV İzmir için Ocak 2015'e kadar olan dönemi, TAV Esenboğa için Mayıs 2023'e kadar olan dönemi kapsamaktadır.

16 Aralık 2011 geçerli tarihi olmak üzere TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Ege") ve DHMİ arasında, İzmir Adnan Menderes Uluslararası Havalimanı'nın İç Hatlar Terminali'nin 31 Aralık 2032'ye kadar işletilmesi ve Dis Hatlar Terminali'nin Ocak 2015 itibarıyla dolacak olan işletme suresinden itibaren 31 Aralık 2032'ye kadar işletilmesini düzenleyen bir kira sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme ile TAV Ege, yeni İç Hatlar Terminali'nin ek binasını yapacaktır.

TAV Tiflis ile JSC arasında 6 Eylül 2005 tarihinde havalimanları operasyonları (iç ve dış hat terminaleri ile park-apron ve taksi yolları) için YİD anlaşması imzalanmıştır. Anlaşma Ağustos 2027 yılına kadar olan dönemi kapsamaktadır.

TAV Tunus ile OACA arasında 18 Mayıs 2007 tarihinde bir imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme varolan Monastır Habib Bourguiba Havalimanı'nın ve yeni Enfidha Havalimanı'nın (İç, Dış Hatlar Terminaleri ile park-apron-taksi yolları) işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Mayıs 2047'de sona erecektir.

TAV Gazipaşa ile DHMİ arasında 4 Ocak 2008 tarihinde bir imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme, Antalya Gazipaşa Havalimanı'nın (hava tarafı, kâra tarafı, park-apron-taksi yolları) işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Temmuz 2034'te sona erecektir.

TAV Makedonya ile Makedonya Ulaştırma Bakanlığı arasında 24 Eylül 2008 tarihinde bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme İştip'te yeni kargo havalimanının işletme opsiyonu ve yapımı, Üsküp'te bulunan "Alexander the Great" Havalimanı'nın yapımı ve işletilmesi ve Ohrid'de bulunan "St. Paul the Apostle" Havalimanı'nın yenileme ve işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Mart 2030'da sona erecektir.

MIP, TCDD ve ÖB ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalanmıştır. Bu imtiyaz sözleşmesine göre, MIP 36 yıl süre ile Mayıs 2043 tarihine kadar, Mersin Limanı işletim hakkını almıştır. MIP imtiyaz sözleşmesinin şartlarından doğan 755 milyon ABD Doları (Grup payı: 377,5 milyon ABD Doları) tutarında hakları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilmektedir. Ek olarak, TCDD'nin halihazırda olan altyapısının geliştirilmesine yönelik yapılan 16,2 milyon ABD Doları (Grup payı: 8,1 milyon ABD Doları) tutarındaki harcamalar, maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınırken gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilirler.

Akfen Su Güllük ve Güllük Belediyesi arasında 29 Ağustos 2006 yılından 2041'e kadar süreyi kapsayan Bodrum Güllük'teki yer altı ve yer üstü su kaynaklarından içme ve kullanma suyunun temini, dağıtımını ve bu konuyla ilgili her türlü tesisin, etüt ve projesini yapmak veya yaptırmak, tesisleri inşa etmek için imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Akfen Su Arbiogaz Dilovası, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü ("OSB") ile Ağustos 2034'e kadar geçerli olan YİD niteliğinde bir sözleşme imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre, Akfen Su Arbiogaz Dilovası, OSB'den minimum miktarda atık su arıtma garantisi almıştır. Yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri raporlama tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

#### (i) Maddi olmayan varlıklar

Grup, imtiyaz atypasını kullanma hakkına sahip olması durumunda imtiyaz sözleşmesinin şartlarından doğan hakları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirir. İmtiyaz anlaşmasında belirtilmiş inşaatın yapılması ya da hizmetlerin geliştirilmesi olarak değerlendirilen maddi olmayan duran varlıklar ilk defa kayıtlara alınırken gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilirler. Bu maddi olmayan duran varlıklar başlangıçtan sonra bu gayrinakdi haklar elde edilme maliyetlerinden itfa payları ve ilgili değer düşüklüğü karşılığı düşüldükten sonra muhasebeleştirilmektedir.

Havalimanı işletim hakkı gayrinakdi varlığı ise, başlangıçta maliyet değerinden muhasebeleştirilir ve varlığın elde edilmesi için devredilen ücretin gerçeğe uygun değeri olarak kabul edilir; bu, verilen yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeridir. Yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere, gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Gazipaşa, TAV Tiflis, TAV Tunus ve TAV Makedonya için varsayılan brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %0, %15, %5 ve %0'dır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 2.217.149 TL (Grup payı: 579.101 TL)'dir (TAV Esenboğa için 272.484 TL, TAV İzmir için 196.651 TL, TAV Tiflis için 222.574 TL, TAV Tunus için 1.260.931 TL ve TAV Gazipaşa için 52.603 TL, TAV Üsküp için 211.905 TL), (31 Aralık 2010: toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 1.713.718 TL). (Grup payı: 447.609 TL)'dir (TAV Esenboğa için 228.475 TL, TAV İzmir için 164.890, TAV Tiflis için 171.648 TL, TAV Tunus için 1.048.447 TL, TAV Gazipaşa için 42.630 TL ve TAV Üsküp için 57.628 TL).

Verilen yapım hizmetleri karşılığında alınacak olan ücret, direkt yapım ve borçlanma maliyetleri havalimanı ve ilgili altyapıyla doğrudan ilgili olan diğer benzer maliyetleri de içermektedir.

Havalimanı işletim hakkı doğrusal amortisman yöntemine göre itfa edilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan itfa payı TAV Esenboğa için 15.609 TL (Grup payı: 4.077 TL), TAV İzmir için 22.685 TL (Grup payı: 5.925 TL), TAV Tiflis için 9.295 TL (Grup payı: 2.428 TL), TAV Tunus için 31.897 TL (Grup payı: 8.331 TL) ve TAV Gazipaşa için 2.134 TL (Grup payı: 557 TL) ve TAV Üsküp için 3.754 TL (Grup payı: 981 TL)'dir. İmtiyaz sözleşmesi kapsamındaki maddi olmayan duran varlıkların tahmini kullanım ömürleri, kullanıma hazır olduğu tarihten imtiyaz süresinin bitimine kadar olan dönemdir.

#### (ii) Finansal varlıklar

Grup, DHMİ ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri raporlama dönemi sonunda geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla DHMİ sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen kısa ve uzun dönem yolcu alacakları toplamı 278.131 TL (Grup payı: 72.646 TL)'dir (31 Aralık 2010: 275.517 TL (Grup payı: 71.963 TL). Akfen Su Arbiogaz Dilovası, 33.619 TL (Grup payı: 16.804) tutarındaki garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir (31 Aralık 2010: 30.244 TL (Grup payı: 15.122).

#### (iii) İşletim sözleşmesinin muhasebeleştirilmesi (TAV İstanbul)

İşletim sözleşmesi ile ilgili maliyetler temel olarak TAV İstanbul'un DHMİ'ye kira ödemelerini ve AUHT'nin iç hatlar terminalinin iyileştirme ve geliştirilmesine yönelik ödemelerini içermektedir. TAV İstanbul, belli kira tutarını peşin olarak ödemiştir ve bu ödemeyi ödeme süresi boyunca peşin ödenmiş kira olarak muhasebeleştirmektedir. TAV İstanbul tarafından gerçekleştirilen iç hatlar terminalini iyileştirme ve geliştirme harcamaları peşin ödenmiş geliştirme harcamaları olarak kaydedilmiş olup, ilgili sözleşme süresi boyunca itfa edilmektedir. Rutin bakım onarıma ilişkin diğer tüm maliyetler oluştukları dönem içinde giderleştirilmektedir.

UFRYK 12'ye göre bir işletmeci sağladığı inşaat, yenileme hizmeti veya diğer kalemler karşılığında aldığı bedeli maddi olmayan duran varlık veya finansal varlık olarak muhasebeleştirir. TAV İstanbul'da bir inşaat veya önemli bir yenileme bulunmamakta ve sözleşme işletme safhasındadır. Bu nedenle TAV İstanbul'un finansal tablolarında bir maddi olmayan duran varlık veya finansal varlık muhasebeleştirilmemiş ve işletme hizmetleri ile ilgili hasılat ve maliyetler UFRYK 12 gereğince UMS 18'e göre muhasebeleştirilmişlerdir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Havalimanı işletim hakkının itfa payı terminalin fiziksel inşaat başlangıç tarihinden itibaren her proje için YİD dönemi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre hesaplanır.

#### (e) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

##### (i) Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme tarihinde, bilgili ve istekli bir alıcı ile satıcı arasında söz konusu varlığın piyasa koşullarında, el değiştirmesi sonucunda ortaya çıkması beklenen tahmini piyasa değeridir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri esas alınarak belirlenmiştir.

Gerçeğe uygun değerlendirme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralayana ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır.

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluşturduğu dönemde kâr veya zarara dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi Not 2.2.m'de belirtilmiştir.

##### (ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller gibi, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili harcamaların ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanıma hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, Moskova ve Kıbrıs Bafra otel projeleri için yaptığı masraflar ve emsal karşılaştırma yöntemi ile belirlenen Ankara Esenboğa arazisi dışında yapılmakta olan IBIS Esenyurt Otel, IBIS Adana Otel, Esenboğa Otel, Novotel Karaköy Otel, IBIS İzmir Otel, Rusya Otel ve Samara ofis projesi gibi yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri ile projenin tamamlanması için gerekli olan maliyetler netleştirilerek belirlenmiştir.

#### (f) Kiralama işlemleri

##### (i) Kiralayan durumunda Grup

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Finansal kiralamalarda kiracılardan alacaklar miktarı, şirketin net kiralamalara yaptığı yatırım miktarı kadar alacak olarak kaydedilmektedir.

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kâr veya zarara kaydedilir. Operasyonel kiralamayı düzenlerken ve kirayla ilgili anlaşırken oluşan başlangıç direk giderler kiralanan varlığın defter değerine eklenir ve kira süresince doğrusal yöntem kullanılarak kâr veya zarara yansıtılır.

##### (ii) Kiracı durumunda Grup

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Bir operasyonel kiralamaya girmek için teşvik olarak alınmış ve alacak faydalar da kira dönemi boyunca bir doğrusal yöntem ile dağıtılır.

## **AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları** (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### **(g) Stoklar**

Stoklar, maliyet ve net gerçekleştirilebilir değerden düşük olmasıyla gösterilir. Maliyetler direkt malzeme ve stokların satılabilir hale getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içermektedir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama yöntemle hesaplanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, normal işletme koşullarında oluşacak tahmini satış fiyatından tahmin edilen satış masrafları ve satışa hazır duruma getirmek için katlanılacak maliyetler düşülerek bulunmaktadır.

Ticari mal stoklarının ve ticari gayrimenkul maliyetinin belirlenmesinde, inşaat şirketlerinde özel maliyetlendirme yöntemi kullanılmaktadır.

Ticari gayrimenkul, ticari amaçla elde tutulan arsa ve binalardan oluşmaktadır.

#### **(h) Devam eden inşaat sözleşmeleri**

İnşaat geliri ve maliyeti raporlama dönemi sonundaki o güne kadar oluşan sözleşmeyle ilgili maliyetlerin tahmin edilen toplam sözleşme maliyetlerine oranıyla ölçülen tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir.

Toplam sözleşme maliyetinin toplam sözleşme hasılatından fazla olması olası ise, beklenen zarar doğrudan giderleştirilir. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır. kâr teşvikleri gerçekleşmeleri makul bir şekilde garanti edildiğinde gelire dahil edilirler.

Maliyet artı kâr tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kâr marjıyla kayıtlara yansıtılır.

Bir inşaat sözleşmesinin sonucu güvenilir bir şekilde tahmin edilemediği durumda sözleşme hasılatı oluşan sözleşme maliyetlerinin geri alınabilir tutarı kadar muhasebeleştirilir. Sözleşme maliyetleri oluştuğu dönemde gider olarak kaydedilirler.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri ise kesilen fatura tutarının konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin ne kadar üstünde olduğunu gösterir.

#### **(i) Varlıklarda değer düşüklüğü**

##### **(i) Finansal varlıklar**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılmayan bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akımlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

Finansal varlıkların değer düşüklüğüne neden olan nesnel kanıt borçlunun temerrüdünü, Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak bir tutarın yeniden yapılandırılmasını, borçlunun iflas etme ihtimalinin oluşmasını ve menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması durumlarını kapsayabilir. İlave olarak, menkul bir kıymetin gerçeğe uygun değerinin, maliyet bedelinin altına önemli ölçüde ve kalıcı olarak düşmesi de değer düşüklüğünün nesnel kanıtıdır.

Grup alacaklardaki ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlardaki değer düşüklüğüne dair kanıtları hem ilgili varlık seviyesinde, hem de toplu olarak dikkate almaktadır. Tüm tek başına önemli olan alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlar değer düşüklüğü açısından ayrı ayrı değerlendirilmektedir. Tüm tek başına önemli alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlardan ayrı ayrı değer düşüklüğüne uğramadığı tespit edilenler, daha sonra toplu olarak gerçekleşen ancak henüz tanımlanmamış bir değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığı konusunda değerlendirilir. Tek başına önemli olmayan alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlar benzer risk karakterlerine göre gruplanarak toplu şekilde değer düşüklüğü konusunda değerlendirilir.

Grup toplu olarak değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmesini; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre güncelleyerek oluşturur. Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, varlığın kayıtlı değeri ile nakit akışlarından oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilerek bugüne indirgenmiş değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Zararlar kâr/zararda muhasebeleştirilir ve alacaklar bir karşılık hesabına yansıtılır. Değer düşüklüğü gösteren varlık üzerinden hesaplanan faizler iskonto edilmeye devam edilirler. Bilanço tarihi sonrası gerçekleşen bir durum değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kâr/zararda ters çevrilir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (ii) Finansal olmayan varlıklar

Grup, her bir raporlama dönemi sonunda, stoklar ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir.

Varlığın yada nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere ("nakit üreten birim") ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanması beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşüldür.

#### (j) Satılmak üzere elde tutulan varlıklar

Satılmak üzere elde tutulan varlıklar (veya varlık ve yükümlülüklerden oluşan satılacaklar grubu) devamlı kullanımdan ziyade öncelikle satış yoluyla tahsil edilecekler varsayımından ötürü satılmak üzere varlıklar olarak sınıflanırlar. Satılmak üzere elde tutulan varlık sınıflamasından önce varlıklar (veya satılacaklar grubunun bileşenleri) Grup'un muhasebe politikaları doğrultusunda derhal değerlendirilir. Bundan sonra, genellikle varlıklar (veya satılacaklar grubu) kayıtlı değer ile satış maliyetlerinin gerçeğe uygun değerden düşüldükten sonraki değerinden düşük olan ile gösterilir. Satılacaklar grubundaki değer düşüklüğü öncelikle şerefiyeye tahsis edilir ve sonra Grup'un muhasebe politikalarına uygun olarak stoklara, finansal varlıklara, ertelenmiş vergi varlıklarına ve yatırım amaçlı gayrimenkullere herhangi bir zararın tahsis edilmemesi durumu hariç orantısız olarak geriye kalan varlık ve yükümlülüklere tahsis edilir. Satılmak üzere elde tutulan varlık olarak ilk sınıflamanın yapıldığı tarihteki değer düşüklükleri, değerlemedeki müteakip kazançlar veya kayıplar kâr veya zararlara kaydedilir. Herhangi birikmiş değer düşüklüğünü geçen kazançlar kayıtlara alınmaz.

#### (i) Durdurulan faaliyetler

Durdurulan bir faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılan bir kısmıdır ve ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölgesinin tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçasıdır veya sadece yeniden satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaktır. Durdurulan bir faaliyet olarak sınıflandırma varlıkların elden çıkarılması veya satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırmaya kriterlerini sağlayan varlıklar ile sağlanır. Bir faaliyet durdurulan faaliyet olarak sınıflandırıldığında kapsamlı gelir tablosunda karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulan faaliyet olarak yeniden sunulur. 2010 yılı içerisinde elden çıkartılmış olan Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS'e ait dönem kârları "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı" kaleminde gösterilmiştir.

#### (k) Çalışanlara sağlanan faydalar

##### Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut Türk İş Kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik nedeniyle işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekte tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanları sırasıyla (tam TL) 2.732 TL, 2.517 TL tutarındadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre, şirketlerin belirli fayda planlarını istatistikî değerlendirme yöntemlerine göre hesaplamaları gerekmektedir. Buna göre, ilişikteki konsolide finansal tablolardaki toplam yükümlülüğü bulmak için kullanılan emeklilik tahminlerinin olasılığını hesaplarken kullanılan temel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

|                   | 2011 | 2010 |
|-------------------|------|------|
| İskonto oranı (%) | 4,48 | 4,66 |

Yukarıdaki iskonto oranı, tahmini maaş artış iskonto oranı ve yıllık enflasyon beklentisi göz önünde bulundurularak belirlenmiştir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Dubai'de, Birleşik Arap Emirlikleri kanunlarına göre raporlama dönemi sonundaki çalışılan yıl sayısına göre kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Çalışılan her yıl için her çalışana 21 günlük ücret tahakkuku yapılmaktadır. Libya'da, kıdem tazminatı hesabı her bir çalışan için aylık maaşı üzerinden hesaplanmaktadır. Tunus İş Kanunu'na göre, Şube'nin süresiz iş akdi olan çalışanları için kıdem tazminatı yükümlülüğü vardır. Ancak, iş akdi sürelerinin belirli olması sebebiyle Tunus Şube'de kıdem tazminatı hesaplanmamaktadır. Katar'da kıdem tazminatı hesabı Katar İş Kanunu'na göre hizmet süresi ve ücrete bağlı olarak yapılmaktadır. Kıdem tazminatı her yıl için bir aylık ücret tahakkuk edilerek hesaplanmaktadır. Umman İş Kanunu'na göre raporlama dönemi sonundaki çalışılan yıl sayısına göre kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Çalışılan ilk üç yıl içindeki her yıl için çalışana 15 günlük ücret, üç yıldan sonraki çalışılan her yıl için 1 aylık ücret tahakkuku yapılmaktadır. Mısır'da ve Rusya'da kıdem tazminatı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

#### (l) Karşılıklar

Grup, geçmiş olaylardan kaynaklanan hukuki veya zımni bir yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Grup'tan çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilgili yükümlülük için karşılık ayırmaktadır. Karşılıklar gelecekte olması beklenen nakit akımlarının, paranın zaman değerinin etkisi ve bu yükümlülüğe ait riskler göz önünde bulundurulacak olan vergi öncesi bir oranla iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

#### (m) Hasılat

##### (i) İnşaat sözleşmeleri

Sözleşme gelirleri sözleşmede anlaşılan ilk tutara ilave olarak sözleşme işlerindeki değişimleri, sebebiyet vereceği muhtemel gelir tutarıyla sınırlı olarak ve güvenilir olarak ölçülebilmesi koşuluyla talep ve teşvik ödemelerini içermektedir. İnşaat sözleşmelerinin neticeleri güvenilir bir şekilde tahmin edildiği zaman sözleşme geliri ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosuna sözleşmenin tamamlanma yüzdesi dikkate alınarak orantısız olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri ve giderleri, sözleşmenin tamamlanma yüzdesine göre konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Tamamlanma oranı gerçekleşen sözleşme maliyetlerinin tahmini toplam sözleşme maliyetine oranı olarak değerlendirilmektedir. İnşaat sözleşmelerinin neticeleri güvenilir bir şekilde değerlendirilmediği zaman, sözleşme gelirleri oluşan sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilir tutarına kadar kayıtlara alınır. Bir sözleşmeye ilişkin beklenen zarar doğrudan konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Maliyet artı kâr şeklinde yapılan sözleşmelerde, hasılat konsolide kapsamlı gelir tablosunda sözleşmeye bağlı olarak geri alınabilir nitelikteki masraflara kâr marjı veya sabit getiri oranı eklenerek muhasebeleştirilir.

##### (ii) Komisyonlar

Grup bir işlem içerisinde asıl faaliyeti yerine bir aracı kapasitesi ile faaliyet ediyorsa, kayıtlara alınan gelir Grup'un yaptığı net komisyon tutarıdır. Ek olarak, Grup'un gümrüksüz mağaza operasyonları ve yiyecek içecek hizmetlerini üçüncü kişilere kiralama hakkı vardır. Bu üçüncü kişiler sözleşmelerine göre ciro üzerinde belirli bir oranda Grup'a komisyon ödemektedirler. Komisyon gelirleri iki üç günlük raporlar dikkate alınarak belirlenip muhasebeleştirilmektedir.

##### (iii) Kira gelirleri

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kira gelirleri kira sözleşmesi müddetince doğrusal yöntem kullanılarak konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

##### (iv) Gayrimenkul satışları

Gayrimenkul satışlarından elde edilen kâr veya zararlar, risk ve faydaların alıcıya transfer edilmesi halinde satış bedelinden gayrimenkulün kayıtlı değeri ve satış için katılan diğer giderler düşülerek konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

##### (v) İmtiyaz sözleşmeleri

İmtiyaz sözleşmeleri kapsamında verilecek olan inşaat hizmetleri ile ilgili hasılat Grup'un yukarıda anlatılan inşaat hasılatının muhasebeleştirilmesi hakkındaki muhasebe politikalarıyla tutarlı olarak tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. İşletme veya hizmet hasılatı, hizmetlerin Grup tarafından sağlandığı dönemde muhasebeleştirilir. Grup, bir imtiyaz anlaşmasında birden fazla hizmet sağlıyorsa, sözleşmeden kaynaklanan alacaklar ilgili hizmetlerin gerçeğe uygun değerleri referans alınarak her bir hizmet için ayrı ayrı belirlenir.

##### (vi) Havacılık geliri

Havacılık geliri, ilgili havayolu şirketlerinden elde edilen günlük raporlara göre kaydedilir. Havacılık gelirleri yolculardan elde edilen terminal hizmet gelirinin yanı sıra uçaklar için kullanılan rampalar ile havayolları tarafından yolcu uçuş işlemleri için kullanılan kontuarlardan elde edilen terminal hizmet gelirlerini kapsamaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (vii) Gümrüksüz alan satış gelirleri

Gümrüksüz alan satış geliri, satışa konu ürün satıcıya teslim edildiğinde ve malların mülkiyeti alıcıya geçtiğinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

#### (viii) Yiyecek içecek hizmet geliri

Yiyecek içecek hizmet geliri hizmet verildiğinde kayda alınır. Grup, tahsilatı gerçekleşmiş uzun dönem sözleşmelere ilişkin geliri hizmet verilene kadar ertelemektedir. Bu gelirler, yiyecek içecek şirketlerine iç ve dış hatlarda ürünlerini satmak için verilen satış haklarına ilişkin olduğundan, bu gelirlere ilişkin olarak ertelenmiş maliyet bulunmamaktadır.

#### (ix) Yer hizmetleri geliri

Yer hizmetleri geliri hizmet verildiğinde kayda alınır.

#### (x) Liman işletme geliri

Liman konteyner, kargo, deniz ve demiryolu hizmetleri, yükleme, depolama, lojistik gibi serviser verildiği anda gelirleri kaydedilir.

#### (xi) Deniz ulaşımı gelirleri

Deniz ulaşımı gelirleri, deniz otobüsü, hızlı feribot gelirleri ve şehir içi feribot gelirlerinden oluşmaktadır. Şehir içi ve şehirlerarası deniz ulaşımı hizmetleri verildikleri anda gelir olarak kaydedilirler.

#### (xii) Diğer işletmeler

Mamul satışından oluşan gelir, tahsil edilecek paranın veya alacağın gerçeğe uygun değerinden iadeler ve karşılıklar, satış iskontoları ve ciro primleri düşüldükten sonra kayıtlara alınır. Gelir önemli risk ve faydaların satın alana geçtiği zaman, tahsilatın mümkün olduğu, ilgili maliyetler ve olası iadelerin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda ve Grubun satılan mal ile ilgisinin kalmadığı durumlarda kayıtlara alınır. Risk ve ödüllerin transferi her bir satış sözleşmesinin şartlarına göre değişmektedir.

Teslim edilen hizmetlerden gelirler, raporlama dönemi sonunda işlemin tamamlanma oranına göre konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

#### (n) Devlet teşvikleri

Devlet teşvikleri, ilk olarak elde edilmesi için gerekli şartların yerine getirileceğine ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda ertelenmiş kazançlar olarak kaydedilir. Devlet teşvikleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda katlanılacak maliyetler için kullanılacak devlet teşviğinin sistematik bir biçimde aynı dönemlerde eşleştirilmesi suretiyle kayıtlara alınır. Grup'un varlık maliyetini tazmin eden teşvikler ise sistematik bir biçimde varlığın ekonomik ömrü süresince konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

#### (o) Kiralama ödemeleri

Operasyonel kiralama kapsamında yapılan ödemeler doğrusal yöntemle kira sözleşmesi müddetince konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Alınan kira teşvikleri toplam kira giderinin ayrılmaz bir parçası olarak kira sözleşmesi boyunca kayıtlara alınır. Operasyonel kiralama yapılan ödemeler kira süresince doğrusal yöntemle konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kira sözleşmesine göre yapılan asgari kira ödemeleri finansman gideri ve kalan yükümlülüğün azalması arasında paylaşılır. Finans gideri yükümlülüğün geri kalan bakiyesinde sabit dönem faiz oranı üretmek için kira süresince her döneme dağıtılır. Şarta bağlı kira ödemeleri geri kalan kira süresi boyunca asgari kira ödemelerinin değiştirilmesiyle muhasebeleştirilir.

#### (p) Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri faiz gelirleri, kur farkı gelirleri, temettü gelirlerini, garanti edilen alacaklar üzerindeki UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kazançları içerir. Faiz geliri, etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. İştiraklerden elde edilen temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Finansman giderleri, finansal borçların faiz giderlerinden, kur farkı giderlerinden, finansal varlıklarla ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüklerinden ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kayıplarından oluşmaktadır. Bütün borçlanma maliyetleri varlıklar aktifleşme kriterlerini sağlamazsa etkin faiz yöntemiyle kâr veya zarara kaydedilir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### (r) Hisse başına kazanç

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, ana ortaklık paylarına ait net dönem kârının ilgili dönem içerisinde mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş kârlarından ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

#### (s) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Dönemin vergi karşılığı, özkaynaklarda kayıtlara alınan kalemlerin özkaynaklarda kayıtlara alınan vergileri haricinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Grup’un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenen vergi, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerh ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ve ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi şerhiyenin ilk defa kayıtlara alınmasında, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali kârı ne de ticari kârı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz. Ertelenmiş vergi, raporlama dönemi sonunda geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenmiş vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda mahsuplaştırılabilir.

Ertelenmiş vergi varlığı, gelecekte geçici farkların kullanılabilmesini sağlayacak vergilendirilebilir kârların gerçekleşmesinin muhtemel olduğu ölçüde kayıtlara alınır. Ertelenmiş vergi varlığı her raporlama döneminde incelenir ve ilgili vergi avantajının gerçekleşme ihtimalinin muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir. Satılmaya hazır varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinden ve nakit akım riskten korunmalarından kaynaklanan ertelenmiş vergiler, özkaynaklara kaydedilir ve daha sonra, kayıtlara alınan diğer ertelenmiş kazançlarla birlikte konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Ödenecek cari vergi tutarları, peşin ödenen vergi tutarlarıyla, kurumlar vergisi ile ilişkili olduğundan netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de herbir şirket için netleştirilmektedir.

Türkiye’deki vergi düzenlemeleri bir ana şirket ile bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi vermesine izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekteki konsolide finansal tablolarda yansıtıldığı üzere vergi karşılıkları ayrı ayrı şirket bazında hesaplanmıştır.

#### (t) Bölümlere göre finansal raporlama

Faaliyet bölümü, Grup’un hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup’un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

#### (u) Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz geçerli olmayıp bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu yeni standartlardan, aşağıdakilerin Grup’un konsolide finansal tablolarına etkisi olması beklenmektedir:

- UMS 1 *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu*—UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerden belli koşulların yerine getirilmesi durumunda kâr veya zarara sınıflandırılacak olanların hiçbir zaman kâr veya zarar sınıflandırılmayacak olanlardan ayrı sunulmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.



## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- UFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, UMS 27 (2007) ile UMS Yorum 12 Konsolidasyon-Özel Amaçlı İşletmeler'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 11 *İş Ortaklıkları*, UMS 31 ile UMS Yorum 13 Konsolidasyon-Özel Amaçlı İşletmeler'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iş ortaklığı, iştirak ve/veya konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelerde payları olan işletmeler için açıklama gerekliliklerini içermektedir ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı UFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerin yerine geçerek gerçeğe uygun değer ölçüm yönlendirmelerini tek bir kaynaktan toplamaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 27 *Bireysel Finansal Tablolar* (2011), UMS 27 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar* (2011), UMS 28 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 9 *Finansal Araçlar*, finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştirebilecek ve 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Grup, bu standartların erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bunlarla ilgili olarak oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

#### (v) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Grup'un çeşitli muhasebe politikaları ve dipnot açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerde gerçeğe uygun değer belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler değerlendirme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlar ilgili varlık veya yükümlülüğe ilişkin dipnotlarda ilave bilgi olarak sunulmuştur.

#### (i) Maddi duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değişimini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır. 16 Haziran 2011'de gerçekleşen İDO iktisabı neticesinde elde edilen deniz taşıtlarının gerçeğe uygun değerleri, bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından piyasa yaklaşımı ile hesaplanmıştır.

Diğer maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

#### (ii) Maddi olmayan duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi olmayan duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değişimini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

16 Haziran 2011'de gerçekleşen İDO iktisabı neticesinde elde edilen ve UMS 38'e göre maddi olmayan duran varlık tanımına giren varlıklardan;

- Terminaller intifa hakkının gerçeğe uygun değeri; gelir yaklaşım metodlarından çoklu dönem artık kazanç yöntemi ile;
- Ambarlı iskelesi intifa hakkının gerçeğe uygun değeri; emsal karşılaştırma ve geliştirme yaklaşımları ile;
- Deniz taşıtları kira sözleşmesinin gerçeğe uygun değeri; maliyet tasarruf yöntemi ile;
- Yazılım ve lisansların gerçeğe uygun değeri; maliyet yaklaşımı ile bağımsız değerlendirme uzmanlarınca hesaplanmıştır.

Havalimanı işletim hakkı gayrinakdi varlığı ise, başlangıçta varlığın elde edilmesi için devredilen ücretin gerçeğe uygun değeri olan maliyet değerinden muhasebeleştirilir vebu, verilen yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeridir.

Yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Gazipaşa, TAV Tiflis, TAV Tunus ve TAV Makedonya için brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %0, %15, %5 ve %0'dır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Verilen yapım hizmetleri karşılığında alınacak olan ücret, direkt yapım ve borçlanma maliyetleri havalimanı ve ilgili altyapıyla doğrudan ilgili olan diğer benzer maliyetleri de içermektedir.

Diğer maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

#### (iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Gerçeğe uygun değer Not 2.2.e'de anlatıldığı üzere konuyla ilgili yetkiye ve mesleki birikime sahip bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından yapılan, değerlemenin olduğu tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla el değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Aktif bir piyasada güncel fiyatların olmaması durumunda, değerlemeler kiralama yoluyla elde edilecek toplam tahmini nakit akımları dikkate alınarak yapılır. Yıllık net nakit akımlarına nakit akımlarının doğasında olan risk getirisi uygulanarak mülkün değerlendirilmesine ulaşırlı.

#### (iv) Stoklar

İşletme birleşmeleri neticesinde iktisap edilen stokların gerçeğe uygun değeri normal faaliyet sürecinde tahmini satış fiyatından ürünün tamamlanma ve satış masrafları ve ürünün tamamlanması ve satılması için gereken giderleri esas alınarak bulunan makul bir kâr marjı düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eder.

#### (v) Ticari ve diğer alacaklar

Devam eden inşaat sözleşmeleri hariç, fakat imtiyaz alacakları dahil olmak üzere, ticari ve diğer alacakların gerçeğe uygun değeri gelecekteki nakit akımlarının raporlama dönemi sonundaki piyasa faiz oranları ile indirgenmesiyle bulunacak değer olarak tahmin edilmektedir.

#### (vi) Türevler

Forward kur sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri sözleşme vadesindeki kur (forward kuru) ile spot kur arasındaki farkın sözleşmenin kalan vadesine göre riskten arındırılmış faiz oranı ile indirgenmesi ile hesaplanır.

Faiz haddi swaplarının gerçeğe uygun değeri aracı kotasyonlarına göre hesaplanmaktadır. Bu kotasyonlar her sözleşmenin şartlarına ve vadelerine göre değerlendirme tarihinde benzer bir araçtaki piyasa faiz oranları kullanılarak gelecekteki tahmini nakit akımları iskonto edilerek gerçeğe uygun olup olmadığı test edilir.

Gerçeğe uygun değer, finansal aracın kredi riskini gösterir ve Grup ile karşı tarafın kredi riskininin hesaba alma düzeltmelerini içerir.

#### Türev olmayan finansal yükümlülükler

Dipnotlarda sunum amacıyla hazırlanan gerçeğe uygun değer bilgisi, gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının raporlama dönemi sonundaki piyasa faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmesi ile hesaplanmaktadır. Ticari ve diğer borçların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

#### (y) Finansal risk yönetimi

##### (i) Genel

Grup, finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski
- operasyonel risk

Bu not, Grup'un yukarıda belirtilen her bir riske maruz kalma durumunu, Grup'un bu riskleri ölçme ve yönetme konusundaki amaç ve yöntemlerini ve Grup'un sermaye yönetimini açıklamaktadır. Daha detaylı niteliksel açıklamalar, konsolide finansal tabloların içinde mevcuttur.

Grup'un risk yönetimi vizyonu, Grup'un amaçlarını etkileyecek değişkenlerin ve belirsizliklerin tanımlanması, önlemsel yaklaşım ve en uygun adımların atılması, denetlenmesi şeklinde tanımlanmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Kurumsal risk yönetimi faaliyetleri aşağıdaki alanlarda bir bütün halinde grup içinde yürütülür:

- Kurumsal Risk Yönetimi politika ve standartlarının belirlenmesi,
- Risk yönetim kültürünün ve kabiliyetlerinin geliştirilmesi, ortak bir dil haline getirilmesi,
- Gerek işler gerekse yeni yatırımların risk analizlerinin yapılması,
- Risklerin yeni yatırım, şirket, sektör ve grup bazında raporlanması ile üst düzey bir yönetim aracı oluşturulması,
- Risk limitlerinin ve faaliyet planlarının belirlenmesi,
- Faaliyetlerin uygulamaya geçirilmesine destek verilmesi,
- Stratejik süreçlere risk yönetimi açısından destek olunması.

Akfen Grubu'nun risk yönetim çalışmaları Yönetim Kurulu'nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur.

#### *(ii) Kredi riski*

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Grup'un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup'un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, enerji, altyapı, havalimanları, gayrimenkul, sigorta ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu Türkiye'dir.

Bu alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin belirlemiş olduğu kredi politikası kapsamında her bir şirketin standart ödemesi, teslimat dönemleri ve koşulları ile ilgili teklif sunulmadan önce her bir yeni müşterinin kredi itibarı bireysel olarak analiz edilmektedir.

Müşteri kredi riskinin gözlemlenmesinde müşteriler, müşterilerin sigorta şirketi, turizm acentesi, perakende veya son kullanıcılar olmasını da kapsayacak şekilde, coğrafi konum, endüstri yapısı, ödeme profili, vade ve önceki finansal zorluklara göre gruplanır.

Grup, alacak portföyüne yönelik oluşan tahmini gider kayıplarını göstermek amacıyla değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar için Grup karşılık ayırmaktadır.

Grup, ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini dönemsel olarak takip etmekte, mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar, geçmiş yıllardaki tahsilat oranlarını esas alarak tahsili şüpheli alacaklardan doğabilecek muhtemel zararlar ve spesifik olarak tahsili şüpheli hale gelen alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek konsolide kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

#### *Piyasa riski*

Piyasa riski döviz kurundaki ve faiz oranlarındaki değişimlerin Grup'un gelirleri ve elde tuttuğu finansal araçları fiyatlarını etkileyen riski ifade eder. Piyasa riski yönetiminin amacı bir yandan kazançları optimize ederek kabul edilebilir parametreler içinde maruz kalınan piyasa riskini yönetmek ve kontrol etmektir.

Müştereken kontrol edilen ortaklıklardan TAV Havalimanları ve MIP, piyasa risklerini yönetmek için Grup'un belirlemiş olduğu risk yönetimi kurallarına uygun olarak türev araçlar kullanılmaktadır. Benzer şekilde bağlı ortaklıklarda Beyobası, Çamlica ve İdeal'de, kredi sözleşmelerine uygun olarak türev araçları kullanılmaktadır.

#### *Döviz kur riski*

Grup, yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli gelir ve gider kalemleri ve bunlardan doğan yabancı para borç, alacak ve finansal borçlar sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para birimlerindeki parasal varlık ve yükümlülükler açısından gerekli olduğunda kısa vadeli dengesizlikleri Grup spot oranlardan yabancı para alım satımı yaparak kur riskine maruz kalmayı kabul edilebilir seviyede tutmaktadır. Yabancı paralardan bilançoda oluşan kur riskini asgariye indirmek için Grup bazen atıl olan nakitlerini yabancı para olarak tutar.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un, konsolide finansal tabloların ilgili notlarında belirtildiği gibi, Grup kuruluşlarının fonksiyonel para biriminden farklı olarak, başlıca Amerikan Doları ve Avro olmak üzere diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır. Grupta döviz kuru riskini Amerikan Doları ve TL nakdi tutarak ve Not 39'de bahsedildiği üzere bazı finansal enstrümanlar kullanarak yöneten iştirakler bulunmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TAV Havalimanları, DHMİ kira ödemelerinden kaynaklanan kur riskleri çapraz kur swap sözleşmeleriyle dengelenmektedir.

Kredilerle ilişkili olarak, Grup swap sözleşmelerine girerek yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir.

#### *Faiz oranı riski*

Grup'un faaliyetleri, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının banka borçlanmalarının %75'inin, müştereken kontrol edilen ortaklıklardan borçlanmalarının %92'sinin değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

Grup ayrıca değişken faizli kredileri, çeşitli değişken oran göstergelerinin tekrar fiyatlandırılması sonucu oluşan farklılıklar, için riske maruz kalmaktadır. Risk yönetiminin amacı piyasa faiz oranlarını Grup'un işletme politikaları ile uyumlu tutarak net faiz gelirlerini optimize etmektir.

MIP, piyasadaki faiz oranlarındaki dalgalanma riskine karşı değişken faizli 512 milyon ABD Doları (Grup Payı: 256 milyon ABD Doları) kredisinin %81'ini korumaya almıştır. Grup, kullandığı HES kredilerinin de % 73'ünü korumaya almıştır. Benzer şekilde TAV Havalimanları da, kredilerin faiz oranlarındaki değişikliğe olan hassasiyetinin %50 ve %100 arasında kalan kısmını sabit faizli olmasını sağlayacak bir politika benimsemiştir. Bu politikaya uygun olarak TAV Havalimanları değişken faizli kredileriyle ilgili olarak swap anlaşmaları imzalamıştır.

#### *(iv) Likidite riski*

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Grup'un likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'uzara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir. Genellikle Grup'un diğer kurumsal bölümlerinde bulunan iştirakleri olası faaliyet giderleri, talep oranına bağlı olarak faaliyetlerinin karakteristiği de göz önünde bulundurularak ve finansal yükümlülükleri de içerecek şekilde, fakat doğal afetler gibi öngörülemez olanları hallerin olası etkisi istisnai olmak üzere karşılayacak derecede nakit bulundurma üzerine kurulmuştur.

Grup şirketleri, güncel ve olası ihtiyaçlarını fonlayabilme riskini yeterli sayıda kredi alınabilecek kuruluşun mevcudiyetiyle azaltmaktadır.

#### *(v) Operasyonel risk*

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerden ve kredi riski, piyasa riski ve likidite riski haricindeki yasal ve düzenleyici gereklilikler ve tüzel kişilikle ilgili genel kabul görmüş standartlar gibi dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grup'un amacı bir yandan finansal zararlardan ve Grup'un itibarına zarar vermektен kaçınarak diğer yandan girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrollerden kaçınarak operasyonel riski yönetmektir.

Operasyonel riskten kaçınmadaki kontrollerin iyileştirilmesi ve uygulanması birincil olarak her bir işletmedeki üst düzey yöneticilerin sorumluluğundadır. Bu sorumluluk aşağıdaki alanlarda operasyonel risklerin yönetimi ile ilgili genel Grup standartlarının iyileştirilmesi ile desteklenir:

- işlemlerin bağımsız yetkilendirilmesi dahil uygun görev ve sorumluluk dağılımı ile ilgili gereklilikler
- işlemlerin mutabakatı ve gözetimi ile ilgili gereklilikler
- düzenleyici ve diğer yasal gereklilikler ile uyum
- kontrollerin ve prosedürlerin dokümantasyonu
- karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik olarak değerlendirilmesi ve belirlenen risklerden kaçınma amaçlı kontrol ve prosedürlerin yeterliliği
- operasyonel zararların raporlanması ve bunlarla ilgili iyileştirme faaliyetlerinin sunulması ile ilgili gereklilikler
- acil durum planlarının oluşturulması
- eğitim ve çalışanların işle ilgili gelişimi
- etik ve iş hayatı standartları
- etkin olduğu yerde sigortayı da içeren risk azaltma çareleri

Grup standartları ile uyum İç Denetim ve Risk Yönetimi tarafından yürütülen periyodik denetim programı ile denetlenir. İç Denetim ve Risk Yönetimi'nin yaptığı gözden geçirme sonuçları ilgili operasyonel bölümün yönetimine bildirilir ve Denetim Komitesi ve üst düzey yönetimle de paylaşılır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### Sermaye yönetimi

Yönetim Kurulu'nun politikası kredi veren ve piyasa güveni açısından güçlü sermaye yapısı sağlamak ve işletmenin gelecekteki büyümesini desteklemek ve sermaye maliyetini düşürmek için en uygun sermaye yapısını sağlamaktır.

#### 2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

##### Muhasebe Tahminleri

Konsolide finansal tabloların UFRS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, muhasebe politikaların uygulanmasını ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

- Not 2.2 (d) – UFRYK 12 kapsamında inşaat maliyetlerine kâr marjı uygulanması
- Not 21 – Şerefiye

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 18-yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi
- Not 19 ve 20-maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri, maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü
- Not 25-kıdem tazminatı karşılığı
- Not 23-karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler
- Not 29-inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir
- Not 36-mali zararlardan yararlanma
- Not 23 ve 39- şüpheli alacaklar karşılığı, finansal araçların değerlendirilmesi

#### İŞLETME BİRLEŞMELERİ

##### ***İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin % 100 hissesinin satın alınması***

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")'nin hissedarı olduğu İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO")'nun %100 oranındaki hissesinin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile devir alınması amacıyla Akfen Holding, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. Ortak Girişimi ortakları tarafından kurulan, Akfen Holding'in % 30 oranında hisseye sahip olduğu ve müşterek yönetime tabi TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16 Haziran 2011 tarihinde imzalanmış, satış bedeli olan 861 milyon ABD Doları (Grup payı: 258.3 milyon ABD Doları) karşılığı 1.390.773 TL (Grup payı: 417.232 TL) sözleşme tarihinde peşin olarak ödenmiş ve İDO hisseleri devri tamamlanmıştır.

İDO, 26 Aralık 2011 tarihinde ana hissedarı olan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile mevcut tüm aktif ve pasiflerinin bir kül halinde devir alınması suretiyle, Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37, 38 ve 39. maddeleri hükümlerine uygun olarak birleşmiştir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İDO'nun iktisap sonrası faaliyet sonuçlarını oransal konsolidasyon yöntemi kullanarak konsolide etmiştir. Eğer iktisap 1 Ocak 2011 tarihinde gerçekleşseydi, konsolide gelirin 50.873 TL, konsolide dönem zararının ise 3.737 TL daha fazla olması beklenecekti. İktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin iktisap tarihi itibarıyla Grup payına isabet eden kayıtlı değerleri ve piyasa değerleri TL cinsinden aşağıda verilmiştir:

|   | Not | İktisap öncesi<br>kayıtlı değerler | Gerçeğe<br>uygun değer<br>düzeltmesi | İktisap değeri |
|---|-----|------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| Maddi duran varlıklar                                     | 19  | 148.089                            | 12.687                               | 160.776        |
| Maddi olmayan duran varlıklar                             | 20  | 77                                 | 284.938                              | 285.015        |
| Diğer varlıklar   |     | 15.365                             | 762                                  | 16.127         |
| Nakit ve nakit benzerleri                                 |     | 16.265                             | -                                    | 16.265         |
| Finansal borçlar  |     | (37.465)                           | -                                    | (37.465)       |
| Diğer yükümlülükler                                       |     | (14.622)                           | -                                    | (14.622)       |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                              |     | -                                  | (345)                                | (345)          |
| <b>Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler</b>             |     | <b>127.709</b>                     | <b>298.042</b>                       | <b>425.751</b> |
| <b>İktisaptan dolayı ortaya çıkan negatif şerefiye(*)</b> |     |                                    |                                      | <b>(8.519)</b> |
| Nakit ödeme   |     |                                    |                                      | (417.232)      |
| Elde edilen nakit   |     |                                    |                                      | 16.265         |
| Net nakit çıkışı  |     |                                    |                                      | (400.967)      |

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hesaplanmıştır.

(\*) İktisaptan dolayı ortaya çıkan negatif şerefiye pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç başlığı altında diğer gelir içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

RHI ve RPI hisselerinin KASA BV'ye ait olan %45'lik kısmının satın alınması  
29 Temmuz 2011 tarihinde Russian Property ve Russian Hotel hisselerinin Kasa BV'ye ait olan %45'lik kısmı Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ ("Akfen Ticaret") tarafından 4.352.000 Avro karşılığı 10.624 TL bedel karşılığında devralınmıştır. İktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve piyasa değerleri TL cinsinden aşağıda verilmiştir:

|  | İktisap öncesi<br>kayıtlı değerler | Gerçeğe uygun<br>değer düzeltmesi | İktisap değeri  |
|--|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Maddi duran varlıklar  | 15                                 | -                                 | 15              |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller (*)                            | 57.373                             | -                                 | 57.373          |
| Diğer varlıklar  | 6.573                              | -                                 | 6.573           |
| Nakit ve nakit benzerleri                                    | 524                                | -                                 | 524             |
| Finansal borçlar   | (35.496)                           | -                                 | (35.496)        |
| Diğer yükümlülükler  | (6.476)                            | -                                 | (6.476)         |
| <b>Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler</b>                | <b>22.513</b>                      | <b>-</b>                          | <b>22.513</b>   |
| <b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye (**))</b> |                                    |                                   | <b>(11.889)</b> |
| Nakit ödeme  |                                    |                                   | (10.624)        |
| Elde edilen nakit  |                                    |                                   | 524             |
| Net nakit çıkışı   |                                    |                                   | (10.100)        |

(\*) Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) İktisaptan dolayı ortaya çıkan negatif şerefiye pazarlıklı satın alım kazancı başlığı altında diğer gelirler içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hesaplanmıştır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Satın alma tarihinden itibaren RHI ve RPI, tam konsolidasyona tabi tutulmaya başlanmış ve azınlık hisseleri ana ortaklık dışı pay olarak yansıtılmıştır.

#### **Havaş Europe'un %50 hissesinin satın alınması:**

12 Nisan 2010 tarihinde Tav Havalimanları'nın bağlı ortaklığı Havaş, Havaş Europe'un %50 hissesini 3.250.000 Avro (Grup payı: 840.000 Avro) ödeyerek Baltic Aviation'dan satın almıştır. Letonya Riga Uluslararası Havalimanı ve Helsinki Uluslararası Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyeti gösteren HAVAŞ Europe'un %50'lik hissenin transferinden sonra HAVAŞ Europe, Grup'un finansal tablolarında oransal konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Edinim öncesi kayıtlı değerler edinim tarihinden hemen önce geçerli olan UFRS'ye göre hesaplanmıştır. Tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri, edinim tarihi itibarıyla belirlenen tahmini gerçeğe uygun değerlerine göre muhasebeleştirilmiştir.

Edinilen müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değeri, ilave kazanç yöntemine göre belirlenmiştir.

UFRS 3 uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında 1.224 TL (Grup payı: 318 TL) tutarında müşteri ilişkileri, maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınmıştır.

| Tanımlanabilir satın alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler | Alım sırasında kayda alınan tutarlar |
|---|--------------------------------------|
| Maddi duran varlıklar   | 45                                   |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                     | 320                                  |
| Finansal yatırımlar   | -                                    |
| Diğer uzun vadeli varlıklar                                       | 66                                   |
| Stoklar   | 11                                   |
| Ticari alacaklar  | 42                                   |
| Nakit ve nakit benzerleri   | 4                                    |
| Diğer varlıklar   | 32                                   |
| Finansal borçlar  | (27)                                 |
| Ticari borçlar  | (71)                                 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                      | (48)                                 |
| Diğer borçlar ve vergi yükümlülükleri                             | (57)                                 |
| <b>Toplam tanımlanabilir net varlıklar</b>                        | <b>317</b>                           |
| Şerhiye   | 1.401                                |
| Yabancı para çevrim etkisi  | 73                                   |
| <b>Toplam bedel</b>   | <b>1.791</b>                         |
| Nakit ödenen bedel  | 1.791                                |
| Yabancı para çevrim etkisi  | (73)                                 |
| Edinilen nakit ve nakit benzerleri                                | (4)                                  |
| <b>Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı</b>                       | <b>1.714</b>                         |

#### **İlave hisse satın alınması**

#### **Havaş Europe'un %16.67 hissesinin satın alınması:**

21 Aralık 2011'de HAVAŞ 1.001.418 Avro (Grup payı: 261.570 Avro) karşılığında HAVAŞ Europe'un ilave %16,67 hissesini satın alarak toplam hissesini %50'den, %66,67'ye çıkarmıştır. Bu işlemten sonra HAVAŞ Europe tam konsolidasyona tabi tutulmuş olup, ana ortaklık dışı hisseler için kontrol gücü olmayan paylar yansıtılmıştır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

| Tanımlanabilir satın alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler | Alım sırasında kayda alınan tutarlar |
|---|--------------------------------------|
| Maddi duran varlıklar   | 3.569                                |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                     | 1.560                                |
| Diğer uzun vadeli varlıklar                                       | 41                                   |
| Ertelenmiş vergi varlığı  | 31                                   |
| Stoklar   | 57                                   |
| Ticari alacaklar  | 564                                  |
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar                             | 1                                    |
| Nakit ve nakit benzerleri   | 43                                   |
| Diğer varlıklar   | 249                                  |
| Finansal borçlar  | (2.495)                              |
| Ticari borçlar  | (926)                                |
| İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                 | (22)                                 |
| Diğer borçlar   | (1.064)                              |
| Karşılıklar   | (342)                                |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                      | (210)                                |
| <b>Toplam tanımlanabilir net varlıklar</b>                        | <b>1.056</b>                         |
| Nakit ödenen bedel  | 645                                  |
| Toplam tanımlanabilir net varlıklar                               | (1.056)                              |
| Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri                | 352                                  |
| Önceden elde tutulan payın gerçeğe uygun değeri                   | 528                                  |
| Yabancı para çevrim etkisi  | (6)                                  |
| <b>Toplam bedel</b>   | <b>463</b>                           |
| Nakit ödenen bedel  | 645                                  |
| Yabancı para çevrim etkisi  | 6                                    |
| Edinilen nakit ve nakit benzerleri                                | (22)                                 |
| <b>Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı</b>                       | <b>629</b>                           |

#### 4 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR

Konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olan "Müştereken Kontrol Edilen Ortaklıklar" a ait toplam dönem sonu varlıklar, yükümlülükler ile net dönem kârına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

| Bilanço                   | 2011             | 2010             |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Dönen varlıklar           | 2.953.178        | 2.236.764        |
| Duran varlıklar           | 6.553.926        | 4.274.539        |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (2.164.284)      | (1.604.113)      |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (5.602.006)      | (3.513.307)      |
| <b>Net Varlıklar</b>      | <b>1.740.814</b> | <b>1.393.883</b> |

| Gelir Tablosu | 2011        | 2010        |
|---------------|-------------|-------------|
| Gelirler      | 4.153.266   | 3.066.268   |
| Giderler      | (4.144.537) | (2.923.862) |
| Dönem kârı    | 8.729       | 142.406     |



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Grup'un müşterek yönetime tabi teşebbüslerde sahip olduğu önemli paylar aşağıdaki gibidir:

%42,50 (2010: %42,50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tav Yatırım Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Tav Yatırım'ın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

| <b>Bilanço</b>            | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Dönen varlıklar           | 900.056        | 680.424       |
| Duran varlıklar           | 332.391        | 195.174       |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (830.680)      | (560.944)     |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (297.550)      | (224.256)     |
| <b>Net Varlıklar</b>      | <b>104.217</b> | <b>90.398</b> |
| <b>Gelir tablosu</b>      | <b>2011</b>    | <b>2010</b>   |
| Gelirler                  | 1.295.995      | 1.038.621     |
| Giderler                  | (1.295.518)    | (1.042.064)   |
| Dönem kârı/(zararı)       | 477            | (3.443)       |

%26,12 (2010: %26,12) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tav Havalimanları Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Tav Havalimanları'nın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

| <b>Bilanço</b>            | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Dönen varlıklar           | 1.724.774        | 1.367.892        |
| Duran varlıklar           | 3.361.382        | 2.811.195        |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (1.070.038)      | (904.560)        |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (2.641.667)      | (2.167.224)      |
| <b>Net Varlıklar</b>      | <b>1.374.451</b> | <b>1.107.303</b> |
| <b>Gelir tablosu</b>      | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
| Gelirler                  | 2.188.549        | 1.686.175        |
| Giderler                  | (2.068.048)      | (1.583.484)      |
| Dönem kârı / (zararı)     | 120.501          | 102.691          |

%50 (2010: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan MIP Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, MIP'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

| <b>Bilanço</b>            | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Dönen varlıklar           | 272.438        | 171.860        |
| Duran varlıklar           | 1.345.843      | 1.121.329      |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (105.299)      | (69.514)       |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (1.298.280)    | (1.081.186)    |
| <b>Net Varlıklar</b>      | <b>214.702</b> | <b>142.489</b> |
| <b>Gelir tablosu</b>      | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
| Gelirler                  | 380.086        | 304.292        |
| Giderler                  | (317.360)      | (254.685)      |
| Dönem kârı                | 62.726         | 49.607         |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

%49,98 (2010: %49,98) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Akfen Su Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Akfen Su'nun varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

| Bilanço                   | 2011          | 2010          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Dönen varlıklar           | 11.071        | 3.973         |
| Duran varlıklar           | 49.014        | 47.579        |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (4.019)       | (2.004)       |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (30.363)      | (22.198)      |
| <b>Net Varlıklar</b>      | <b>25.703</b> | <b>27.350</b> |

| Gelir tablosu | 2011     | 2010     |
|---------------|----------|----------|
| Gelirler      | 11.421   | 17.998   |
| Giderler      | (10.916) | (17.605) |
| Dönem kârı    | 505      | 393      |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %30 (2010: % 0) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan IDO İstanbul'da kurulmuştur. 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, IDO'nun varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir (Gelir tablosu IDO'nun satın alınma tarihi olan 16 Haziran 2011 ile 31 Aralık 2011 arasını kapsamaktadır):

| Bilanço                   | 2011          |
|---------------------------|---------------|
| Dönen varlıklar           | 42.960        |
| Duran varlıklar           | 1.465.296     |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (137.972)     |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (1.334.139)   |
| <b>Net Varlıklar</b>      | <b>36.145</b> |

| Gelir tablosu | 2011      |
|---------------|-----------|
| Gelirler      | 277.179   |
| Giderler      | (451.933) |
| Dönem zararı  | (174.754) |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

RHI ve RPI, %50 (2010: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olarak Hollanda'da kurulmuştur. 29 Temmuz 2011 tarihinde, Akfen Ticaret, Kasa BV'nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI şirketlerine ait %45 hissesini devralmış, Akfen GYO böylelikle RHI ve RPI'daki kontrol gücünü elde etmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, RHI ve RPI'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile aynı tarihte sona eren yıla ait özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

| <b>Bilanço</b>            | <b>2010 RHI</b> | <b>2010 RPI</b> |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Dönen varlıklar           | 1.278           | 5.686           |
| Duran varlıklar           | 80.110          | 19.152          |
| Kısa vadeli yükümlülükler | (33.628)        | (15.985)        |
| Uzun vadeli yükümlülükler | (18.420)        | (5)             |
| <b>Net varlıklar</b>      | <b>29.340</b>   | <b>8.848</b>    |
| <b>Gelir tablosu</b>      | <b>2010 RHI</b> | <b>2010 RPI</b> |
| Gelirler                  | 17.368          | 1.795           |
| Giderler                  | (16.346)        | (5.572)         |
| Dönem (zararı)/kârı       | 1.022           | (3.777)         |

**5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yönetim amaçlı olarak Grup sekiz ayrı bölümde organize olmuştur. Performans, Grup yönetimi tarafından incelenen iç yönetim raporlarında da olduğu gibi bölüm faaliyet kârı baz alınarak ölçülür.

Raporlanan herbir bölüme ait sonuçlar TAV Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Akfen Su and TAV Havalimanları içindir.

*Diğer*

Diğer bölümlerdeki bağlı ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar: Akfen Enerji, Simer, PSA Liman, Hyper Foreign, Alsım Alarko, ATI ve Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|   | Akfen           |                 | AKFEN GYO      |                 | HES I-II-III   |              | MIP            | Akfen Su        | TAV             |                  | Bölümlerarası    |  |
|---|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|--|
|   | TAV Yatırım     | İnşaat          | Akfen GYO      | HES I-II-III    | MIP            | Akfen Su     | Havallimanları | IDO             | Diğer           | eliminyasyonlar  | Toplam           |  |
| <b>1 Ocak-31 Aralık 2011</b>                                  |                 |                 |                |                 |                |              |                |                 |                 |                  |                  |  |
| Bölüm dışı satışlar   | 5.001,192       | -               | 27,621         | 29,054          | 187,040        | 4,036        | 532,185        | 72,937          | 518             | -                | 1.353,583        |  |
| Bölümlerarası satışlar  | 48,026          | 166,717         | -              | 351             | 145            | 123          | 12             |                 | 15,296          | (230,670)        | -                |  |
| <b>Toplam satışlar</b>  | <b>5.48.218</b> | <b>166.717</b>  | <b>27.621</b>  | <b>29.405</b>   | <b>187.185</b> | <b>4.159</b> | <b>532.197</b> | <b>72.937</b>   | <b>15.814</b>   | <b>(230.670)</b> | <b>1.353.583</b> |  |
| Satışların maliyeti   | (522.625)       | (153.712)       | (3.565)        | (14.685)        | (89.667)       | (1.924)      | (368.698)      | (47.657)        | (1.144)         | 194.951          | (1.008.726)      |  |
| <b>Brüt kâr/(zarar)</b>                                       | <b>25.593</b>   | <b>13.005</b>   | <b>24.056</b>  | <b>14.720</b>   | <b>97.518</b>  | <b>2.235</b> | <b>163.499</b> | <b>25.280</b>   | <b>14.670</b>   | <b>(35.719)</b>  | <b>344.857</b>   |  |
| Genel yönetim giderleri                                       | (10.087)        | (27.615)        | (7.174)        | (3.797)         | (10.990)       | (1.529)      | (87.301)       | (8.399)         | (19.333)        | 18.043           | (158.182)        |  |
| Diğer faaliyet gelirleri                                      | 250             | 7.805           | 295.422        | 498             | -              | 58           | 21.765         | 8.977           | 3.862           | (3.853)          | 334.784          |  |
| Diğer faaliyet giderleri                                      | (6.851)         | (9.117)         | (8.197)        | (7.862)         | (320)          | -            | (1.665)        | (481)           | (5.400)         | 212              | (39.681)         |  |
| <b>Faaliyet kârı/(zararı)</b>                                 | <b>8.905</b>    | <b>(15.922)</b> | <b>304.107</b> | <b>3.559</b>    | <b>86.208</b>  | <b>764</b>   | <b>96.298</b>  | <b>25.377</b>   | <b>(6.201)</b>  | <b>(21.317)</b>  | <b>481.778</b>   |  |
| Finansal gelir/gider (net)                                    | (7.001)         | (17.390)        | (47.177)       | (83.804)        | (39.612)       | (826)        | (40.683)       | (77.802)        | (82.554)        | -                | (396.849)        |  |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr/(zarar)</b>        | <b>1.904</b>    | <b>(33.312)</b> | <b>256.930</b> | <b>(80.245)</b> | <b>46.596</b>  | <b>(62)</b>  | <b>55.615</b>  | <b>(52.425)</b> | <b>(88.755)</b> | <b>(21.317)</b>  | <b>84.929</b>    |  |
| Dönem vergi geliri/(gideri)                                   | (1.704)         | (934)           | (33.395)       | 15.540          | (15.233)       | 99           | (24.140)       | -               | 14.226          | -                | (45.541)         |  |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem kâr/(zarar)</b> | <b>200</b>      | <b>(34.246)</b> | <b>223.535</b> | <b>(64.705)</b> | <b>31.363</b>  | <b>37</b>    | <b>31.475</b>  | <b>(52.425)</b> | <b>(74.529)</b> | <b>(21.317)</b>  | <b>39.388</b>    |  |
| Ana ortaklık payları dönem kârı/(zararı)                      | 2.317           | (34.246)        | 201.104        | (65.225)        | 31.363         | (458)        | 32.321         | (52.425)        | (74.552)        | (104.923)        | (64.724)         |  |
| Amortisman ve ifta payı giderleri                             | 5.969           | 496             | 68             | 7151            | 20.542         | 214          | 39.237         | 9.134           | 492             | -                | 83.303           |  |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları               | 6.936           | 530             | 64             | 216.496         | 14.631         | 156          | 65.846         | 1.425           | 758             | -                | 306.842          |  |
| <b>31 Aralık 2011</b>   |                 |                 |                |                 |                |              |                |                 |                 |                  |                  |  |
| Bölüm varlıkları  | 523.789         | 372.855         | 1.128.520      | 864.506         | 809.138        | 30.033       | 1.328.461      | 452.477         | 1.408.948       | (1.479.758)      | 5.438.969        |  |
| Bölüm yükümlülükleri  | 479.496         | 184.505         | 342.694        | 550.968         | 701.787        | 17185        | 969.468        | 441.633         | 736.240         | (136.888)        | 4.287.088        |  |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|   | TAV Yatırım    | Akfen İnşaat   | Akfen GYO      | HES I-II-III   | MIP            | Akfen Su     | Havaimanları   | TAV             | Bölümlerarası    | DİĞER DURDURULAN FAALİYETLER |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|------------------|------------------------------|
|   |                |                |                |                |                |              |                |                 | Eliminasyonlar   | Toplam                       |
| <b>1 Ocak-31 Aralık 2010</b>                                  |                |                |                |                |                |              |                |                 |                  |                              |
| Bölüm dışı satışlar   | 407.559        | 16.418         | 18.471         | 1.146          | 150.131        | 8.275        | 392.103        | 134             | -                | 994.237                      |
| Bölümlerarası satışlar  | 27.269         | 145.809        | -              | 884            | -              | -            | -              | 16.730          | (190.692)        | -                            |
| <b>Toplam satışlar</b>  | <b>434.828</b> | <b>162.227</b> | <b>18.471</b>  | <b>2.030</b>   | <b>150.131</b> | <b>8.275</b> | <b>392.103</b> | <b>16.864</b>   | <b>(190.692)</b> | <b>994.237</b>               |
| Satışların maliyeti   | (427.317)      | (141.214)      | (2.090)        | (2.735)        | (80.244)       | (6.888)      | (277.177)      | -               | 158.151          | (779.514)                    |
| <b>Brüt kâr(zarar)</b>  | <b>7.511</b>   | <b>21.013</b>  | <b>16.381</b>  | <b>(705)</b>   | <b>69.887</b>  | <b>1.387</b> | <b>114.926</b> | <b>16.864</b>   | <b>(32.541)</b>  | <b>214.723</b>               |
| Genel yönetim giderleri                                       | (10.168)       | (25.958)       | (4.223)        | (4.000)        | (8.811)        | (1.127)      | (72.790)       | (26.178)        | 18.043           | (135.212)                    |
| Diğer faaliyet gelirleri                                      | 1.229          | 11.181         | 131.066        | 8.758          | -              | 25           | 20.584         | 14.182          | (7.031)          | 179.994                      |
| Diğer faaliyet giderleri                                      | (203)          | (8.403)        | (6.611)        | (46)           | -              | -            | -              | (952)           | 2.569            | (13.646)                     |
| <b>Faaliyet kârı(zararı)</b>                                  | <b>(1.631)</b> | <b>(2.167)</b> | <b>136.613</b> | <b>4.007</b>   | <b>61.076</b>  | <b>285</b>   | <b>62.720</b>  | <b>3.916</b>    | <b>(18.960)</b>  | <b>245.859</b>               |
| Finansal gelir/(gider), net                                   | 439            | (1.802)        | (7.667)        | (11.437)       | (30.400)       | 397          | (29.753)       | (53.431)        | -                | (133.654)                    |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr(zararı)</b>        | <b>(1.192)</b> | <b>(3.969)</b> | <b>128.946</b> | <b>(7.430)</b> | <b>30.676</b>  | <b>682</b>   | <b>32.967</b>  | <b>(49.515)</b> | <b>(18.960)</b>  | <b>112.205</b>               |
| Dönem vergi geliri/(gideri)                                   | (268)          | 215            | (8.015)        | 3.159          | (5.872)        | (487)        | (6.142)        | (75)            | -                | (17.485)                     |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem kâr(zararı)</b> | <b>(1.460)</b> | <b>(3.754)</b> | <b>120.931</b> | <b>(4.271)</b> | <b>24.804</b>  | <b>195</b>   | <b>26.825</b>  | <b>(49.590)</b> | <b>(18.960)</b>  | <b>94.720</b>                |
| Ana ortaklık payları dönem kârı(zararı)                       | (451)          | (3.754)        | 120.709        | (4.221)        | 24.803         | 682          | 25.857         | (48.416)        | (43.382)         | 71.827                       |
| Amortisman ve ifra payı giderleri                             | 5.950          | 591            | 55             | 2.307          | 18.787         | 240          | 30.928         | 522             | -                | 59.380                       |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları               | 7.795          | 585            | 17             | 225.166        | 11.052         | 452          | 64.226         | 615             | -                | 309.908                      |
| <b>31 Aralık 2010</b>   |                |                |                |                |                |              |                |                 |                  |                              |
| Bölüm varlıkları  | 372.132        | 342.010        | 699.005        | 647.199        | 646.592        | 25.777       | 1.091.544      | 1.198.614       | (1.303.807)      | 3.719.066                    |
| Bölüm yükümlülükleri  | 333.712        | 119.414        | 236.253        | 380.728        | 575.349        | 12.101       | 802.326        | 443.865         | (139.467)        | 2.764.281                    |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Kasa   | 1.411          | 673            |
| Bankalar   | 162.828        | 151.814        |
| -Vadesiz mevduatlar                                      | 83.355         | 76.654         |
| -Vadeli mevduatlar                                       | 79.473         | 75.160         |
| Proje, rezerv ve fon hesapları                           | 300.165        | 254.479        |
| Diğer nakit ve nakit benzerleri(*)                       | 54.186         | 15.603         |
| <b>Nakit ve nakit benzerleri</b>                         | <b>518.590</b> | <b>422.569</b> |
| Proje, rezerv ve fon hesapları                           | (300.165)      | (254.479)      |
| Faizsiz spot krediler                                    | -              | (1.741)        |
| <b>Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b> | <b>218.425</b> | <b>166.349</b> |

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer nakit ve nakit benzerlerinin 53.414 TL'si (31 Aralık 2010: 11.844) Akfen Holding'e ait gecelik repo bakiyesinden oluşmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla şirketin sahip olduğu nakit ve nakit benzerlerinin şirket bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

|                   | 2011           | 2010           |
|-------------------|----------------|----------------|
| Tav Havalimanları | 266.765        | 215.344        |
| MIP               | 101.243        | 56.490         |
| Akfen Holding     | 61.864         | 15.552         |
| Tav Yatırım       | 56.886         | 54.674         |
| HES I-II-III      | 14.492         | 63.979         |
| Akfen GYO         | 7.792          | 1.305          |
| Akfen Su          | 3.484          | 790            |
| Akfen İnşaat      | 2.744          | 14.251         |
| IDO Denizcilik    | 2.721          | -              |
| Diğer             | 599            | 184            |
| <b>Toplam</b>     | <b>518.590</b> | <b>422.569</b> |

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait vadesiz mevduatların, yabancı para ve Türk Lirası dağılımı aşağıdaki şekildedir:

| Para birimi  | 2011          | 2010          |
|--------------|---------------|---------------|
| Katar Riyali | 29.480        | 6.499         |
| TL           | 22.411        | 29.943        |
| ABD Doları   | 14.125        | 7.371         |
| Avro         | 2.928         | 28.009        |
| Diğer        | 14.411        | 4.832         |
|              | <b>83.355</b> | <b>76.654</b> |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'a ait vadeli mevduatların, vade tarihlerinin ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

| Para birimi  | Vade                    | Faiz oranı % | 2011          |
|--------------|-------------------------|--------------|---------------|
| TL           | Ocak 2012               | 5,75-12,05   | 30.194        |
| ABD Doları   | Ocak 2012               | 0,50-5,74    | 25.916        |
| Avro         | Ocak 2012               | 1,00-5,67    | 23.363        |
|              |                         |              | <b>79.473</b> |
| Para birimi  | Vade                    | Faiz oranı % | 2010          |
| TL           | Ocak 2011               | 0,15-9,00    | 32.991        |
| ABD Doları   | Ocak 2011               | 0,50-4,75    | 3.050         |
| Avro         | Ocak 2011-Şubat<br>2011 | 1,25-4,50    | 13.812        |
| Katar Riyali | Ocak 2011               | 3,00         | 25.307        |
|              |                         |              | <b>75.160</b> |

**Proje Rezerv Hesapları**

TAV Havalimanları ve MIP, proje hesaplarını fonlamak amacıyla bankalarla yaptıkları anlaşmalara istinaden Proje Hesabı, Rezerv Hesabı ya da Proje Hesaplarını fonlamak için Fon Hesapları adı altında banka hesapları açmışlardır. Bu hesaplar, çeşitli şartlar ile daha önceden belirlenen amaçlar için kullanılmalıdır. Nakit ve nakit benzerleri hesabında bu kapsamdaki bakiyelerin toplamı, TAV Havalimanları, MIP, Akfen Su ve HES şirketleri için sırasıyla 218.032 TL (2010: 197.988 TL), 77.705 TL (2010: 56.491 TL), 467 TL ve 3.961 TL'dir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'a ait proje rezerv hesaplarının ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

| Para birimi | Faiz oranı % | 2011           |
|-------------|--------------|----------------|
| TL          | 3,50-9,70    | 59.359         |
| ABD Doları  | 0,10-9,00    | 80.924         |
| Avro        | 0,08-4,50    | 158.294        |
| Diğer       |              | 1.588          |
|             |              | <b>300.165</b> |
| Para birimi | Faiz oranı % | 2010           |
| TL          | 1,50-9,00    | 52.497         |
| ABD Doları  | 0,24-3,00    | 62.434         |
| Avro        | 0,10-2,75    | 138.391        |
| Diğer       |              | 1.157          |
|             |              | <b>254.479</b> |

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 39'da belirtilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde kullanımı kısıtlı banka bakiyelerinde belirtilen bakiyelerin dışında bloke nakit bulunmamaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 7 FİNANSAL YATIRIMLAR

##### Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir

|                                   | 2011 | 2010  |
|-----------------------------------|------|-------|
| Satılmaya hazır devlet tahvilleri | -    | 5.671 |
|                                   | -    | 5.671 |

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla devlet tahvillerinin tamamı 2020 vadeli, % 5,25 faizli ve altı ayda bir kupon ödemeli tahvillerden oluşmaktadır.

##### Uzun vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un sahip olduğu aktif bir piyasası olmayan finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

|  | Sahiplik oranı<br>(%) | 2011       | Sahiplik oranı<br>(%) | 2010         |
|--|-----------------------|------------|-----------------------|--------------|
| Batı Karadeniz Elekt. Dağıtım ve Sis. AŞ | 12,5                  | 1.493      | 12,5                  | 1.493        |
| TAV Urban Georgia LLC                    | -                     | -          | 4,5                   | 2.368        |
| Diğer                                    |                       | 151        |                       | 152          |
| Ara toplam                               |                       | 1.644      |                       | 4.013        |
| Eksi: Yatırımlarda değer düşüklüğü       |                       | (1.493)    |                       | (1.493)      |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>         |                       | <b>151</b> |                       | <b>2.520</b> |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un yatırımlarının ya da sahiplik paylarının düşük olması nedeniyle Grup kararı doğrultusunda yapılan yatırımlar konsolide finansal tablolarda maliyet bedelinden kalıcı değer düşüklüğü düşülerek gösterilmiştir.

25 Mart 2011 tarihinde Akfen İnşaat TAV Urban Georgia LLC'de sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4,5'ine tekabül eden hisselerinin tamamını TAV Havalimanları Holding A.Ş.'ye 3.862.000 ABD Doları karşılığı Türk Lirası bedelle satmaya karar vermiştir. Hisse satışı ile birlikte Akfen İnşaat'ın TAV Urban Georgia LLC'deki ortaklığı sona ermiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un Batı Karadeniz Elektrik Dağıtım ve Sistemleri A.Ş.'deki yatırımlarından gelecek dönemlere ait herhangi bir kâr beklememesinden dolayı değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

#### FİNANSAL BORÇLAR

Bu dipnot, iskonto edilmiş maliyet yöntemine göre ölçülen finansal borçların sözleşme şartlarıyla ilgili bilgi içermektedir. Grup'un faiz, yabancı para ve likidite riskleri ve duyarlılık analizleri Not 39'da gösterilmiştir:

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Kısa vadeli finansal borçlar                                   |                |                |
| Kısa vadeli teminatl bank kredileri                            | 86.527         | 65.975         |
| Kısa vadeli teminatsız bank kredileri                          | 26.919         | 25.683         |
| Uzun vadeli teminatl bank kredilerinin kısa vadeli kısımları   | 511.296        | 273.459        |
| Uzun vadeli teminatsız bank kredilerinin kısa vadeli kısımları | 10.768         | 336            |
| Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları     | 103.512        | 1.722          |
| Faizsiz spot krediler  | -              | 1.741          |
| Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar            | 4.400          | 1.770          |
|  | <b>743.422</b> | <b>370.686</b> |

##### Uzun vadeli finansal borçlar

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| Uzun vadeli teminatl bank kredileri                 | 2.603.444        | 1.764.370        |
| Uzun vadeli teminatsız bank kredileri               | 35.683           | 317              |
| Uzun vadeli ihraç edilen tahvil                     | 80.000           | 100.000          |
| Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar | 11.597           | 11.346           |
|   | <b>2.730.724</b> | <b>1.876.033</b> |



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un toplam banka kredileri, tahviller ve finansal kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir:

|   | 2011             | 2010             |
|---|------------------|------------------|
| Banka kredileri                         | 3.274.637        | 2.131.881        |
| Tahvil                                  | 183.512          | 101.722          |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar | 15.997           | 13.116           |
|   | <b>3.474.146</b> | <b>2.246.719</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin Bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                    | Kısa vadeli yükümlülükler | Uzun vadeli yükümlülükler | Toplam           |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Akfen Holding      | 261.878                   | 454.364                   | 716.242          |
| Akfen İnşaat       | 20.080                    | 51.506                    | 71.586           |
| Akfen GYO          | 118.982                   | 166.756                   | 285.738          |
| Akfen HES I-II-III | 83.796                    | 372.967                   | 456.763          |
| Akfen Su           | 1.524                     | 14.117                    | 15.641           |
| MIP                | 23.791                    | 568.800                   | 592.591          |
| TAV Yatırım        | 68.966                    | 46.062                    | 115.028          |
| TAV Havalimanları  | 126.995                   | 651.327                   | 778.322          |
| IDO                | 33.010                    | 393.228                   | 426.238          |
|                    | <b>739.022</b>            | <b>2.719.127</b>          | <b>3.458.149</b> |

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvilin Bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                    | Kısa vadeli yükümlülükler | Uzun vadeli yükümlülükler | Toplam           |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Akfen Holding      | 76.329                    | 356.163                   | 432.492          |
| Akfen İnşaat       | 398                       | 575                       | 973              |
| Akfen GYO          | 47.629                    | 164.563                   | 212.192          |
| Akfen HES I-II-III | 62.406                    | 272.711                   | 335.117          |
| Akfen Su           | 487                       | 10.030                    | 10.517           |
| MIP                | 16.561                    | 489.988                   | 506.549          |
| TAV Yatırım        | 43.342                    | 31.950                    | 75.292           |
| TAV Havalimanları  | 121.764                   | 538.707                   | 660.471          |
|                    | <b>368.916</b>            | <b>1.864.687</b>          | <b>2.233.603</b> |

**Şartlar ve geri ödeme planları**

Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin 31 Aralık tarihleri itibariyle orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|                  | 2011             | 2010             |
|------------------|------------------|------------------|
| 1 yıldan kısa    | 739.022          | 368.916          |
| 1 – 2 yıl arası  | 726.265          | 417.780          |
| 2 – 3 yıl arası  | 358.878          | 361.060          |
| 3 – 4 yıl arası  | 364.007          | 134.319          |
| 5 yıl ve sonrası | 1.269.977        | 951.528          |
|                  | <b>3.458.149</b> | <b>2.233.603</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Finansal borçların büyük bir kısmı değişken faiz oranlı krediler olduğundan Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla değişken faiz oranlı Avro, ABD Doları ve Türk Lirası kredilerin faiz oranları sırasıyla %1,54 – %7,50, %0,13 – %8,00 ve %3,51- %5,13 (31 Aralık 2010: %1,50 – %7,50, %1- %4,50) arasında değişmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sabit oranlı Avro, ABD Doları ve Türk Lirası kredilerinin faiz oranları sırasıyla %3,75-%6,95 , %3,50-%9,95 ve %10-%16,88 (31 Aralık 2010: %3,75- %8 , %3,50-%9,95 ve %6,95-%10,00)' dir.

Not 9'da belirtildiği gibi, MIP'nin değişken faiz oranlı kredisinin %80,67'si HES I grubu şirketlerinin değişken faiz oranlı kredisinin %72,92'si vadeli faiz oranı takası aracılığı ile sabitlenmiştir. TAV İstanbul, TAV İzmir, TAV Esenboğa, HAVAŞ, TAV Tunus ve TAV Makedonya'nın değişken faiz oranlı kredilerinin faiz oranlarının, sırasıyla %100'ü, %49'u, %100'ü, %50'si, %85'i ve %100'ü vadeli faiz oranı takası aracılığı ile sabitlenmiştir.

Grup, TAV Esenboğa, TAV İzmir, TAV Gürcistan, TAV Makedonya ve TAV Tunus şirketlerine ait Yap-İşlet-Devret projelerinin inşaatının ve TAV İstanbul'un DHMİ'ye yapılacak olan peşin kira giderinin ödemesinin finansmanı; TCDD Mersin Limanı özelleştirme bedeli için finansman, HES I ve HES II şirketlerinde yer alan Hidroelektrik santrallerinin yatırımı; Accor SA ile imzalanan çerçeve anlaşmasına inşaa edilecek otel projelerinin finansmanı; Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük yatırımlarının finansmanı, İDO'nun %100 oranındaki hisselerinin özelleştirilmesinin finansmanını sağlamak üzere proje kredileri almıştır.

31 Aralık 2011 itibarıyla banka proje kredilerinin toplamı 2.454.373 TL olup; toplam krediler içerisindeki payı %70,97' dir. Finansal borçların her bir bağlı ortaklık ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar için detayı aşağıda verilmiştir.

#### Akfen Holding:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                              | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|------------------------------|-------------|-----------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri(1) | ABD Doları  | Libor+3,5             | 2014 | 41.976         | 42.229         |
| Teminatlı banka kredileri(1) | ABD Doları  | 7,8                   | 2013 | 5.667          | 5.832          |
| Teminatlı banka kredileri(2) | ABD Doları  | 9,95                  | 2015 | 141.668        | 144.287        |
| Tahvil(3)                    | TL          | 5,13(*)               | 2012 | 100.000        | 103.382        |
| Teminatlı banka kredileri(4) | Avro        | Euribor+4,2           | 2014 | 192.352        | 196.278        |
| Teminatlı banka kredileri(5) | ABD Doları  | 7,4                   | 2014 | 18.889         | 18.957         |
| Teminatlı banka kredileri(5) | ABD Doları  | 6,9                   | 2014 | 34.000         | 35.284         |
| Teminatlı banka kredileri(5) | ABD Doları  | 6,85                  | 2012 | 14.167         | 14.563         |
| Teminatlı banka kredileri(6) | ABD Doları  | 6,75                  | 2013 | 18.889         | 19.295         |
| Teminatlı banka kredileri(6) | ABD Doları  | 6,25                  | 2013 | 20.778         | 21.127         |
| Teminatlı banka kredileri(1) | ABD Doları  | 7,88                  | 2013 | 9.445          | 9.550          |
| Teminatlı banka kredileri(1) | ABD Doları  | 8,10                  | 2013 | 24.556         | 25.026         |
| Teminatlı banka kredileri(7) | TL          | 16,88(**)             | 2013 | 301            | 302            |
| Tahvil(8)                    | TL          | 3,51(***)             | 2013 | 80.000         | 80.130         |
|                              |             |                       |      | <b>702.688</b> | <b>716.242</b> |

<sup>(1)</sup> Teminatı Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletidir.

<sup>(2)</sup> 1/1 nakit karşılıklı kredidir. Kredi teminatı olarak kredi ile aynı tutarda yıllık %9,20 brüt faiz oranı ile ABD Doları mevduat olarak tutulmaktadır.

<sup>(3)</sup> 5 Mart 2010 tarihinde 100.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 182 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 4. dönem kupon ödeme tarihi 2 Mart 2012' dir.

<sup>(4)</sup> Akfen GYO'ya ait 86,988,875 adet hisse rehni.

<sup>(5)</sup> Teminatı Akfen İnşaat kefaletidir.

<sup>(6)</sup> Teminatı Akfen İnşaat, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletidir.

<sup>(7)</sup> İş Yatırım hisse alım kredisidir; Hisse Geri Alım Programı çerçevesinde 42.000 adet Holding hissesi İş Yatırım'da depo hesabındadır.

<sup>(8)</sup> 27 Aralık 2011 tarihinde 80.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 91 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 1. dönem kupon ödeme tarihi 27 Mart 2012' dir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

(\*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 4. dönem kupon ödeme dönemine (2 Mart 2012) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 182 günde bir gerçekleşmektedir.

(\*\*) Hisse alım kredilerinde uygulanan gecelik kredi faiz oranıdır.

(\*\*\*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 1. dönem kupon ödeme dönemine (27 Mart 2012) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 91 günde bir gerçekleşmektedir.

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|  | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|--|-------------|-----------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+3,5             | 2014 | 48.098         | 48.963         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları  | 9,95                  | 2015 | 115.950        | 118.072        |
| Tahvil <sup>(3)</sup>                    | TL          | 5,21*                 | 2012 | 100.000        | 101.722        |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(4)</sup> | Avro        | Euribor+3,0           | 2012 | 161.285        | 163.679        |
| Faizsiz spot kredi                       | TL          | -                     | 2011 | 56             | 56             |
|  |             |                       |      | <b>425.389</b> | <b>432.492</b> |

<sup>(1)</sup> Teminatı Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletidir.

<sup>(2)</sup> 1/1 nakit karşılıklı kredidir. Kredi teminatı olarak kredi ile aynı tutarda yıllık %9,20 brüt faiz oranı ile ABD Doları mevduat olarak tutulmaktadır.

<sup>(3)</sup> 5 Mart 2010 tarihinde 100.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 182 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 2. dönem kupon ödeme tarihi 4 Mart 2011'dir.

<sup>(4)</sup> Teminatı Akfen GYO ait 103,224,000 adet hisse rehnidir.

(\*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 2. dönem kupon ödeme dönemine (4 Mart 2011) ilişkin verilecek faizi göstermektedir. Kupon ödemeleri 182 günde bir gerçekleşmektedir.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa    | 261.878        | 76.329         |
| 1 – 2 yıl arası  | 247.154        | 240.816        |
| 2 – 3 yıl arası  | 100.551        | 22.167         |
| 3 – 4 yıl arası  | 106.659        | 14.257         |
| 5 yıl ve sonrası | -              | 78.923         |
|                  | <b>716.242</b> | <b>432.492</b> |

**Akfen İnşaat:**

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                              | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|------------------------------|-------------|-----------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri(1) | ABD Doları  | 7,20                  | 2014 | 434            | 447           |
| Teminatlı banka kredileri(2) | ABD Doları  | 6,90                  | 2014 | 22.667         | 23.522        |
| Teminatlı banka kredileri(2) | TL          | 1,15*                 | 2013 | 3.191          | 3.324         |
| Teminatlı banka kredileri(2) | TL          | 1,18*                 | 2013 | 3.689          | 3.783         |
| Teminatlı banka kredileri(2) | TL          | 1,20*                 | 2012 | 1.140          | 1.206         |
| Teminatlı banka kredileri(2) | TL          | 1,15*                 | 2013 | 1.026          | 1.099         |
| Teminatlı banka kredileri(2) | TL          | 1,18*                 | 2013 | 932            | 954           |
| Teminatlı banka kredileri(3) | ABD Doları  | 7,80                  | 2013 | 9.445          | 9.720         |
| Teminatlı banka kredileri(3) | ABD Doları  | 8,10                  | 2013 | 18.889         | 19.251        |
| Teminatlı banka kredileri(2) | ABD Doları  | 7,98                  | 2013 | 7.556          | 7.619         |
| Teminatlı banka kredileri(2) | TL          | 1,27*                 | 2014 | 656            | 661           |
|                              |             |                       |      | <b>69.625</b>  | <b>71.586</b> |

(1) Teminatı Hamdi Akın kefaletidir.

(2) Teminatı Akfen Holding kefaletidir.

(3) Teminatı Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaleti olan kredidir.

(\*) Aylık faiz oranlarıdır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                              | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter<br>değeri |
|------------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| Teminatlı banka kredileri(1) | ABD Doları  | 7,2                   | 2014 | 522               | 850              |
| Faizsiz spot kredi           | TL          | -                     | 2011 | 123               | 123              |
|                              |             |                       |      | <b>645</b>        | <b>973</b>       |

<sup>(1)</sup> Teminatlı Hamdi Akın kefaletidir.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa    | 20.080         | 398            |
| 1 – 2 yıl arası  | 44.572         | 252            |
| 2 – 3 yıl arası  | 6.934          | 231            |
| 3 – 4 yıl arası  | -              | 92             |
| 5 yıl ve sonrası | -              | -              |
|                  | <b>71.586</b>  | <b>973</b>     |

#### Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla detayları aşağıda verilmiştir:

|           | 2011           | 2010           |
|-----------|----------------|----------------|
| Akfen GYO | 202.465        | 185.162        |
| RHI       | 65.932         | 20.033         |
| RPI       | 17.341         | 6.997          |
|           | <b>285.738</b> | <b>212.192</b> |

#### Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|   | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter<br>değeri |
|---|-------------|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro        | Euribor +3.75         | 2020 | 158.349           | 160.092          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(2)</sup> | Avro        | Euribor +3.70         | 2015 | 29.326            | 29.835           |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>  | TL          | 10                    | 2016 | 12.241            | 12.538           |
|   |             |                       |      | <b>199.916</b>    | <b>202.465</b>   |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|  | Para Birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri  |
|--|-------------|-----------------------|------|-------------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro        | Euribor + 4.75        | 2019 | 138.377           | 138.377        |
|  |             | Euribor +             |      |                   |                |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | Avro        | 3.70                  | 2015 | 31.222            | 31.222         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup> | TL          | 10.00                 | 2016 | 15.563            | 15.563         |
|  |             |                       |      | <b>185.162</b>    | <b>185.162</b> |

<sup>(1)</sup> ACCOR S.A. ile imzalanan Çerçeve Anlaşması'na göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası A.Ş. ("İş Bankası") ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") eş liderliğinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1.25'i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %0.50'si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullanılan kredi tutarının %1.00'i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO 74,10 milyon Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kullanılmayan 25,90 milyon Avro tutarı için 168 TL tutarında kredi komisyonu taahhüt tahakkuku ayrılmıştır. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir,
- İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir,
- İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehn edilmiştir,
- Akfen Holding ve Akfen İnşaat, ilgili projelerin tamamlanması garantisini vermişlerdir.
- Akfen Ticaret Loft 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümlerin %50'si üzerinden Akfen GYO adına banka lehine ipotek vermiştir.

<sup>(2)</sup> KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin refinansmanı amacıyla ING European Financial Services Plc'den ING Bank A.Ş.'den alınan teminat mektubu karşılığı kredi kullanılmıştır. ING Bank A.Ş'den alınan teminat mektubu ise aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- 8 Eylül 2008 tarihinde Akfen GYO ve ING Bank A.Ş. arasında akdedilen hisse senedi rehin sözleşmesi ile Akfen GYO'nun Akfen Ticaret'te sahip olduğu hisselerden 279.996 adet hisseye karşılık toplam 7.000 TL değerindeki hissesi ING Bank A.Ş. Kızılay Şubesine rehin olarak verilmiştir.
- KKTC Mercure Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- KKTC Mercure Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- Akfen GYO banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir,
- KKTC Mercure Otel'in üst kullanım hakkı ING Bank A.Ş. lehine rehn edilmiştir.

<sup>(3)</sup> <sup>1</sup> KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.'den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Muhtelif bankalardan banka kredisinin %105'i kadar teminat mektubu temin edilmiştir,
- Akfen GYO ortaklarından Akfen İnşaat banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa    | 35.709         | 28.582         |
| 1 – 2 yıl arası  | 30.389         | 27.899         |
| 2 – 3 yıl arası  | 29.386         | 24.802         |
| 3 – 4 yıl arası  | 29.257         | 23.717         |
| 5 yıl ve sonrası | 77.724         | 80.162         |
|                  | <b>202.465</b> | <b>185.162</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### RHI:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|---------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor +7,5          | 2012 | 63.010            | 65.932        |
|                           |             |                       |      | <b>63.010</b>     | <b>65.932</b> |

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|---------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor +7,5          | 2012 | 20.033            | 20.033        |
|                           |             |                       |      | <b>20.033</b>     | <b>20.033</b> |

RHI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RHI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu YaroslavlOtelInvest ve SamstroyKom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Ticaret banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

#### RPI:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|---------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor +7,5          | 2012 | 17.107            | 17.341        |
|                           |             |                       |      | <b>17.107</b>     | <b>17.341</b> |

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|---------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor +7,5          | 2010 | 6.997             | 6.997         |
|                           |             |                       |      | <b>6.997</b>      | <b>6.997</b>  |

RPI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RPI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Ticaret banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir. RHI ve RPI'ya ait finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa    | 83.273         | 19.047         |
| 1 – 2 yıl arası  | -              | 7.983          |
| 2 – 3 yıl arası  | -              | -              |
| 3 – 4 yıl arası  | -              | -              |
| 5 yıl ve sonrası | -              | -              |
|                  | <b>83.273</b>  | <b>27.030</b>  |

#### Akfen HES:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla detayları aşağıda verilmiştir:

|              | 2011           | 2010           |
|--------------|----------------|----------------|
| Akfen HES I  | 310.341        | 300.597        |
| Akfen HES II | 146.422        | 34.520         |
|              | <b>456.763</b> | <b>335.117</b> |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Akfen HES I:**

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para birimi | Nominal faiz oranı | Vade      | Nominal değeri | Defter Değeri  |
|---------------------------|-------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor+6,5        | 2013-2020 | 314.903        | 310.341        |
|                           |             |                    |           | <b>314.903</b> | <b>310.341</b> |

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para Birimi | Nominal Faiz oranı | Vade      | Nominal Değeri | Defter Değeri  |
|---------------------------|-------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor+6,5        | 2013-2020 | 306.819        | 300.579        |
| Faizsiz spot kredi        | TL          | -                  | 2011      | 18             | 18             |
|                           |             |                    |           | <b>306.837</b> | <b>300.597</b> |

HES I grubundaki şirketlerin kredileri faiz riskine karşı yapılmış olan faiz oranı takası sözleşmesi ile %72,92 oranında faiz oranındaki değişimlere karşı güvence altına alınmıştır. Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB, Denizbank A.Ş. ("Denizbank") ve Finansbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankası'na, HES I ve HES I bağlı ortaklıklarındaki Akfen Grubu'nun sahip olduğu tüm hisseler rehnedilmiştir ve hisse rehline ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:

- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- KDV alacaklarının temliki
- EPC sözleşmesinden doğan alacakların temliki
- Risk giderim alacakları temliki
- Proje gelirlerinin temliki
- Ticari işletme rehni

HES I, Akfen Holding ve HES I grubundaki şirketlerin (İdeal, Çalıcı ve Beyobası) ortaklarının proje süresi boyunca sermaye katılım taahhüdü/garantisi vardır.

Kredi; Ana Kredi ve KDV kredisi olarak iki ayrı kısımdan oluşmaktadır. Ana Kredinin vadesi 2020, KDV kredisinin vadesi 2013'tür.

Akfen HES I'ın finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa    | 69.413         | 60.021         |
| 1 – 2 yıl arası  | 42.352         | 39.799         |
| 2 – 3 yıl arası  | 34.199         | 35.917         |
| 3 – 4 yıl arası  | 34.199         | 28.720         |
| 5 yıl ve sonrası | 130.178        | 136.140        |
|                  | <b>310.341</b> | <b>300.597</b> |

**Akfen HES II:**

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|---------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor+5,5        | 2021 | 145.543        | 146.422        |
|                           |             |                    |      | <b>145.543</b> | <b>146.422</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                           | Para Birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|---------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri | Avro        | Euribor+5,5        | 2021 | 34.322         | 34.520        |
|                           |             |                    |      | <b>34.322</b>  | <b>34.520</b> |

HES 2 proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB ve Denizbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankasına, HES 2 ve HES 2 bağlı ortaklıklarındaki Akfen Grubu'nun sahip olduğu tüm hisseler rehnedilmiş ve ek olarak aşağıdaki teminatlar verilmiştir:

- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- KDV alacaklarının temliki
- EPC sözleşmesinden doğan alacakların temliki
- Risk giderim alacakları temliki
- Proje gelirlerinin temliki
- Akfen İnşaat'ın inşaat dönemi boyunca Akfen Holding, Hes II Holding ve HES II (BT Bordo, Elen, Pak, Rize, Yenidörük, Zeki) grubundaki şirketlerin ortaklarının proje süresi boyunca sermaye katılım taahhüdü/garantisidir.

Akfen HES II'nin finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa    | 14.383         | 2.385          |
| 1 – 2 yıl arası  | 16.172         | 1.025          |
| 2 – 3 yıl arası  | 16.172         | 3.814          |
| 3 – 4 yıl arası  | 16.172         | 3.814          |
| 5 yıl ve sonrası | 83.523         | 23.482         |
|                  | <b>146.422</b> | <b>34.520</b>  |

#### Akfen Su:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                              | Para birimi | Nominal faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|------------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri(1) | Avro        | Euribor+4          | 2020 | 15.878         | 15.629        |
| Teminatlı banka kredileri    | TL          | 10,68-11,68        | 2013 | 12             | 12            |
|                              |             |                    |      | <b>15.890</b>  | <b>15.641</b> |

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|                              | Para Birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|------------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri(1) | Avro        | Euribor+4          | 2020 | 10.508         | 10.508        |
| Faizsiz spot kredi           | TL          | -                  | -    | 9              | 9             |
|                              |             |                    |      | <b>10.517</b>  | <b>10.517</b> |

Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ("EBRD") ile 2010 Ekim ayında sırasıyla 13.500.000 Avro ve 2.500.000 Avro tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Akfen Su Arbiogaz Dilovası bu kredinin 10.500.000 Avroluk (Grup payı: 5.250.000 Avro), kısmını 2010 Aralık'ta kullanmış, Akfen Su Güllük ise 2.500.000 Avroluk (Grup payı: 1.250.000 Avro) kısmını Nisan 2011 tarihinde kullanmıştır.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Bu kredilerin kullanımında aşağıdaki teminatlar verilmiştir:

- Akfen Su Arbiogaz Dilovası ve Akfen Su Güllük hisselerinin rehni
- Proje hesaplarının üzerinde mevduat rehni
- Ortak kredilerinden doğan alacakların temliki
- Sigorta alacaklarının temliki
- Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü ile yapılan, Yap İşlet Devret Sözleşmesi'nden doğan alacakların temliki

|                  | 31 Aralık<br>2011 | 31 Aralık<br>2010 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 1 yıldan kısa    | 1.524             | 487               |
| 1 – 2 yıl arası  | 2.168             | 984               |
| 2 – 3 yıl arası  | 2.074             | 1.372             |
| 3 – 4 yıl arası  | 1.970             | 1.321             |
| 5 yıl ve sonrası | 7.905             | 6.353             |
|                  | <b>15.641</b>     | <b>10.517</b>     |

**MIP:**

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|  | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter<br>değeri |
|--|-------------|-----------------------|------|-------------------|------------------|
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+2,5             | 2019 | 493.181           | 483.628          |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları  | Libor+1               | 2013 | 108.729           | 108.963          |
|  |             |                       |      | <b>601.910</b>    | <b>592.591</b>   |

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|  | Para Birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri  |
|--|-------------|-----------------------|------|-------------------|----------------|
| Teminatlı Banka Kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+2,5             | 2020 | 418.845           | 418.845        |
| Teminatlı Banka Kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+1               | 2013 | 87.704            | 87.704         |
|  |             |                       |      | <b>506.549</b>    | <b>506.549</b> |

MIP; Ana kredisi (Senior Loan) ve Ara kredi (Mezzanine Loan) olmak üzere kredi miktarları sırasıyla 600.000.000 ABD doları (Grup payı 300.000.000 ABD Doları) ve 100.000.000 ABD doları (Grup payı; 50.000.000 ABD Doları) olmak üzere iki ayrı banka kredisi almıştır.

- <sup>(1)</sup> Ana Kredi Proje Finansman kredisi olup teminatını; MIP hisseleri rehni, hesap rehni, proje gelirleri ve alacak temliki, sigorta alçakları temliki oluşturmaktadır. Kredinin %80,67'si; faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır
- <sup>(2)</sup> Ara kredi vadesinde anapara ödemeli olup, bu zamana kadar tahakkuk eden faizler kredi tutarına eklenebilmektedir. Akfen Holding kredinin %50'si tutarında garanti mektubu vermiştir.

|                  | 31 Aralık<br>2011 | 31 Aralık<br>2010 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 1 yıldan kısa    | 23.791            | 16.561            |
| 1 – 2 yıl arası  | 140.056           | -                 |
| 2 – 3 yıl arası  | 41.844            | 203.535           |
| 3 – 4 yıl arası  | 46.355            | -                 |
| 5 yıl ve sonrası | 340.545           | 286.453           |
|                  | <b>592.591</b>    | <b>506.549</b>    |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla detayları aşağıda verilmiştir:

|             | 2011           | 2010          |
|-------------|----------------|---------------|
| TAV Yatırım | -              | 3.875         |
| TAV İnşaat  | 115.028        | 71.417        |
|             | <b>115.028</b> | <b>75.292</b> |

#### TAV Yatırım

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredisi bulunmamaktadır.

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|   | Para Birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal Değeri | Defter Değeri |
|---|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro        | 7,50               | 2011 | 3.875          | 3.875         |
|   |             |                    |      | <b>3.875</b>   | <b>3.875</b>  |

<sup>(1)</sup> Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleriyle alınan.

#### TAV İnşaat

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|   | Para birimi | Nominal faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|---|-------------|--------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 3,50-3,75          | 2012 | 8.028          | 7.987          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 4,25               | 2012 | 8.028          | 8.064          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 4,65               | 2013 | 4.014          | 4.192          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 5,90               | 2012 | 4.014          | 4.053          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor +3,90        | 2013 | 8.028          | 8.108          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 3,60               | 2012 | 12.042         | 12.638         |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+4,07         | 2012 | 4.014          | 4.044          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 5,45               | 2013 | 4.014          | 4.105          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 5,63               | 2013 | 4.014          | 4.103          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 5,62               | 2013 | 6.021          | 6.142          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 3,75               | 2012 | 4.014          | 4.088          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+3,65         | 2013 | 8.028          | 8.083          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 5,00               | 2012 | 4.014          | 4.069          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | 4,95               | 2012 | 9.633          | 9.741          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro        | Euribor+3,25       | 2013 | 6.751          | 6.826          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro        | 3,75               | 2013 | 5.193          | 5.213          |
| Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro        | 6,05               | 2013 | 5.193          | 5.286          |
| Teminatsız banka kredileri                | ABD Doları  | 3,75               | 2012 | 8.028          | 8.286          |
|   |             |                    |      | <b>113.071</b> | <b>115.028</b> |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|  | Para Birimi  | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|--|--------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları   | 7,50                  | 2011 | 7.429             | 7.429         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları   | 3,75                  | 2012 | 3.332             | 3.332         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları   | 3,60                  | 2012 | 9.983             | 9.983         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları   | 3,50                  | 2012 | 3.290             | 3.290         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları   | 4,95                  | 2012 | 7.936             | 7.936         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları   | 5,00                  | 2012 | 3.319             | 3.319         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları   | 6,00                  | 2011 | 6.536             | 6.536         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro         | 7,50                  | 2011 | 10.666            | 10.666        |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | Avro         | 3,75                  | 2012 | 4.370             | 4.370         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | Avro         | 6,50                  | 2011 | 5.974             | 5.974         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup> | Omman Riyali | 4,75                  | 2011 | 8.582             | 8.582         |
|  |              |                       |      | <b>71.417</b>     | <b>71.417</b> |

<sup>(1)</sup> TAV Yatırım Holding kefaleti ile alınan.

<sup>(2)</sup> Akfen İnşaat TAV Yatırım Holding ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.

<sup>(3)</sup> TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl A.Ş. kefaletiyle alınan.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık<br>2011 | 31 Aralık<br>2010 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 1 yıldan kısa    | 68.966            | 39.467            |
| 1 – 2 yıl arası  | 46.062            | 31.950            |
| 2 – 3 yıl arası  | -                 | -                 |
| 3 – 4 yıl arası  | -                 | -                 |
| 5 yıl ve sonrası | -                 | -                 |
|                  | <b>115.028</b>    | <b>71.417</b>     |

**TAV Havalimanları:**

Finansal borçların 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|               | 2011           | 2010           |
|---------------|----------------|----------------|
| TAV İstanbul  | 240.630        | 230.676        |
| TAV Tunus     | 234.842        | 199.208        |
| TAV Esenboğa  | 78.678         | 75.335         |
| TAV Holding   | 63.821         | 22.645         |
| HAVAŞ         | 49.466         | 43.599         |
| TAV Makedonya | 42.485         | 10.616         |
| TAV İzmir     | 26.665         | 31.939         |
| ATÜ           | 15.412         | 15.129         |
| TAV Tiflis    | 14.146         | 15.053         |
| TAV Gazipaşa  | 10.850         | 9.076          |
| TGS           | -              | 6.306          |
| Diğer         | 1.327          | 889            |
|               | <b>778.322</b> | <b>660.471</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### TAV İstanbul

TAV İstanbul'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                            | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|----------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredisi(*) | Avro        | Euribor + 2,50     | 2018 | 241.329        | 240.630        |
|                            |             |                    |      | <b>241.329</b> | <b>240.630</b> |

(\*) Faiz oranı, 4 Ocak 2013'e kadar Euribor + %2,50, 4 Ocak 2013 ve 4 Ocak 2016 tarihleri arasında Euribor + %2,65, 4 Ocak 2016 ve 4 Temmuz 2018 tarihleri arasında Euribor + %2,75'tir.

TAV İstanbul'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                            | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|----------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredisi(*) | Avro        | Euribor + 2,50     | 2018 | 230.792        | 230.286        |
| Faizsiz spot kredi         | TL          | -                  | -    | 390            | 390            |
|                            |             |                    |      | <b>231.182</b> | <b>230.676</b> |

(\*) Faiz oranı, 4 Ocak 2013'e kadar Euribor + %2,50, 4 Ocak 2013 ve 4 Ocak 2016 tarihleri arasında Euribor + %2,65, 4 Ocak 2016 ve 4 Temmuz 2018 tarihleri arasında Euribor + %2,75'tir.

#### TAV Tunus

TAV Tunus'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 2,28     | 2028 | 105.833        | 104.600        |
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 1,90     | 2022 | 68.604         | 67.849         |
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 1,54     | 2028 | 44.011         | 43.498         |
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 4,75     | 2028 | 19.117         | 18.895         |
|                         |             |                    |      | <b>237.565</b> | <b>234.842</b> |

TAV Tunus'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri  |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|----------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 2,00     | 2028 | 89.641         | 88.547         |
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 1,54     | 2022 | 58.704         | 58.005         |
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 2,28     | 2028 | 37.276         | 36.822         |
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 4,75     | 2028 | 16.030         | 15.834         |
|                         |             |                    |      | <b>201.651</b> | <b>199.208</b> |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**TAV Holding**

TAV Holding'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                          | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade      | Nominal değeri | Defter değeri |
|--------------------------|-------------|--------------------|-----------|----------------|---------------|
| Teminatsız banka kredisi | Avro        | 4,25-6,95          | 2012-2014 | 54.256         | 54.766        |
| Teminatsız banka kredisi | ABD Doları  | 3,75-4,25          | 2012      | 8.881          | 9.055         |
|                          |             |                    |           | <b>63.137</b>  | <b>63.821</b> |

TAV Holding'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                          | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|--------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatsız banka kredisi | ABD Doları  | 5,50               | 2011 | 10.095         | 10.271        |
| Teminatsız banka kredisi | Avro        | 4,10-8,00          | 2011 | 9.099          | 9.106         |
| Teminatlı banka kredisi  | Avro        | 6,00               | 2011 | 3.211          | 3.221         |
| Faizsiz spot kredi       | TL          | -                  | -    | 47             | 47            |
|                          |             |                    |      | <b>22.452</b>  | <b>22.645</b> |

**TAV Esenboğa**

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 2,35     | 2021 | 80.234         | 78.678        |
|                         |             |                    |      | <b>80.234</b>  | <b>78.678</b> |

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 2,35     | 2021 | 76.669         | 75.226        |
| Faizsiz spot kredi      | TL          | -                  | -    | 109            | 109           |
|                         |             |                    |      | <b>76.778</b>  | <b>75.335</b> |

**TAV İzmir**

TAV İzmir'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 3,00     | 2013 | 26.394         | 26.665        |
|                         |             |                    |      | <b>26.394</b>  | <b>26.665</b> |

TAV İzmir'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 3,00     | 2013 | 31.322         | 31.939        |
|                         |             |                    |      | <b>31.322</b>  | <b>31.939</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın proje kredilerine ilişkin rehinler:

a) Hisseler üzerindeki rehinler: TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın sırasıyla 180.000 TL, 150.000 TL ve 241.650 TL nominal tutarındaki tüm hisseleri yürürlükteki kredi sözleşmelerine göre bankalar lehine rehinlidir. Temerrüt durumunda, borç anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kredi veren bankaların kredi kullanan ilgili şirketlerin hisselerini kontrol etme hakları vardır. Temerrüt halinde, kredi veren bankalar söz konusu şirketlerin hisselerini Türk İcra ve İflas Kanunu'nun uygun hükümleri uyarınca ya halka arz yoluyla ya da belirlenmiş olan adaylara ihale yoluyla satılmasını talep edebilir. Bu rehinler vade sonunda veya banka borçları tamamıyla ödendikten sonra kaldırılacaktır.

b) Alacaklar üzerindeki rehinler: Temerrüt durumunda, borç anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kredi veren bankaların kredi kullanan ilgili şirketlerin alacaklarını kontrol etme yetkisi vardır ve söz konusu durumda kredi veren bankalar söz konusu şirket tarafından alınan ödemeleri durdurma ve sözleşme şartlarına bağlı olan belirlenmiş alacaklar ile ilgili hakları kullanma yetkisine sahiptir. Sözleşme şartlarına bağlı olan belirlenmiş alacaklarla ilgili tüm ödemeler bankalara (bu alacaklarla ilişkin olan tüm ödemeler tahsil etme ve bu alacaklarla ilişkin olan bütün hakları kullanma yetkisine sahip olan) yapılmıştır.

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın alacakları üzerinde sırasıyla 65.006 TL (Grup payı: 16.980 TL) , 2.750 TL (Grup Payı: 718 TL) ve 7.840 TL (Grup payı: 2.047 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 40.047 TL (Grup payı: 10.460 TL), 2.820 TL (Grup payı: 737 TL) ve 6.305 TL (Grup payı: 1.647 TL)).

c) Banka hesapları üzerindeki rehinler: Temerrüt durumunda, borç anlaşmaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi amacıyla kredi veren bankaların kredi kullanan ilgili şirketlerin banka hesaplarını kontrol etme yetkisi vardır. Bu durumda söz konusu şirketlerin borçlar hesabında duran tutarın tamamını ya da bir kısmını, bu hesaplardan kaynaklanan ya da tahakkuk eden faiz, gelir veya diğer gelirler ile mahsup etme hakkına sahiptir.

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'nın banka hesapları üzerinde sırasıyla 641.516 TL (Grup payı: 167.564 TL), 94.202 TL (Grup payı: 24.606 TL) ve 48.279 TL (Grup payı: 12.610 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 555.750 TL (Grup payı: 145.162 TL), 68.494 TL (Grup payı: 17.891 TL) ve 63.029 TL (Grup payı:16.463 TL)).

TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa kredi verenin izni ile ek olarak aşağıdaki haklara sahiptir:

- Kredi verenin onayı ile ikincil borçlanma,
- Herhangi bir varlık alım ya da kiralama durumunda 0,5 milyon ABD Doları kadar borçlanma,
- Vergi ya da sosyal güvenlik yükümlülüklerini ödemek için 3 milyon ABD Doları'na kadar borçlanma.

TAV İstanbul, TAV Esenboğa, TAV İzmir, TAV Tunus, TAV Tiflis ve TAV Makedonya için kâr dağıtmama testleri, herhangi bir dağıtımın yapılmasından önce aşağıdaki şartların karşılanmasını gerektirmektedir:

- Temerrüt durumunun olmaması,
- Dağıtımın temerrüt olayına neden olmaması,
- Tüm ihtiyat hesaplarının gerekli bakiyeye sahip olması,
- Tüm gerekli borç ödemeleri ve zorunlu peşin ödemelerin yapılmış olması,
- Borç servis karşılama oranı TAV İstanbul için 1,30, TAV Esenboğa için 1,25, TAV İzmir için 1,30, TAV Tunus için 1,20, TAV Tiflis için 1,30 ve TAV Makedonya için 1,20'nin altında olmaması,
- İlk anapara ödemesinin yapılmış olması,
- Tüm finansman giderlerinin ödenmiş olması,
- Dağıtımla ilgili tüm vergilerin ödenmesi.

#### TAV Tunus'un proje kredilerine ilişkin rehinler:

Benzer olarak, TAV Tunus kredi verenlere hisse rehni, hesap rehni ve imtiyaz sözleşmesinden doğan hakların rehnini vermiştir. TAV Tunus'un 245.000.000 Tunus Dinarı nominal tutarındaki tüm hisseleri yürürlükteki kredi sözleşmelerine göre bankalar lehine rehinlidir. Bu rehinler vade sonunda veya banka borçları tamamıyla ödendikten sonra kaldırılacaktır. TAV Tunus'un aşağıdaki durumlarda ek borçlanma yapmaya hakkı vardır:

- bir yıldan az vadeli toplam tutarı 3 milyon Avro'yu (1 Ocak 2020'ye kadar) ve 5 milyon Avro'yu (1 Ocak 2020'den sonra) geçmemesi,
- ekipmanın finansal veya sermaye kiralama durumunda kiralanan ekipmanın toplam sermaye değerinin 5 milyon Avro'yu geçmemesi,
- TAV Tunus'un "Sermaye-Borç Derecelendirme Anlaşması" sınırları dahilinde yer almayan herhangi bir yükümlülük üstlenmemesi, taahhüde girmemesi,
- kreditoörlere aracı olan kurumun daha önce verilen yazılı talebe istinaden TAV Tunus'u izin verildiği yönünde yazılı olarak bilgilendirmesi.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**TAV Tiflis**

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | ABD Doları  | Libor + 4,50          | 2015 | 13.992            | 14.146        |
|                         |             |                       |      | <b>13.992</b>     | <b>14.146</b> |

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | ABD Doları  | Libor + 4,50          | 2015 | 14.886            | 15.053        |
|                         |             |                       |      | <b>14.886</b>     | <b>15.053</b> |

**TAV Tiflis'in proje kredilerine ilişkin rehinler:**

- Hisse üzerindeki rehin: Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in % 75 + 1 hissesini kontrol etme hakları vardır.
- Gelirler üzerindeki rehinler: Kredi veren bankaların YİD sözleşmelerinde belirtildiği üzere TAV Tiflis'in Tiflis Uluslararası Havalimanı operasyonlarından oluşan gelirlerini kontrol etme hakları vardır.
- Banka hesapları üzerindeki rehinler: Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in JSC Bank of Georgia, JSC Bank Republic ve JSC TBC Bank'taki hesaplarını kontrol etmeye, hesaplarda bulunan nakdin, herhangi bir faizinin, kazançlarının ve diğer gelirlerinin hepsini veya bir kısmını krediyle mahsup etmeye hakları vardır.
- Sigorta kazançları üzerindeki rehin: Bütün sigorta bedellerini ve TAV Tiflis'in sigorta poliçeleri uyarınca olan bütün diğer ödenecek tutarlarını alma hakkı vardır.
- Havalimanı işletim hakkı üzerindeki rehin: Havalimanı işletim hakkı sözleşmesine uyarınca olan TAV Tiflis'e ait bütün menfaat ve faydaları kontrol etme hakkı vardır.
- İnşaat garantileri ile ilgili haklar üzerindeki rehin: Herbir inşaat garantisi uyarınca olan bütün hak, ünvan ve menfaatleri kontrol etme hakkı vardır.
- Proje rezerv hesapları üzerindeki rehin: Proje rezerv hesabını kontrol etme hakkı vardır.

TAV Tiflis'in ortakları olan TAV Holding, Urban İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve AeroSer International Holding Limited garanti, hisse rehni, destek ve derecelendirme anlaşmalarını TAV Tiflis'in kredisinin alınması ile ilgili olarak kredi veren bankalar olan EBRD ve International Finance Corporation ("IFC") ile neticelendirmiştir. Buna göre, tüm ortaklar geri alamamak üzere ve koşulsuz olarak birlikte ve münferit olarak aşağıdakileri yapmaya kefilidiler:

- Kredi veren bankaların talep etmesi halinde TAV Tiflis'in peşin, vadesi gelmiş veya borçlu olunan bütün para ve yükümlülükleri ödeme yapması gereken para biriminde kredi veren bankalara veya lehlerine ödemek;
- Kredi veren bankaların TAV Tiflis'in kredi ve ilişkili sözleşmeler çerçevesindeki herhangi bir veya birden fazla bildirilen yükümlülük veya sorumluluğundan uğradığı veya maruz kaldığı bütün zararlarının, maliyetlerinin ve giderlerinin talep edilmesi durumunda tazmin edilmesi

**ATÜ**

TAV ATÜ'nün 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi  | Nominal<br>Faiz oranı | Vade      | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|-------------------------|--------------|-----------------------|-----------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro         | 4,80-6,00             | 2012-2018 | 9.703             | 9.867         |
|                         |              | Euribor +             |           |                   |               |
|                         |              | 2,70                  | 2015      | 5.373             | 5.354         |
| Teminatlı banka kredisi | Avro         |                       |           |                   |               |
| Teminatlı banka kredisi | Tunus Dinarı | 5,93                  | 2013      | 190               | 191           |
|                         |              |                       |           | <b>15.266</b>     | <b>15.412</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TAV ATÜ'nün 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                       | Para birimi  | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-----------------------|--------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatl bank kredisi | Avro         | Euribor + 2,70     | 2015 | 5.632          | 5.607         |
| Teminatl bank kredisi | Avro         | 6,00               | 2018 | 5.350          | 5.481         |
| Teminatl bank kredisi | Avro         | 5,00               | 2015 | 2.675          | 2.679         |
| Teminatl bank kredisi | Avro         | 5,20               | 2012 | 574            | 598           |
| Teminatl bank kredisi | Avro         | 5,00               | 2012 | 439            | 440           |
| Teminatl bank kredisi | Tunus Dinarı | 5,93               | 2013 | 338            | 324           |
|                       |              |                    |      | <b>15.008</b>  | <b>15.129</b> |

#### HAVAŞ

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                       | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-----------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatl bank kredisi | Avro        | Euribor + 4,75     | 2018 | 38.298         | 38.498        |
| Teminatl bank kredisi | Avro        | Euribor + 5,75     | 2017 | 11.068         | 10.968        |
|                       |             |                    |      | <b>49.366</b>  | <b>49.466</b> |

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatl bank kredisi   | Avro        | Euribor + 4,75     | 2018 | 32.112         | 32.221        |
| Teminatl bank kredisi   | Avro        | Euribor + 5,75     | 2017 | 10.704         | 10.607        |
| Teminatsız bank kredisi | Avro        | Euribor + 3,50     | 2015 | 18             | 18            |
| Faizsiz spot kredi      | TL          | -                  | -    | 753            | 753           |
|                         |             |                    |      | <b>43.587</b>  | <b>43.599</b> |

HAVAŞ, 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000.000 Avro (Grup payı: 15.672.000 Avro) tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- TAV Holding, 10.000.000 Avro (Grup payı: 2.612.000 Avro) tutarında kefalet vermiştir.
- TGS'nin sermayesinin %50'sini teşkil eden hisseler üzerinde ikinci derece rehin tesis edilmiştir.
- HAVAŞ'ın bağlı ortaklıklarından ve müştereken kontrol edilen ortaklıklardan alacağı temettü gelirleri kredi borcunun ödenmesinde kullanılmak üzere banka lehine temlik edilmiştir.
- HAVAŞ hisseleri üzerinde ikinci derece rehin tesis edilmiştir.

Kredi anlaşmalarına göre HAVAŞ, temettü ödemesi yapabilmesi için kredi kullanmış olduğu söz konusu bankada bulunan hesaplarında en az 5 milyon Avro bulundurması, ilk üç ödeme taksitinin tamamen ödenmiş olması, dağıtım tarihine kadar vadesi gelen kredi borçlarının tümünün ödenmiş olması ve hiçbir temerrüt halinin bulunmaması şartı ile temettü dağıtılabilecektir.

Kredi Anlaşması'na göre, kredi vadesi boyunca HAVAŞ, kredi kullandıran bankanın onayı olmadan kredi kullanmayacak, garanti, kefalet tazminat taahhüdü vermeyecek, finansal borçluluk oluşturmayacak; taşınır ve taşınmaz malları, hakları, imtiyazları da dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere hiçbir şekilde teminat göstermeyecektir.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

HAVAŞ, 9 Aralık 2009 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000.000 Avro (Grup payı: 5.224.000 Avro) tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- TGS'nin sermayesinin %50'sini teşkil eden hisseler üzerinde birinci derece ve birinci sırada rehin tesis edilmiştir.
- 34.611 TL (Grup payı: 9.040 TL) tutarındaki vadeli ve vadesiz mevduat garanti olarak bloke edilmiştir.
- TAV Holding, banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.
- HAVAŞ'ın bağlı ortaklıklarından ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarından alacağı temettü gelirleri kredi borcunun ödenmesinde kullanılmak üzere banka lehine temlik edilmiştir.
- Ticaret siciline kayıtlı ticari işletme, ticaret unvanı, işletme adı, makine, ekipman, demirbaşlar, motorlu araçlar da dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm unsurları üzerinde, birinci derecede ticari işletme rehni tesis edilmiştir.
- HAVAŞ hisseleri üzerinde birinci derece rehin tesis edilmiştir.

Kredi Anlaşması'na göre, kredi vadesi boyunca HAVAŞ, kredi kullandıran bankanın onayı olmadan kredi kullanmayacak, garanti, kefalet tazminat taahhüdü vermeyecek, finansal borçluluk oluşturmayacak; taşınır ve taşınmaz malları, hakları, imtiyazları da dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere hiçbir şekilde teminat göstermeyecektir.

TAV Holding, HAVAŞ tarafından Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılan Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000.000 Avro (Grup payı: 15.672.000 Avro) tutarındaki kredilerin ve Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000.000 Avro (Grup payı: 5.224.000 Avro) tutarındaki kredinin teminatı kapsamında, HAVAŞ'ın sermayesinin %65'ine tekabül eden 118.711 TL nominal değerli hisse senetlerini rehin vermiştir. Ancak bu hisselerin oy hakkı TAV Holding'e aittir.

**TAV Makedonya**

TAV Makedonya'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 5,50     | 2020 | 44.681         | 42.485        |
|                         |             |                    |      | <b>44.681</b>  | <b>42.485</b> |

TAV Makedonya'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | Euribor + 1,50     | 2011 | 10.704         | 10.616        |
|                         |             |                    |      | <b>10.704</b>  | <b>10.616</b> |

**TAV Makedonya'nın proje kredilerine ilişkin rehiner:**

TAV Makedonya kredi verenlere hisse rehni vermiştir. Buna ek olarak, kredi verenlerin TAV Makedonya'nın tüm alacaklarını, ticari sözleşmeleri ve sigorta poliçeleri uyarınca olan ödenecek tutarlarını alma hakkı vardır. TAV Makedonya'nın alacakları üzerinde 3.632 TL (Grup payı: 949 TL) rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 3.872 TL (Grup payı: 1.011 TL)).

**TAV Gazipaşa**

TAV Gazipaşa'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal Faiz oranı | Vade | Nominal değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|--------------------|------|----------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | 5,40-6,75          | 2012 | 6.670          | 6.861         |
| Teminatlı banka kredisi | TL          | 11,00              | 2012 | 3.918          | 3.989         |
|                         |             |                    |      | <b>10.588</b>  | <b>10.850</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TAV Gazipaşa'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                         | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|-------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatlı banka kredisi | Avro        | 4,00-7,00             | 2011 | 5.593             | 5.756         |
| Teminatlı banka kredisi | TL          | 8,50                  | 2011 | 3.265             | 3.320         |
|                         |             |                       |      | <b>8.858</b>      | <b>9.076</b>  |

#### TGS

TGS'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredisi bulunmamaktadır.

TGS'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

|                          | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri |
|--------------------------|-------------|-----------------------|------|-------------------|---------------|
| Teminatsız banka kredisi | TL          | 6,95-7,95             | 2011 | 6.269             | 6.306         |
|                          |             |                       |      | <b>6.269</b>      | <b>6.306</b>  |

Tav Havalimanları'na ait finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | 31 Aralık<br>2011 | 31 Aralık<br>2010 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 1 yıldan kısa    | 126.995           | 121.764           |
| 1 – 2 yıl arası  | 115.791           | 67.073            |
| 2 – 3 yıl arası  | 80.686            | 69.220            |
| 3 – 4 yıl arası  | 80.987            | 62.399            |
| 5 yıl ve sonrası | 373.863           | 340.015           |
|                  | <b>778.322</b>    | <b>660.471</b>    |

#### İDO:

Finansal borçların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

|  | Para birimi | Nominal<br>Faiz oranı | Vade | Nominal<br>değeri | Defter değeri  |
|--|-------------|-----------------------|------|-------------------|----------------|
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+4,9             | 2023 | 368.336           | 360.808        |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup> | ABD Doları  | Libor+8               | 2018 | 28.334            | 28.341         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları  | Libor+0,13            | 2017 | 22.335            | 22.384         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları  | Libor+0,85            | 2012 | 1.085             | 1.094          |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup> | ABD Doları  | Libor+0,22            | 2014 | 12.255            | 12.282         |
| Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup> | ABD Doları  | Libor+1,65            | 2012 | 1.319             | 1.329          |
|  |             |                       |      | <b>433.664</b>    | <b>426.238</b> |

İDO'nun %100 Özelleştirilmesi kapsamında Garanti, Vakıfbank, İş Bankası, TSKB ve Denizbank'tan kredi kullanılmıştır. İlgili kredi 700.000.000 ABD dolar (Grup Payı 210.000.000 ABD doları) ve 50.000.000 ABD Dolar (Grup payı 15.000.000 ABD Doları) olmak üzere iki kısımdan ibarettir. İlgili kredi 22 Eylül 2011 tarihinde tadil edilmiş olup 15 Haziran 2011 tarihinde Ana krediyi kullandıran bahsi geçen bankalar kredi bakiyesinin 100.000.000 ABD dolarlık kısmını EBRD'ye temlik etmiştir.

<sup>(1)</sup> Krediyi ilişkin olarak Akfen tarafından sağlanan teminat şu şekildedir: Akfen Holding'in İDO'da sahip olduğu hisseler kredi verenlere rehin verilmiştir. Ayrıca, Akfen Holding'in diğer ortaklardan Tepe ve Sera ile birlikte müşterek ve müteselsil olarak 2012 mali yılının başlangıcından itibaren kredi tamamen ödeninceye kadar yıllık borç servisi karşılama oranını sağlamak adına, her yıl dönüşümlü olmak ve yenilenmek kaydıyla, 25.000.000 ABD dolarının %70'i kadar (17.500.000 ABD doları) tamamlama garantisini mevcuttur. Kalan %30'un (7.300.000 ABD Doları) teminatı Souter'e aittir. Souter'in toplamda sorumluluk limiti 30.000.000 ABD Doları olup, Souter'in sorumluluk limiti aşıldığı ve borç servisi karşılama oranını tamamlama gerektiği takdirde, Akfen Holding, Tepe, Akfen ve Sera ile birlikte müşterek ve müteselsil olarak yıllık 25.000.000 ABD dolarını aşmamak kaydı ile tamamlama garantisini taahhüt etmiştir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Tamamlama garantisi, seçimi garanti sözleşmesinde belirtilen şartlara tabi olarak ortaklara ait olmak üzere (i) İDO'ya sermaye koymak, (ii) İDO'ya ödünç vermek veya (iii) kredi verenlere banka teminat mektubu temin etmek suretiyle sağlanacaktır. Tamamlama garantisi diğer ortaklar Tepe ve Sera ile birlikte müşterek ve müteselsil olarak taahhüt edilmiştir.

<sup>(1)</sup>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 1.125.000.000 ABD Doları (Grup payı: 337.500.000 ABD Doları)'dır.

<sup>(2)</sup> İDO tarafından 15 Haziran 2011 de kullanılmış ve 30 Eylül 2011 de tamamı ödenerek kapatılmış olan 50.000.000 ABD Doları kredinin anılan tarihte ödenmesini sağlamak amacıyla geri ödemeleri ve teminatları Ana Krediyeye ardıl olan Ardıl Kredidir.

Ana Kredi ve Ardıl Kredinin teminatları; İDO'nun hisse rehinleri, İDO'nun işletme rehinleri, gemi ipotegi , sigorta alacağı, alacak ve gelir temlikleridir.

<sup>(2)</sup>İstanbul Büyükşehir Belediyesi kefaleti ile alınmıştır. Söz konusu kefalet karşılığı olarak, TASS tarafından İstanbul Büyükşehir Belediyesine 108.000.000 ABD Doları teminat mektubu sunulmuştur.

<sup>(3)</sup>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 114.480.618 ABD Doları (Grup payı: 34.344.185 ABD Doları)'dır.

Finansal borçların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

|                  | <b>31 Aralık 2011</b> |
|------------------|-----------------------|
| 1 yıldan kısa    | 33.010                |
| 1 – 2 yıl arası  | 41.549                |
| 2 – 3 yıl arası  | 47.032                |
| 3 – 4 yıl arası  | 48.408                |
| 5 yıl ve sonrası | 256.239               |
|                  | <b>426.238</b>        |

**Finansal kiralama işlemlerinden borçlar**

31 Aralık tarihleri itibarıyla finansal kiralama işlemlerinden borçların vadesi yapısı aşağıdaki gibidir:

|               | 2011  |       |   | 2010  |       |   |
|---------------|---|-------|---|---|-------|---|
|               | Gelecekte yapılacak minimum finansal kiralama ödemeleri | Faiz  | Yapılacak minimum finansal kiralama raporlama dönemi itibarıyla defter değeri | Gelecekte yapılacak minimum finansal kiralama ödemeleri | Faiz  | Yapılacak minimum finansal kiralama raporlama dönemi itibarıyla defter değeri |
| 1 yıldan önce | 5.126   | 719   | 4.407   | 2.383   | 613   | 1.770   |
| 1-5 yıl       | 9.531   | 1.833 | 7.698   | 8.978   | 1.808 | 7.170   |
| 5 yıl sonrası | 4.272   | 380   | 3.892   | 4.731   | 555   | 4.176   |
|               | 18.929  | 2.932 | 15.997  | 16.092  | 2.976 | 13.116  |

31 Aralık tarihleri itibarıyla finansal kiralama işlemleri TAV Yatırım'ın yapmış olduğu iki adet uçak kiralaması ile beraber TAV Havalimanları ve Akfen Su'nun yapmış olduğu demirbaş ve cihaz kiralamarından oluşmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

##### Kısa vadeli türev finansal araçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli türev varlık ve yükümlülüklerinin tamamı TAV Havalimanları'nın, türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

|                          | 2011         |                 |                 |
|--------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                          | Varlıklar    | Yükümlülükler   | Net Tutar       |
| Vadeli faiz oranı takası | -            | (80.896)        | (80.896)        |
| Çapraz kur takası        | 2.685        | -               | 2.685           |
|                          | <b>2.685</b> | <b>(80.896)</b> | <b>(78.211)</b> |

|                          | 2010      |                 |                 |
|--------------------------|-----------|-----------------|-----------------|
|                          | Varlıklar | Yükümlülükler   | Net Tutar       |
| Vadeli faiz oranı takası | -         | (53.246)        | (53.246)        |
| Çapraz kur takası        | -         | (2.934)         | (2.934)         |
|                          | -         | <b>(56.180)</b> | <b>(56.180)</b> |

##### Vadeli faiz oranı takası

TAV Esenboğa banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: %100).

TAV Tunus banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla proje finansman öncelikli kredisinin %85'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: %85).

TAV İstanbul banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: %100).

TAV İzmir banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla proje finansman kredisinin %49'u faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: %65).

HAVAŞ banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla proje finansman kredisinin %50'si faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: %50).

TAV Makedonya banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

##### Çapraz kur takası

TAV İstanbul, DHMİ'ye olan kira sözleşmesi ödemeleri nedeniyle kur değişiminin etkilerine karşı korunmak amacıyla çapraz kur takası türevleri kullanılmaktadır.

TAV İstanbul Dexia Credit Local ("DCL") ile 12 Mart 2008 tarihinde DHMİ'ne 2018'e kadar yapacağı kira ödemeleri için ABD Doları ve Avro kurları arasındaki pariteyi sabitleyen bir vadeli işlem sözleşmesi yapmıştır. 2010 yılında, TAV İstanbul söz konusu finansal risken korunma ilişkisini iptal etmiş ve 16 Aralık 2010 tarihinde TAV İstanbul, DCL ve ING Bank N.V. arasında iki adet çapraz kur takası sözleşmesi imzalanmıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla, sözleşmenin nominal değeri 94.775.452 ABD Doları'dır (71.908.537 Avro) (31 Aralık 2010: 108.784.676 ABD Doları (82.537.690 Avro)).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılan vadeli faiz oranı takası ve çapraz kur takası türevlerinin gerçeğe uygun net değeri 78.211 TL'dir (31 Aralık 2010: 56.179 TL). Belirtilen tutarlar raporlama dönemi itibarıyla türev piyasasında benzeri araçlar için belirlenen fiyatlara dayandırılmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla finansal risken korunma muhasebesi

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

uygulandığı için faiz ve çapraz kur türev işlemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki 6.281 TL tutarındaki değişim finansal riskten korunma yedeğinde özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2010: 4.670 TL).

**Uzun vadeli türev finansal araçlar**

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un diğer uzun vadeli finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

|                          | 2011      |                 | Net Tutar       |
|--------------------------|-----------|-----------------|-----------------|
|                          | Varlıklar | Yükümlülükler   |                 |
| Vadeli faiz oranı takası | -         | (86.649)        | (86.649)        |
|                          | -         | <b>(86.649)</b> | <b>(86.649)</b> |
|                          | 2010      |                 | Net Tutar       |
|                          | Varlıklar | Yükümlülükler   |                 |
| Vadeli faiz oranı takası | -         | (50.354)        | (50.354)        |
|                          | -         | <b>(50.354)</b> | <b>(50.354)</b> |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükler tutarı MIP ve HES grubuna ait türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

**Vadeli faiz oranı takası**

MIP'nin Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG ve ABN Amro bankalarından kullandığı borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %81'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır. (31 Aralık 2010: %79).

HES I Grubu şirketleri banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %73'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır. (31 Aralık 2010: %72).

**10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR****Kısa vadeli ticari alacaklar**

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 38) | 6.000          | 12.039         |
| Diğer ticari alacaklar                         | 300.603        | 220.572        |
|  | <b>306.603</b> | <b>232.611</b> |

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 16)  | 117.695        | 82.912         |
| Sözleşme alacakları                                    | 98.866         | 71.912         |
| Ticari alacaklar                                       | 69.127         | 47.467         |
| İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar (Not 16) | 14.798         | 11.811         |
| DHMI'den garanti edilen yolcu alacakları               | 12.454         | 11.050         |
| Alacak senetleri                                       | 937            | 1.221          |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)                    | (13.274)       | (5.801)        |
|  | <b>300.603</b> | <b>220.572</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri için ticari alacakların şirketler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                   | 2011          | 2010          |
|-------------------|---------------|---------------|
| TAV Havalimanları | 40.278        | 31.001        |
| Akfen İnşaat      | 7.724         | 6.096         |
| MIP               | 7.663         | 3.966         |
| Akfen GYO         | 4.572         | 4.912         |
| HES I             | 3.164         | -             |
| Diğer             | 5.726         | 1.492         |
|                   | <b>69.127</b> | <b>47.467</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla devam eden inşaat sözleşmelerden doğan alacakların büyük bir kısmı Doha Uluslararası Havalimanı, Muscat Uluslararası Havalimanı, Abu Dhabi Terminal Binası ve Dubai Kule İnşaatı ile ilgili olan alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

DHMİ'den garanti edilen yolcu alacakları, DHMİ ile Tav Havalimanları arasında Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Ankara Esenboğa Havalimanı'ndaki alacak tutarı, 6.001 TL (31 Aralık 2010: 5.272 TL) ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'ndaki alacak tutarı, 6.453 TL (31 Aralık 2010: 5.779 TL)'dir.

İşveren tarafından teminat olarak tutulan mali teminatlar, işverenin sözleşme kapsamında belirlenen oranlarda hak edişlerden kestiği tutarlardır. Söz konusu teminatlar, projenin tamamlanmasını takiben tahsil edilir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilgili bakiyeler TAV İnşaat'ın alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ticari alacakların 37.074 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 30.719 TL) kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

|                                  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 3.610          | 2.756          |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş   | 4.463          | 2.948          |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş  | 28.485         | 19.763         |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş  | 12.842         | 10.487         |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş   | 948            | 566            |
|                                  | <b>50.348</b>  | <b>36.520</b>  |
| Değer düşüklüğü                  | (13.274)       | (5.801)        |
| <b>Kredi riski</b>               | <b>37.074</b>  | <b>30.719</b>  |

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                | 2011            | 2010           |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi            | (5.801)         | (2.066)        |
| İşletme birleşmelerinin etkisi | (32)            | -              |
| Tahsilatlar                    | 3.666           | 308            |
| Yıl içinde ayrılan karşılıklar | (10.272)        | (4.010)        |
| Kur değişiminin etkisi         | (835)           | (33)           |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>     | <b>(13.274)</b> | <b>(5.801)</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların 5.281 TL ve 11.087 TL'lik kısımları Tav Yatırım'ın sırasıyla Dubai ve Libya'daki projelerine ilişkindir (31 Aralık 2010: 15.080 TL ve 0 TL).

6 Kasım 2010'da Marina 101 projesi, kontrolör tarafından onaylanan ve Eylül 2010'a kadar kesilen hak edişlerin ödenmemesi sebebiyle, TAV Yatırım'ın Birleşik Arap Emirlikleri'nde faaliyet gösteren şubesi ("TAV Gulf") tarafından askıya alınmıştır.

Bu projeye ilişkin, 31 Aralık 2011 itibarıyla 43.7 milyon Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi ("AED") (22.6 milyon TL, Grup payı: 9.6 milyon TL) tutarında onaylanmış hakediş alacakları, 9.7 milyon AED (5 milyon TL, Grup payı: 2.1 milyon TL) tutarında onaylanmamış fazla faturalanmış hak ediş borçları ve 19 milyon AED (9.8 milyon TL, Grup payı: 4.2 milyon TL) tutarında kullanılmamış avans bulunmaktadır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

21 Mart 2011 itibarıyla TAV Gulf ve proje işvereni arasında ek sözleşme imzalanmıştır ve projenin mali yönünün yanı sıra projenin yeniden başlaması için ödeme koşulları üzerinde anlaşmaya varılmıştır. Ek sözleşmeye göre aşağıdaki noktalar üzerinde mutabık kalınmıştır:

- a) Proje işvereni, 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile taşeronlara vadesi gelen 44 milyon AED (19 milyon TL, Grup payı: 8 milyon TL) borcun veya vadesi gelecek borçları ödemesi konusunda, TAV Gulf, proje işvereni ve belli taşeron firmaların gireceği üçlü bir anlaşma sağlayacağını taahhüt etmektedir.
- b) Proje işvereni, teminat olarak 45 milyon AED (19 milyon TL, Grup payı: 8 milyon TL) tutarındaki bazı konutların tapularını TAV Gulf'e devredecektir. Bu tutar, 31 Aralık 2010 itibarıyla TAV Gulf tarafından alacaklılara önceden ödenmiş tutardır.
- c) İşveren 31 Aralık 2010 itibarıyla her taşeron ve tedarikçi için, TAV Gulf'tan olan 21 milyon AED (9 milyon TL, Grup payı: 4 milyon TL) tutarında alacaklarının ödenmesi için taahhüt mektubu almalıdır.
- d) İşveren 21 Mart 2011 itibarıyla vadesi dolan avans garantisini geri vermeyi kabul edecektir ve 14 milyon AED (6 milyon TL, Grup payı: 3 milyon TL) tutarında kullanılmayan avansı TAV Gulf'a ödemeyi yapmış sayacaktır.

Tunus'ta gerçekleşen Yasemin Devrimi ile başlayan siyasi istikrarsızlık, 23 Şubat 2011'den itibaren Libya'ya da sıçramıştır. Toplumsal hareketler olarak başlayan karışıklıklar zamanla bir iç savaşa dönüşmüş ve 19 Mart 2011'de uluslararası askeri müdahale sürecine girilmiştir. Bu mücbir sebepler nedeniyle, TAV İnşaat'ın Libya'da faaliyet gösteren şubesi olan TAV Tepe Akfen Investment, Construction and Operations Co.-Libya Branch ("TAV Libya"), Trablus Uluslararası Havalimanı Terminali ve Sebha Uluslararası Havalimanı projelerindeki faaliyetlerine belirsiz süreliğine ara vermek durumunda kalmıştır. Şubat 2011 sonu itibarıyla, Libya'daki tüm çalışanlar tahliye edilmiştir. TAV İnşaat yönetimi, uygun şartlar oluşur oluşmaz faaliyetlerine tekrar başlamayı öngörmektedir.

TAV Libya, raporlama dönemi sonrasında, 48.216 TL (Grup payı: 20.492 TL) tutarında devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklarına ilişkin henüz tahsilat yapmamıştır. Bu tutarın, 27.728 TL'lik (Grup payı: 11.783 TL) kısmı henüz faturalanmamıştır.

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolarına, TAV Libya'nın faaliyetlerine ilişkin dahil edilen net varlık toplamı 13.456 TL'dir.

|                                    | 2011            | Grup Payı       |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Nakit ve nakit benzerleri          | 4.542           | 1.931           |
| İnşaat sözleşmelerinden alacaklar  | 26.088          | 11.087          |
| Faturalanmamış sözleşme alacakları | 27.728          | 11.783          |
| Diğer alacaklar ve varlıklar       | 11.564          | 4.915           |
| <b>Toplam varlıklar</b>            | <b>69.922</b>   | <b>29.716</b>   |
| Ticari borçlar                     | (2.559)         | (1.087)         |
| Alınan avanslar                    | (35.704)        | (15.174)        |
| Toplam özkaynaklar                 | (31.659)        | (13.456)        |
| <b>Toplam kaynaklar</b>            | <b>(69.922)</b> | <b>(29.717)</b> |
|                                    | 2011            | Grup Payı       |
| Satışların maliyeti                | (3.527)         | (1.499)         |
| Dönem zararı                       | <b>(3.527)</b>  | <b>(1.499)</b>  |

**Uzun vadeli ticari alacaklar**

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 38) | 5.510          | 2.007          |
| Diğer ticari alacaklar                         | 159.598        | 109.351        |
| <b>Toplam</b>                                  | <b>165.108</b> | <b>111.358</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar (Not 16) | 60.778         | 33.316         |
| DHMI'den garanti edilen yolcu alacakları               | 60.191         | 60.913         |
| OSB tarafından garanti edilen alacak                   | 16.804         | 15.122         |
| Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 16)  | 13.116         | -              |
| Diğer ticari alacaklar                                 | 8.709          | -              |
|  | <b>159.598</b> | <b>109.351</b> |

İşveren tarafından teminat olarak tutulan mali teminatlar, işverenin sözleşme kapsamında belirlenen oranlarda hak edişlerden kestiği tutarlardır. Söz konusu teminatlar, projenin tamamlanmasını takiben tahsil edilir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilgili bakiyeler TAV İnşaat'ın alacaklarından oluşmaktadır.

DHMI'den garanti edilen yolcu alacakları, DHMI ile Tav Havalimanları arasında Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır.

OSB tarafından garanti edilen alacak Akfen Su Arbiogaz Dilovası Yap-İşlet-Devret Sözleşmesi kapsamında İdare tarafından yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyatı garantisine bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır.

#### Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

|                                     | 2011           | 2010           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| İlişkili taraflara borçlar (Not 38) | 25.125         | 16.043         |
| Diğer ticari borçlar                | 184.822        | 106.802        |
|                                     | <b>209.947</b> | <b>122.845</b> |

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| Ticari borçlar  | 173.226        | 95.238         |
| Grup tarafından alınan teminat kesintileri                | 8.538          | 6.122          |
| Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar (Not 16) | 3.058          | 5.442          |
|   | <b>184.822</b> | <b>106.802</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ticari borçların 95.177 TL'lik kısmı TAV İnşaat'ın taşeronlara olan borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 56.429 TL). Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 39'da açıklanmıştır. 31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

|                                    | 2011           | 2010           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Vadesi üzerinden 0-3 ay geçmiş     | 161.901        | 82.561         |
| Vadesi üzerinden 3 ay-1 yıl geçmiş | 22.921         | 24.241         |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş    | 36.780         | 21.329         |
|                                    | <b>221.602</b> | <b>128.131</b> |

#### Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|                                     | 2011          | 2010          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| İlişkili taraflara borçlar (Not 38) | 1.083         | -             |
| Diğer ticari borçlar                | 36.780        | 21.329        |
|                                     | <b>37.863</b> | <b>21.329</b> |



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| Grup tarafından alınan teminat kesintileri | 36.706        | 21.073        |
| Diğer ticari borçlar                       | 74            | 256           |
|  | <b>36.780</b> | <b>21.329</b> |

TAV Yatırım projeleri için yaptığı ödemelerde garanti mahiyetinde belirli bir oranda kesinti yapmaktadır. Bu kesintiler projelerin tamamlanmasıyla beraber ödenecektir.

**11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR****Kısa vadeli diğer alacaklar**

31 Aralık tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|   | 2011          | 2010          |
|---|---------------|---------------|
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 38)        | 11.666        | 10.514        |
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacak karşılığı (Not 38) | (6.598)       | -             |
| Diğer ticari olmayan alacaklar                                | 11.460        | 4.498         |
|   | <b>16.528</b> | <b>15.012</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle kısa vadeli diğer ticari olmayan alacakların 5.851 TL'lik kısmı Akfen GYO'nun sermaye alacaklarından (31 Aralık 2010: Yoktur) ve 2.808 TL'lik kısmı Akfen İnşaat'ın vergi dairelerinden olan çeşitli alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 2.833 TL).

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 38) | 39.225        | 24.465        |
| Diğer uzun vadeli ticari olmayan alacaklar             | 1.556         | 1.934         |
|  | <b>40.781</b> | <b>26.399</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle diğer alacakların uzun vadeli kısmı 1.556 TL (31 Aralık 2010: 1.934 TL) değerinde olan verilen depozito ve teminatları içermektedir.

**Kısa vadeli diğer borçlar**

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 38) | 15.564         | 14.323         |
| Diğer ticari olmayan borçlar                       | 150.466        | 108.975        |
|  | <b>166.030</b> | <b>123.298</b> |

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari olmayan borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Alınan avanslar                        | 94.637         | 66.507         |
| Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler | 21.595         | 3.681          |
| Ödenecek kurumlar vergisi              | 12.441         | 9.516          |
| Alınan depozito ve teminatlar          | 10.832         | 10.532         |
| Personele borçlar                      | 8.208          | 6.972          |
| TAV Tunus imtiyaz borcu                | 1.271          | 10.012         |
| Diğer borçlar                          | 1.482          | 1.755          |
|  | <b>150.466</b> | <b>108.975</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kurumlar vergisinin 1.460 TL'si 6.111 sayılı kanun'dan (Not 36) faydalanılması neticesinde ortaya çıkan kurumlar vergisi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan depozito ve teminatlar sırasıyla 9.946 TL ve 669 TL tutarındaki yapılmakta olan enerji projeleri ve otel projeleri için alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan avansların 85.918 TL'lik kısmı TAV Yatırım'ın inşaat projelerine ilişkin sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarıdır (31 Aralık 2010: 64.556 TL).

TAV Tunus, Monastir ve Enfidha Havalimanları'nın yıllık satışları üzerinden %11'i ile %26'sı arasında artarak değişen oranda imtiyaz kira ödemeleri olan 40 yıllık imtiyaz süresine sahiptir. OACA ile yapılan müzakere sonucu, 2011 imtiyaz kira bedeli 11,4 milyon TL azaltılmış, 2011, 2012 ve 2013 yıllarına ait imtiyaz kira bedelleri 2014, 2015 ve 2016 olmak üzere 3 yıl ertelenmiştir.

TAV Makedonya'ya ait imtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısı 1 milyona ulaşıncaya kadar yıllık brüt cironun %15'i olup, yolcu sayısı 1 milyonu aştığı zaman, bu oran yolcu sayısına bağlı olarak %4 ile %2 arasında değişmektedir.

#### Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 38) | 9.002         | 14.607        |
| Diğer ticari olmayan borçlar                       | 43.832        | 26.141        |
|  | <b>52.834</b> | <b>40.748</b> |

31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer ticari olmayan borçların 24.395 TL'lik kısmı inşaat projeleri için sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 23.219 TL).

#### 12 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ

31 Aralık 2011 itibarıyla kısa vadeli kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri, Akfen Holding'in ve HAVAŞ'ın kullandığı banka kredileri için garanti olarak sağladığı sırasıyla 141.668 TL (75 milyon ABD Doları) (31 Aralık 2010: 115.950 TL) ve 9.040 (31 Aralık 2010: 6.706 TL) TL'lik vadeli mevduatları içermektedir.

|               | 2011           | 2010           |
|---------------|----------------|----------------|
| Akfen Holding | 141.668        | 115.950        |
| Havaş         | 9.040          | 6.706          |
| TAV Yatırım   | -              | 724            |
|               | <b>150.708</b> | <b>123.380</b> |

#### 13 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

#### 14 STOKLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla, stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|                           | 2011          | 2010         |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Yedek parçalar            | 8.946         | 3.106        |
| Gümrüksüz mağaza stokları | 6.906         | 3.635        |
| İlk madde ve malzeme      | 6.864         | -            |
| Diğer stoklar             | 3.449         | 1.464        |
|                           | <b>26.165</b> | <b>8.205</b> |

31 Aralık 2011 itibarıyla, yedek parçaların 3.951 TL'si TAV Havalimanları'na (31 Aralık 2010: 3.106 TL) ve 4.995 TL'si İDO'ya, gümrüksüz mağaza stokları TAV Havalimanları'na, ilk madde ve malzeme ise TAV Yatırım'a ait stoklardan oluşmaktadır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**15 CANLI VARLIKLAR**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un canlı varlıkları bulunmamaktadır.

**16 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, tamamlanmamış sözleşme detayları aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010          |
|--|----------------|---------------|
| Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler                          | 1.732.736      | 1.044.752     |
| Tahmini kazançlar/(maliyetler)   | 91.291         | 58.900        |
| Devam eden sözleşmelerle ilgili tahmini gelir                                | 1.824.027      | 1.103.652     |
| Eksi: Faturalanan hakediş bedeli   | (1.696.274)    | (1.026.182)   |
| <b>Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar/(hakediş bedelleri), net</b> | <b>127.753</b> | <b>77.470</b> |

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar ve hakediş bedellerinin konsolide bilançoda dahil edildiği bölümler aşağıdaki gibidir:

|   | 2011           | 2010          |
|---|----------------|---------------|
| Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 10)     | 130.811        | 82.912        |
| Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Not 10) | (3.058)        | (5.442)       |
|   | <b>127.753</b> | <b>77.470</b> |

31 Aralık 2011 itibarı ile işverenler tarafından elde tutulan maddi teminatların tutarı 75.576 TL'dir (31 Aralık 2010: 45.127 TL) (Not 10).

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un inşaat sözleşmelerine ilişkin alacak ve borçlarının dağılımı aşağıdaki şekildedir:

|  | 2011           | 2010          |
|--|----------------|---------------|
| <b><i>Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar</i></b> |                |               |
| Yurtdışındaki inşaat projeleri                             | 129.478        | 81.283        |
| Yurtiçindeki inşaat projeleri                              | 1.333          | 1.629         |
|  | <b>130.811</b> | <b>82.912</b> |
| <b><i>Devam eden inşaat sözleşmelerinden borçlar</i></b>   |                |               |
| Yurtdışındaki inşaat projeleri                             | 2.134          | 5.166         |
| Yurtiçindeki inşaat projeleri                              | 924            | 276           |
|  | <b>3.058</b>   | <b>5.442</b>  |

31 Aralık tarihleri itibarıyla devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin alacakların proje bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

|         | 2011           | 2010          |
|---------|----------------|---------------|
| Muscat  | 57.929         | 43.585        |
| DOHA    | 57.632         | 22.388        |
| Libya   | 11.783         | 9.644         |
| Türkiye | 1.333          | 1.333         |
| Diğer   | 2.134          | 5.962         |
|         | <b>130.811</b> | <b>82.912</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar Türkiye Merkez projeleri ile Dubai'de sürdürülen projelere ilişkin borçlardan oluşmaktadır ve sırasıyla 924 TL 2.134 TL (31 Aralık 2010: 276 TL ve 5.166 TL)'dir.

Grup'un inşaat projeleri için aldığı avans tutarı 110.313 TL olup kısa ve uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar içerisinde gösterilmektedir (31 Aralık 2010: 64.976 TL).

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 17 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlığı, İDO'nun %20 paya sahip olduğu Zeytinburnu Liman İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş. ("Zeyport")'den oluşmaktadır.

Zeyport 1998 yılında İstanbul'da kurulmuş olup, bavlul ticareti kapsamındaki gemilere, dahili kabotajda sefer yapan gemilere ve acente botlarına verdiği palamar ve barınma hizmetlerinin yanında antrepo işletmeciliği yapmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un Zeyport'taki yatırımı özsermayeden pay alma metoduna göre muhasebeleştirilmiş ve mali tablolara yansıtılmıştır.

Grup'un iştiraki ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

|   | 2011         |
|---|--------------|
| Toplam varlıklar                                | 7.941        |
| İşletme birleşmesi değerlendirme farkı          | 3.810        |
| Toplam yükümlülükler                            | (4.569)      |
| <b>Net varlıklar</b>                            | <b>7.182</b> |
| <b>İştirakin net varlıklarında Grup'un payı</b> | <b>1.436</b> |

#### 7 Haziran - 31 Aralık 2011

|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| Hasılat                              | 1.243 |
| Dönem kârı                           | 2     |
| İştirakin dönem kârında Grup'un payı | -     |

#### 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

|   | 2011             | 2010           |
|---|------------------|----------------|
| Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller       | 763.678          | 556.022        |
| Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller | 316.414          | 102.736        |
|   | <b>1.080.092</b> | <b>658.758</b> |

#### Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

|   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| 1 Ocak bakiyesi   | 556.022        | 496.248        |
| Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer | 51.276         | 44.358         |
| İlaveler  | 83             | 946            |
| Gerçeğe uygun değer artışı (Not 32)                       | 156.297        | 56.574         |
| Grup yapısındaki değişikliğin etkisi (*)                  | -              | (13.600)       |
| Çıkışlar  | -              | (28.504)       |
| <b>31 Aralık bakiyesi</b>                                 | <b>763.678</b> | <b>556.022</b> |

2011 yılında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer bakiyesinin tamamı Yaroslavl İBIS Otel bakiyesinden, 2010 yılında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transferler ise tamamen Bursa İbis Otel bakiyesinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki artış Akfen GYO' nun NOVOTEL/İBIS Kayseri Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 5.399 TL, Mercure Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 41.337 TL, NOVOTEL Trabzon Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 24.078 TL, NOVOTEL/İBIS Gaziantep Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 1.417 TL, NOVOTEL/İBIS Zeytinburnu Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 50.580 TL, İBIS Bursa Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 3.414 TL ve İBIS Eskişehir Otel'inin değerlendirilmesinden kaynaklanan 2.805 TL, Rusya'daki otel ve ofis değerlemelerinden gelen 27.267 TL'den oluşmakta olup 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide kapsamlı gelir tablosunda diğer faaliyet gelirleri içerisinde gösterilmiştir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla değer artışı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır. Grup'un Türkiye'de ve KKTC'de sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hesaplanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur. Değerlemelerde, ilgili üst hakkının kiralama süresini kapsayan bir projeksiyon dönemi esas alınmıştır. Projeksiyonlardan elde edilen nakit akımları ekonominin, sektörün ve işletmenin taşıdığı risk seviyesine uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgenmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerleri hesaplanmıştır.

(\*) Grup yapısındaki değişikliğin etkisi 2010 yılında satılan Akfen GYT, Akfen Turizm ve TAR'dan gelen yatırım amaçlı gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır.

|                                       | 2011                   |                      | 2010                   |                      |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|                                       | Ekspertiz rapor tarihi | Gerçeğe uygun değeri | Ekspertiz rapor tarihi | Gerçeğe uygun değeri |
| Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel      | 30 Eylül 2011          | 207.640              | 31 Aralık 2010         | 157.045              |
| Mercure Otel – Girne                  | 30 Eylül 2011          | 204.810              | 31 Aralık 2010         | 163.473              |
| Trabzon Novotel                       | 30 Eylül 2011          | 77.180               | 31 Aralık 2010         | 53.102               |
| Kayseri Novotel ve Ibis Otel          | 30 Eylül 2011          | 59.843               | 31 Aralık 2010         | 54.445               |
| Gaziantep Novotel ve Ibis Otel        | 30 Eylül 2011          | 52.800               | 31 Aralık 2010         | 51.383               |
| Bursa Ibis Otel                       | 30 Eylül 2011          | 47.840               | 31 Aralık 2010         | 44.358               |
| Eskişehir Ibis Otel ve Fitness Center | 30 Eylül 2011          | 20.326               | 31 Aralık 2010         | 17.521               |
| <b>Toplam</b>                         |                        | <b>670.439</b>       |                        | <b>541.327</b>       |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir: Akfen GYO'nun Rusya'da %95 hisse payına sahip olduğu RHI ve RPI firmalarının yatırım amaçlı gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla Rusya'da faaliyete geçmiş olan RHI'ya ait Yaroslavl Otel projesinin gerçeğe uygun değeri 78.544 TL'dir. (31 Aralık 2010: 15.947 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 612.757 TL'dir (31 Aralık 2010: 320.685 TL).

**Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller**

|   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| 01 Ocak bakiyesi  | 102.736        | 35.399         |
| İlaveler  | 75.364         | 39.643         |
| Faâl olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transferler                  | (51.276)       | (44.358)       |
| Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri                          | 63.748         | -              |
| Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışı (Not 32) | 125.842        | 73.397         |
| İptal edilen projeler(1)  | -              | (1.345)        |
| <b>31 Aralık bakiyesi</b>   | <b>316.414</b> | <b>102.736</b> |

<sup>(1)</sup> 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Krasnoyarsk projesinin iptal edilmesi sonucu oluşmuştur.

31 Aralık 2011 ve 2010 yıllarına ait ilaveler, ilgili yıllarda devam etmekte olan projelere ait ek maliyetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri 29 Temmuz 2011 tarihinde Kasa BV'nin elinde bulundurduğu RHI ve RPI'ye ait ve % 45 oranındaki hisselerin satın alınmasından kaynaklanmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki artış Akfen GYO'nun Karaköy Otel Projesi'nin değerlemesinden kaynaklanan 88.291 TL, İBİS İzmir Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 3.153 TL, İBİS Esenyurt Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 10.883 TL, İBİS Adana Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 6.368 TL, Esenboğa Otel'inin değerlemesinden kaynaklanan 550 TL'den oluşmaktadır. Bunlara ilaveten, RHI ve RPI'nın Rusya'da devam eden projelerinden 16.597 TL lik değer artışı gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'nun yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

| Gayrimenkul adı            | 2011                   |                        |                      | 2010                   |                      |
|----------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|                            | Ekspertiz rapor tarihi | Ekspertiz rapor değeri | Gerçeğe uygun değeri | Ekspertiz rapor tarihi | Gerçeğe uygun değeri |
| Karaköy Otel Projesi       | 30 Eylül 2011          | 89.640                 | 89.754               | -                      | -                    |
| İzmir İbis Otel Projesi    | 30 Eylül 2011          | 27.450                 | 27.878               | 31 Aralık 2010         | 22.292               |
| Esenyurt İbis Otel Projesi | 30 Eylül 2011          | 34.460                 | 35.908               | 31 Aralık 2010         | 20.297               |
| Adana İbis Otel Projesi    | 30 Eylül 2011          | 27.080                 | 32.677               | 31 Aralık 2010         | 14.308               |
| Ankara İbis Otel Projesi   | 30 Eylül 2011          | 5.200                  | 5.200                | -                      | -                    |
| Bafra Otel Projesi         | -                      | -                      | 945                  | -                      | -                    |
| <b>Toplam</b>              |                        | <b>183.830</b>         | <b>192.362</b>       |                        | <b>56.897</b>        |

31 Aralık 2011 itibarıyla Türkiye'deki yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri, 30 Eylül 2011 tarihli ekspertiz rapor değerlerini ve bu tarihten itibaren 31 Aralık 2011'e kadar yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller için yapılmış olan 8.533 TL tutarındaki harcamaları içermektedir.

Akfen GYO'nun Rusya'da faaliyet gösteren RHI ve RPI firmalarının yapılmakta olan gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 31 Aralık 2011 itibarıyla Rusya'da devam etmekte olan RHI'ya ait Samara Otel projesinin 65.796 TL (31 Aralık 2010: 19.037 TL), Kaliningrad Otel projesinin 26.183 TL (31 Aralık 2010: 2.611 TL) ve RPI'ya ait Samara ofis projesinin 19.393 TL (31 Aralık 2010: 8.245 TL) tutarında gerçeğe uygun değerleri bulunmaktadır. Akfen GYO'nun 100% hisse payına sahip olduğu Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla 2011 yılında Hollanda'da kurulmuş olan HDI firmasının Moskova'da bulunan yapılmakta olan otel projesinin 31 Aralık 2011 itibarıyla gerçeğe uygun değeri proje için yapılan masraflardan oluşmakta olup 2.783 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 51.913 TL'dir ( 31 Aralık 2010: 66.759 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 541.913 TL'dir ( 31 Aralık 2010: 454.388 TL).

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**19 MADDİ DURAN VARLIKLAR**

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| Maliyet değeri                                    | Arsa ve binalar | Tesis makine ve cihazlar | Deniz Taşıtları | Taşıtlar | Döşeme ve demirbaşlar | Diğer maddi duran varlıklar | Yapılmakta olan yatırımlar | Özel maliyetler(****) | Toplam    |
|---|-----------------|--------------------------|-----------------|----------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------|
| 1 Ocak 2011 açılış bakiyesi                       | 16.453          | 89.340                   | -               | 36.103   | 28.309                | 62                          | 407.223                    | 50.460                | 627.950   |
| İşletme birleşmesinin etkisi(*)                   | 143             | 1.414                    | 154.686         | 437      | 1.047                 | -                           | -                          | 3.049                 | 160.776   |
| İlaveler (**)                                     | -               | 7.836                    | 294             | 3.791    | 4.823                 | -                           | 239.042                    | 4.130                 | 259.916   |
| Transferler(***)                                  | 46.850          | 367.014                  | -               | (34)     | 25                    | -                           | (441.761)                  | 2.7645                | (261)     |
| Yabancı para çevrim farkları                      | 1.019           | 15.395                   | -               | 7.554    | 2.434                 | -                           | 4.980                      | 8.502                 | 39.884    |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi | -               | 1.917                    | -               | 86       | 93                    | -                           | -                          | 66                    | 2.162     |
| Çıkışlar  | (5.013)         | (5.782)                  | -               | (1.154)  | (718)                 | -                           | (5.226)                    | (784)                 | (18.677)  |
| 31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi                   | 59.452          | 477.134                  | 154.980         | 46.783   | 36.013                | 62                          | 204.258                    | 93.068                | 1.071.750 |
| <b>Eksi: Birikmiş amortisman</b>                  |                 |                          |                 |          |                       |                             |                            |                       |           |
| 1 Ocak 2011 açılış bakiyesi                       | (403)           | (42.193)                 | -               | (15.643) | (19.784)              | (55)                        | -                          | (11.419)              | (89.497)  |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı      | -               | -                        | -               | 425      | -                     | -                           | -                          | -                     | 425       |
| Cari yıl amortismanı                              | (661)           | (13.434)                 | (3.247)         | (3.749)  | (3.738)               | (4)                         | -                          | (7.808)               | (32.641)  |
| Yabancı para çevrim farkları                      | 92              | (7.583)                  | -               | (3.498)  | (2.161)               | (3)                         | -                          | (2.213)               | (15.366)  |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi | -               | (271)                    | -               | (21)     | (42)                  | -                           | -                          | (13)                  | (347)     |
| Çıkışlar  | 50              | 2.182                    | -               | 616      | 464                   | -                           | -                          | 395                   | 3.707     |
| 31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi                   | (922)           | (61.299)                 | (3.247)         | (21.870) | (25.261)              | (62)                        | -                          | (21.058)              | (133.719) |
| <b>Net defter değeri</b>                          |                 |                          |                 |          |                       |                             |                            |                       |           |
| 31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri       | 16.050          | 47.147                   | -               | 20.460   | 8.525                 | 7                           | 407.223                    | 39.041                | 538.453   |
| 31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri       | 58.530          | 415.835                  | 151.733         | 24.913   | 10.752                | -                           | 204.258                    | 72.010                | 938.031   |

(\*) IDO'nun iktisabı neticesinde edinilen maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilavelerin % 82,26'sına denk gelen 213.813 TL'lik kısmı HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara ilavelerden kaynaklanmaktadır.

(\*\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla transferlerin % 93,68'ine denk gelen 413.831 TL'lik kısmı HES I projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımların aktifleştirilmesidir.

(\*\*\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özel maliyetlerin 87.264 TL'si TAV Havalimanları bakiyelerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, IDO'ya ait maddi duran varlıklar üzerindeki bankalara ve ilgili tedarikçilere verilmiş olan toplam ipotek tutarı 1.410.326.618 ABD Doları (Grup payı: 423.097.985 ABD Doları)'dır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| Maliyet değeri                                    | Arsa ve binalar | Tesis makine ve cihazlar | Taşıtlar | Döşeme ve demirbaşlar | Diğer maddi duran varlıklar | Yapılmakta olan yatırımlar(***) | Özel maliyetler | Toplam   |
|---|-----------------|--------------------------|----------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------|----------|
| 1 Ocak 2010 açılış bakiyesi                       | 23.123          | 69.650                   | 35.244   | 25.761                | 549                         | 209.118                         | 20.643          | 384.088  |
| Grup yapısındaki değişim etkisi                   | -               | 47                       | -        | -                     | -                           | -                               | -               | 48       |
| İlaveler (*)                                      | 752             | 20.606                   | 2.503    | 4.350                 | -                           | 242.144                         | 160             | 270.515  |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı(**)  | -               | -                        | -        | -                     | -                           | (3.448)                         | -               | (3.448)  |
| Transferler                                       | -               | 5.751                    | 13       | 3                     | -                           | (38.391)                        | 32.406          | (218)    |
| Yabancı para çevrim farkları                      | (205)           | (1.211)                  | 96       | (249)                 | (20)                        | (1.480)                         | (765)           | (3.834)  |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi | (3.686)         | (2.071)                  | (17)     | (709)                 | 17                          | (720)                           | (599)           | (7.785)  |
| Çıkışlar  | (3.531)         | (3.432)                  | (1.736)  | (847)                 | (484)                       | -                               | (1.386)         | (11.416) |
| 31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi                   | 16.453          | 89.340                   | 36.103   | 28.309                | 62                          | 407.223                         | 50.460          | 627.950  |
| <b>Eksi: Birikmiş amortisman</b>                  |                 |                          |          |                       |                             |                                 |                 |          |
| 1 Ocak 2010 açılış bakiyesi                       | (1.635)         | (38.239)                 | (12.889) | (17.367)              | (230)                       | -                               | (7.562)         | (77.922) |
| Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı      | -               | -                        | (737)    | -                     | -                           | -                               | -               | (737)    |
| Cari yıl amortismanı                              | (304)           | (7.709)                  | (3.583)  | (3.649)               | (102)                       | -                               | (5.205)         | (20.552) |
| Yabancı para çevrim farkları                      | 2               | 1.021                    | 81       | 126                   | 6                           | -                               | 154             | 1.390    |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi | 1.266           | 868                      | (10)     | 570                   | (56)                        | -                               | 240             | 2.878    |
| Çıkışlar  | 268             | 1.866                    | 1.495    | 536                   | 327                         | -                               | 954             | 5.446    |
| 31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi                   | (403)           | (42.193)                 | (15.643) | (19.784)              | (55)                        | -                               | (11.419)        | (89.497) |
| Net defter değeri                                 |                 |                          |          |                       |                             |                                 |                 |          |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla net defter değeri       | 21.488          | 31.411                   | 22.355   | 8.394                 | 319                         | 209.118                         | 13.081          | 306.166  |
| 31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri       | 16.050          | 47.147                   | 20.460   | 8.525                 | 7                           | 407.223                         | 39.041          | 538.453  |

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilavelerin 213.659 TL'lik kısmı HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara yapılan ilavelerden oluşmaktadır.

(\*\*)TAV İstanbul'un sigorta kapsamında bulunan Trijenerasyon Projesi'nde Mart 2010'da yangın çıkmıştır. Jeneratörlerde oluşan hasar için konsolide finansal tablolarla 13.202 TL (Grup payı: 3.448 TL)tutarında maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış olup, sigortadan tahsil edilecek kısım için konsolide finansal tablolarla gelir tahakkuku yapılmıştır.

(\*\*\*) Yapılmakta olan yatırımların % 94'ünü oluşturan 382.512 TL'lik kısım HES projeleri ile ilgili yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlık ve ilgili birikmiş itfa payları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|   | Geliştirme maliyetleri | Lisanslar     | Ambarlı İskelesi |                 | Terminaller Intifa Hakkı(*) | Deniz taşıtları kira sözleşmesi | Diğer maddi olmayan duran varlıklar | Müşteri ilişkileri | Su servisi işletim hakkı | Liman işletim hakkı | Havaalanı işletim hakkı | Toplam           |
|---|------------------------|---------------|------------------|-----------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
|   |                        |               | Intifa Hakkı(*)  | Intifa Hakkı(*) |                             |                                 |                                     |                    |                          |                     |                         |                  |
| <b>1 Ocak 2010 açılış bakiyesi</b>                | <b>15.058</b>          | <b>66.954</b> | -                | -               | -                           | -                               | <b>2.856</b>                        | <b>18.456</b>      | <b>5.638</b>             | <b>581.588</b>      | <b>446.803</b>          | <b>1.137.353</b> |
| Grup yapısındaki değişimin etkisi                 | -                      | -             | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | 341                | -                        | -                   | -                       | 341              |
| İlaveler  | -                      | 11.641        | -                | -               | -                           | -                               | 91                                  | -                  | 467                      | 4.677               | 22.517                  | 39.393           |
| Maddi duran varlıklardan transfer                 | -                      | 218           | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | -                  | -                        | -                   | -                       | 218              |
| Yabancı para çevrim etkisi                        | -                      | (629)         | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | (950)              | -                        | 15.566              | (21.711)                | (7.724)          |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi | -                      | -             | -                | -               | -                           | -                               | (1.209)                             | -                  | -                        | -                   | -                       | (1.209)          |
| Çıkışlar  | (12.026)               | (44)          | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | -                  | -                        | (307)               | -                       | (12.377)         |
| <b>31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi</b>            | <b>3.032</b>           | <b>78.140</b> | -                | -               | -                           | -                               | <b>1.738</b>                        | <b>17.847</b>      | <b>6.105</b>             | <b>601.524</b>      | <b>447.609</b>          | <b>1.155.995</b> |
| <b>1 Ocak 2011 açılış bakiyesi</b>                | <b>3.032</b>           | <b>78.140</b> | -                | -               | -                           | -                               | <b>1.738</b>                        | <b>17.847</b>      | <b>6.105</b>             | <b>601.524</b>      | <b>447.609</b>          | <b>1.155.995</b> |
| Grup yapısındaki değişimin etkisi                 | -                      | 1.243         | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | -                  | (17)                     | -                   | -                       | 1.226            |
| İlaveler  | -                      | 1.623         | -                | -               | -                           | -                               | 86                                  | -                  | 154                      | 4.456               | 40.607                  | 46.926           |
| Transferler                                       | (2.873)                | 2.873         | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | -                  | -                        | -                   | -                       | -                |
| Maddi duran varlıklardan transfer                 | -                      | 261           | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | -                  | -                        | -                   | -                       | 261              |
| Yabancı para çevrim etkisi (**)                   | -                      | 2.399         | -                | -               | -                           | -                               | 397                                 | 3.438              | -                        | 133.418             | 90.885                  | 230.537          |
| İşletne birleşmesinin etkisi (***)                | -                      | 1.038         | 20.990           | 223.433         | 39.554                      | -                               | -                                   | -                  | -                        | -                   | -                       | 285.015          |
| Çıkışlar  | -                      | (2.112)       | -                | -               | -                           | -                               | -                                   | -                  | -                        | -                   | -                       | (2.112)          |
| <b>31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi</b>            | <b>159</b>             | <b>85.465</b> | <b>20.990</b>    | <b>223.433</b>  | <b>39.554</b>               | <b>2.221</b>                    | <b>21.285</b>                       | <b>6.242</b>       | <b>739.398</b>           | <b>579.101</b>      | <b>1.717.848</b>        |                  |

(\*) Ambarlı Limanı ve İBB'ye ait terminaler, hatlar ve deniz taşıtlarına ilişkin intifa haklarından oluşmaktadır.

(\*\*) Yabancı para çevrim farklarının 230.216 TL'si TAV Havalimanları ve MİPE ilişkili çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

(\*\*\*) İDO nun iktisabı neticesinde elde edilen maddi olmayan duran varlık etkisinden oluşmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

| İtfa Payı   | Geliştirme maliyetleri |              | Ambarlı iskelesi |              | Terminaller  |              | Deniz taşıtları kira sözleşmesi |              | Diğer maddeler |              | Müşteri ilişkileri | Su servisi işletim hakkı | Liman işletim hakkı | Havaalanı işletim hakkı | Toplam |
|---|------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|--------|
|   | Lisanslar              | İntifa Hakkı | İntifa Hakkı     | İntifa Hakkı | İntifa Hakkı | İntifa Hakkı | İntifa Hakkı                    | İntifa Hakkı | İntifa Hakkı   | İntifa Hakkı |                    |                          |                     |                         |        |
| <b>1 Ocak 2010 açılış bakiyesi</b>                | -                      | (7.028)      | -                | -            | -            | (1.993)      | (4.281)                         | (232)        | (42.375)       | (38.825)     | (94.734)           |                          |                     |                         |        |
| Grup yapısındaki değişim etkisi                   | -                      | -            | -                | -            | -            | -            | -                               | -            | -              | -            | -                  | -                        | -                   | -                       | -      |
| Carî dönem itfa gideri                            | -                      | (3.016)      | -                | -            | (171)        | (1.590)      | (185)                           | (16.847)     | (17.019)       | (38.828)     |                    |                          |                     |                         |        |
| Yabancı para çevrim etkisi                        | -                      | 140          | -                | -            | -            | 171          | -                               | (1.134)      | 1.223          | 400          |                    |                          |                     |                         |        |
| Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi | -                      | -            | -                | -            | -            | 881          | -                               | -            | -              | -            | -                  | -                        | -                   | -                       | 881    |
| Çıktılar  | -                      | 40           | -                | -            | -            | -            | -                               | -            | -              | -            | -                  | -                        | -                   | -                       | 40     |
| <b>31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi</b>            | -                      | (9.864)      | -                | -            | (1.283)      | (5.700)      | (417)                           | (60.356)     | (54.621)       | (132.241)    |                    |                          |                     |                         |        |
| <b>1 Ocak 2011 açılış bakiyesi</b>                | -                      | (9.864)      | -                | -            | (1.283)      | (5.700)      | (417)                           | (60.356)     | (54.621)       | (132.241)    |                    |                          |                     |                         |        |
| Grup yapısındaki değişim etkisi                   | -                      | (21)         | -                | -            | -            | -            | 3                               | -            | -              | (18)         |                    |                          |                     |                         |        |
| Carî dönem itfa gideri                            | -                      | (3.093)      | (350)            | (3.724)      | (659)        | (1.878)      | (195)                           | (18.287)     | (22.299)       | (50.662)     |                    |                          |                     |                         |        |
| Yabancı para çevrim etkisi                        | -                      | (1.309)      | -                | -            | (131)        | (1.202)      | -                               | (15.665)     | (12.993)       | (31.300)     |                    |                          |                     |                         |        |
| Çıktılar  | -                      | 238          | -                | -            | -            | -            | -                               | -            | -              | 238          |                    |                          |                     |                         |        |
| <b>31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi</b>            | -                      | (14.049)     | (350)            | (3.724)      | (659)        | (8.780)      | (609)                           | (94.308)     | (89.913)       | (213.983)    |                    |                          |                     |                         |        |
| <b>Net defter değeri</b>                          |                        |              |                  |              |              |              |                                 |              |                |              |                    |                          |                     |                         |        |
| 31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri       | 3.032                  | 68.276       | -                | -            | 455          | 12.147       | 5.688                           | 541.168      | 392.988        | 1.023.754    |                    |                          |                     |                         |        |
| 31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri       | 159                    | 71.416       | 20.640           | 219.709      | 38.895       | 12.505       | 5.633                           | 645.090      | 489.188        | 1.503.865    |                    |                          |                     |                         |        |

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Havaalanı İşletim Hakları, TAV Havalimanlarına ait havalimanlarının işletim haklarından oluşmaktadır. Havalimanı işletim haklarına ilişkin grup payları sırasıyla Ankara Esenboğa Havalimanı 48.454 TL, İzmir Adnan Menderes Havalimanı 18.568 TL, Tiflis Uluslararası Havalimanı 41.576 TL, Enfidha Uluslararası Havalimanı 312.954 TL, Gazipaşa Havalimanı 12.919 TL ve Üsküp Uluslararası Havalimanı 54.317 TL tutarındadır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**21 ŞEREFİYE**

| Maliyet değeri                                     |                |
|--|----------------|
| <b>01 Ocak 2010 itibarıyla net kayıtlı değer</b>   | <b>116.777</b> |
| Yabancı para çevrim etkisi                         | (4.397)        |
| Cari yıl girişleri (*)                             | 1.401          |
| <b>31 Aralık 2010 itibarıyla net kayıtlı değer</b> | <b>113.781</b> |
| <b>01 Ocak 2011 itibarıyla net kayıtlı değer</b>   | <b>113.781</b> |
| Yabancı para çevrim etkisi                         | 15.879         |
| Cari yıl girişleri (*)                             | -              |
| Grup yapısındaki değişimin etkisi                  | (1.208)        |
| <b>31 Aralık 2011 itibarıyla net kayıtlı değer</b> | <b>128.452</b> |

(\*) 2010 yılı girişleri NHS'nin %50'lik alımından kaynaklanan şerefiyeden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla şerefiyenin 97.104 TL'si (31 Aralık 2010, 82.433 TL) TAV Havalimanarı'ndan ve 31.348 TL'si (31 Aralık 2010: 31.348) Akfen Holding'in TAV Havalimanları'na ait ilave hisse satın alması sırasında ortaya çıkan şerefiyeden kaynaklanmaktadır.

Şerefiye hesaplanmış olan şirketlerin özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır. Analiz, çoğunlukla gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılarak yapılmaktadır. Nakit yaratan birimler bazında gerçekleştirilen değer düşüklüğü testi sonucunda, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla değer düşüklüğü zararı kaydedilmemiştir.

Akfen Holding'in TAV Havalimanları'na ait ilave hisse satın alınmasına ilişkin şerefiyenin değerlemesi piyasa değeri yöntemi kullanılarak yapılmıştır.

Üç ayrı NYB olarak HAVAŞ, TGS ve TAV Tiflis'in özkaynaklarının gerçeğe uygun değerlerinin değerlemesi, bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından yapılmıştır. HAVAŞ ve TAV Tiflis'in özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır. Analiz, çoğunlukla gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılarak yapılırken, HAVAŞ ve TAV Tiflis'in Benzer İşlem ve Şirket yöntemlerinden kaynaklanan değerine daha düşük ağırlık uygulanmıştır. TGS sadece 2010 yılında tamamen faal olduğu için, TGS'nin değerlemesinde, sadece gelir yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

Şirketlerin değerlemesinde yönetim tarafından hazırlanan HAVAŞ için 5 yıllık, TGS ve TAV Tiflis için 10 yıllık iş planları kullanılmıştır. HAVAŞ ve TGS'nin iş planlarındaki büyüme, şirketlerin faaliyet gösterdiği sektördeki fırsatlardan ve yeni müşteri kazanımlarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, TAV Tiflis sınırlı ömre sahip olduğundan, TAV Tiflis ile ilgili tahminler daha düşük bir büyüme oranı kullanılarak ve yönetim tarafından tahmin edilen marjlar korunarak, YİD döneminin sonuna kadar uzatılmıştır.

**22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Grup'un bağlı ortaklıklarından Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden %10 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun, 01.07.2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline kayıtlı, kabotaj hatında münhasıran yük ve yolcu taşıyan gemilere, ticari yatılara, hizmet ve balıkçı gemilerine miktarı her geminin teknik özelliklerine göre tespit edilmek ve bu akaryakıtı kullanacak geminin jurnaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim vergisi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. Grup, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02.12.2004 tarih ve 2004/5266 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemilerin ve yatların işletilmesinden ve devrinden elde edilen kazançlar, gelir ve kurumlar vergileriyle fonlardan istisnadır. Türk Uluslararası Gemi Siciline kaydedilecek gemilere ve yatlarla ilişkin alım, satım, ipotek, tescil, kredi ve navlun mukaveleleri, damga vergisine, harçlara, banka ve sigorta muameleleri vergisine ve fonlara tâbi tutulmazlar. Grup, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TAV İnşaat'ın Makedonya projesi iki yıl içerisinde bitirildiği için Makedonya kanunlarına göre kurumlar vergisinden istisnadır. Buna ek olarak TAV İnşaat'ın yapmış olduğu havalimanlarına yapılan inşaat işlerinde KDV istisnası bulunmaktadır.

#### 23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### Kısa vadeli borç karşılıkları

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

|                              | 2011          | 2010         |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Dava karşılığı               | 3.429         | 2.381        |
| Kullanılmamış izin karşılığı | 8.627         | 6.053        |
| Diğer karşılıklar            | 615           | 231          |
|                              | <b>12.671</b> | <b>8.665</b> |

31 Aralık tarihleri itibarıyla, karşılıklardaki hareketler aşağıdaki gibidir:

| 2011                                 | Dava Karşılıkları | İzin Karşılıkları | Diğer      | Toplam        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|---------------|
| Dönem başı bakiye                    | 2.381             | 6.053             | 231        | 8.665         |
| Cari yıl karşılığı                   | 1.393             | 1.230             | 406        | 3.029         |
| Yabancı para çevrim farkları         | -                 | 751               | -          | 751           |
| İşlete birleşmesinin etkisi          | -                 | 698               | -          | 698           |
| Grup yapısındaki değişikliğin etkisi | -                 | 66                | -          | 66            |
| Konusu kalmayan karşılıklar          | (345)             | (171)             | (22)       | (538)         |
| <b>Dönem sonu bakiye</b>             | <b>3.429</b>      | <b>8.627</b>      | <b>615</b> | <b>12.671</b> |

| 2010                         | Dava Karşılıkları | İzin Karşılıkları | Diğer      | Toplam       |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------|--------------|
| Dönem başı bakiye            | 984               | 3.964             | 436        | 5.384        |
| Cari yıl karşılığı           | 1.681             | 3.156             | -          | 4.837        |
| Yabancı para çevrim farkları | -                 | (27)              | -          | (27)         |
| Konusu kalmayan karşılıklar  | (284)             | (1.040)           | (205)      | (1.529)      |
| <b>Dönem sonu bakiye</b>     | <b>2.381</b>      | <b>6.053</b>      | <b>231</b> | <b>8.665</b> |

##### Dava karşılığı

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ayrılan dava karşılıklarının büyük bölümü halen devam etmekte olan çalışan ve müşteri davalarından oluşmaktadır.

##### İzin karşılığı

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup sırasıyla 8.627 TL ve 6.053 TL tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık tutarı kalan izin gününün günlük ücret ile çarpılması sonucu hesaplanır. Cari dönem karşılık giderleri konsolide finansal tablolarda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında gösterilmiştir.

##### Uzun vadeli borç karşılıkları

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un uzun vadeli karşılıkları, Grup'un iştiraki olan İDO'ya ait dava karşılıklarından oluşmaktadır. İDO taşeronları ve kiraya verentler tarafından açılan davaların 2.263 TL'sine (Grup payı: 681 TL) örnek davaları ve profesyonel önerileri dikkate alarak karşılık ayırmıştır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**24 TAAHHÜTLER****(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler**

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grubun teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

| Grup tarafından verilen TRI'ler  | 2011             | 2010             |
|--|------------------|------------------|
| A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı   | 1.697.397        | 962.280          |
| B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı                                  | 1.326.177        | 1.276.063        |
| C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı | -                | -                |
| D.Diğer Verilen TRI'lerin Toplam Tutarı  | 46.445           | 218.921          |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı  | -                | 135.096          |
| ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı                           | 46.445           | 83.825           |
| ii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı   | -                | -                |
| <b>Toplam</b>  | <b>3.070.019</b> | <b>2.457.264</b> |

Grubun vermiş olduğu diğer TRI'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %4'dür (2010: % 23). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin Avro ve Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 262.441.516 Avro ve 488.286.334 Amerikan Doları'dır. (31 Aralık 2010: 276.501.360 Avro ve 186.618.418 ABD Doları) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklarına vermiş olduğu TRI'lerin Avro, Amerikan Doları ve diğer(\*) para birimleri cinsinden olanların bakiyeleri 313.564.312 Avro, 84.511.950 Amerikan Doları ve 347.119.651 diğer para birimleridir. (31 Aralık 2010: 289.768.149 Avro, 50.997.250 ABD Doları ve 293.208.954 diğer para birimleri) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRI'lerin Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 23.950.220 Amerikan Doları'dır. (31 Aralık 2010: 26.000 Avro, 106.202.379 ABD Doları).

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülükler TL karşılıkları olarak belirtilmiştir.

**(b) Alınan teminatlar**

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 167.168 TL (31 Aralık 2010: 144.828 TL) tutarında garanti mektubu, çek ve senet almıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla alınan senetler tutarının 15.960 TL (31 Aralık 2010: 15.990 TL)'si Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarına ait inşaat şirketlerine, 33.319 TL (31 Aralık 2010: 29.219 TL)'si Grup'a ait hidroelektrik santrallerine verilmiş olan senetlerdir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla müştereken kontrol edilen ortaklıkların almış olduğu teminat mektuplarının toplamı 99.827 TL (Grup payı: 37.296 TL)'dir. (31 Aralık 2010: 18.526 TL (Grup payı: 9.263 TL)).

**(c) Kontrata bağlı yükümlülükler****TAV İstanbul**

TAV İstanbul, DHMİ ile yapılan Kira Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV İstanbul'un faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

TAV İstanbul sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır. Gerekli bakım onarımın yapılmaması halinde bu bakım ve onarım DHMİ tarafından yaptırılacak ve bedeli TAV İstanbul'a fatura edilecektir.

Sözleşmenin öngördüğü karşılıklara uygun olarak, TAV İstanbul'un sözleşmeden doğan yükümlülükleri yukarıda belirtilen tesislerin 3 Temmuz 2005 tarihinden başlamak üzere onbeş buçuk yıllığına kiralanmasını; kira (faaliyet) süresi boyunca uluslararası norm ve standartlara uygun olarak tesislerin faaliyetinin yürütülmesini; tesislerin periyodik bakım ve bakımlarının yapılması ve kira sözleşmesi sonunda söz konusu tesislerin destek sistemleri, cihazlar, döşeme ve demirbaşlar ile birlikte kullanılabilir ve uygun bir şekilde DHMİ'ye devrolunmasını içerir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TAV İstanbul DHMİ'ye yaptığı kira ödemelerini geciktirmesi veya eksik yapması durumunda, kira bedelinin %10'u tutarında bir ceza ödemekle yükümlüdür. TAV İstanbul, bu ödeme 5 gün içinde yapmakla yükümlüdür. Aksi halde kira sözleşmesi iptal edilebilir. TAV İstanbul, sözleşmenin iptali durumunda yaptığı kira ödemelerini talep etme hakkına sahip değildir.

#### TAV Esenboğa ve TAV İzmir

TAV Esenboğa ve TAV İzmir DHMİ ile yapılan YİD Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

#### YİD Sözleşmesi'ne göre:

TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in sermayesi sabit yatırım tutarının %20'sinden az olamaz.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in DHMİ'nin talebi sonucu ilk yatırım tutarının %20'sine kadar ek işler yapma zorunluluğu bulunmaktadır.

DHMİ TAV İzmir'den 21 Ağustos 2006 tarihinde TAV İzmir'e ek 2 ay 20 gün inşaat ve ek 8 ay 27 gün işletme süresi sağlayacak olan ve ilk yatırım tutarının %13'üne tekabül eden 13.900.000 Avro'luk (Grup payı: 3.630.680 Avro) ek iş talebinde bulunmuştur. TAV İzmir ek işleri 10 Mayıs 2007 itibarıyla tamamlamıştır. Ek işlerin tamamlanıp 2007 yılında DHMİ tarafından geçici kabulleri sonrasında 21 Mart 2008'de kesin kabul belgesi alınmıştır.

TAV Esenboğa'nın geçici kabulü 2007 yılı içerisinde DHMİ tarafından yapılmış olup, kesin kabul 5 Haziran 2008 tarihinde gerçekleşmiştir.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir tarafından kullanılan bütün cihazlar iyi durumda ve garanti kapsamında olmalı, uluslararası ve Türk Standartları'na uygun olmalıdır.

Kira sözleşmesi süresi içinde kullanılmayacak duruma gelen ve amortisman oranı Vergi Usul Kanunu'nda düzenlenen şekilde olmayan amortisman tabi sabit kıymetlerin değiştirilmesi ihtiyacı doğarsa kiracı bunları yenilemekle yükümlüdür.

Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak DHMİ'ye devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır. TAV Esenboğa ve TAV İzmir, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

#### HAVAŞ ve TGS

DHMİ ile imzalanan ve A grubu çalışma ruhsatının ayrılmaz bir parçası olan genel yer hizmetleri anlaşması gereği; HAVAŞ ve TGS, personelleri tarafından DHMİ'ye yada üçüncü kişilere verilen zararlardan sorumlu bulunmaktadır. Bu kapsamda, HAVAŞ ve TGS bu zararları 50.000 ABD Doları tutarındaki sigorta poliçeleri ile sigorta ettirmişlerdir. HAVAŞ ve TGS, aynı zamanda personele verilecek eğitimlerden ve makine ve teçhizatların bakımı da dahil olmak üzere personeli tarafından verilen hizmetin kalitesinden sorumludur. HAVAŞ ve TGS, DHMİ'ye her biri 1.000.000 ABD Doları (Grup Payı: 261.200 ABD Doları) değerinde teminat mektupları vermekle yükümlüdür. Personelin vermiş olduğu zarardan ya da bu sözleşmeye aykırı davranıştan dolayı alınan ceza yer hizmetleri firmasından talep edilir. Cezalar DHMİ tarafından belirlenen ödeme tarihleri itibarıyla ödenmezse garanti mektubunun nakde dönüştürülmesi yoluna gidilecektir. Bu durumda HAVAŞ ve TGS, 15 gün içinde garantideki para miktarlarını orjinal tutar olan 1.000.000 ABD Doları (Grup Payı: 261.200 ABD Doları)'na tamamlamalıdır.

DHMİ ile otopark alanları, arazi, bina ve Atatürk, Esenboğa, Adnan Menderes, Dalaman, Adana, Trabzon, Milas, Nevşehir, Antalya, Gaziantep, Kayseri, Urfa, Batman, Adıyaman, Elazığ, Muş, Sivas and Konya havaalanlarındaki ofisler hakkında imzalanan kira anlaşması gereği tahsis alanının kullanılmasını sona ermesi halinde kiracı tarafından yaptırılan taşınmazlar DHMİ'ye ücretsiz terk edilecektir.

#### TAV Tiflis

TAV Tiflis, YİD anlaşması şartlarına tabidir. Bu anlaşmada belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Tiflis'in faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir. YİD anlaşmasına göre TAV Tiflis aşağıdakileri yerine getirmekle yükümlüdür:

- Tüm güvenlik standartlarıyla uyumlu olmak ve havaalanının ve diğer ek teçhizatın Uluslararası Tiflis Havaalanı'na ilişkin tüm teknik ve işletme gereklilikleriyle ve Gürcistan çevre standartlarıyla uygunlukta yapıldığının ve yolcuların, işçilerin ve halkın sağlığını tehlikeye atmayacak bir şekilde inşa edildiğinin temin edilmesi;

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- Yeni terminal inşaatlarının International Air Transport Association, International Civil Aviation Organization ya da European Civil Aviation Conference ve onaylanan projeye göre yapılması;
- TAV Tiflis'in kendisinin ve taşeron firmalarının ilgili sigorta politikalarına bağlı kalarak finansal açıdan güçlü ve uluslararası itibara sahip olan sigorta şirketleriyle çalışması güvencesinin verilmesi;
- Mevcut iletişim ağında TAV Tiflis'in neden olduğu mekanik bir hasardan dolayı veya bu ağın uygunsuz bir şekilde kullanımı ya da faaliyeti sonucu şirketin neden olduğu mekanik bir hasardan dolayı ortaya çıkabilecek kazaların/hataların düzeltilmesi.

Kesin Kabul Protokolü Mayıs 2011'de tamamlanmıştır.

#### Vergi kanunları ve riskleri

Özellikle Gürcistan ticaret ve vergi kanunları değişken yorumlara ve düzenlemelere yol açabilmektedir. Üstelik, yönetimin vergi kanunları üzerine yaptığı yorumlar, vergi yetkililerinin yorumlarına göre değişiklik gösterebileceği için, vergi yetkilileri yapılan işlemlere itiraz edebilmektedir ve sonuç olarak TAV Tiflis ek vergi, ceza ve faize tabi tutulabilir. Vergi dönemleri 5 yıl boyunca vergi yetkilileri tarafından incelemeye açık kalmaktadır. Yönetim, ilgili yasaların yorumlarının uygun olduğuna ve TAV Tiflis'in kârı, para birimi ve gümrük pozisyonlarının korunacağına inanmaktadır.

#### TAV Batum

TAV Batum "Batumi Airport LLC"nin hisselerinin yüzde 100'ünün Yönetim Anlaşması ("Anlaşma") ve Ekleri uyarınca mutabakata varılan şart ve esaslar altında faaliyet göstermekle yükümlüdür.

TAV Batum'un, Anlaşma ve Ekleri çerçevesindeki esasa ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, Batum Uluslararası Havalimanı'nın ve Havalimanı'ndan sağlanan işletme haklarının yönetimini durdurmak zorunda kalabilir.

Bu Anlaşma uyarınca, TAV Batum aşağıdakileri yerine getirmek durumundadır:

- Gürcistan Kanunları'nın ve ilgili tüm yönetmelik hüküm ve gereklerine riayet etmek;
- Batumi Airport LLC'den sağlanan temettülerin, Gürcistan'dan çıkarılmasına ve aktarılmasına engel olmak;
- Yönetim Şirketi'nin Anlaşma çerçevesindeki yükümlülüklerini yerine getirmesine ya da Batumi Airport LLC'nin gelirlerinin elde edilmesine ve/veya Batumi Airport Ltd'den temettülerin Yönetim Şirketi tarafından elde edilmesine önemli olumsuz etkisi olan izinlerin şart ve esaslarına riayet etmek;
- Hizmetlere ilişkin olarak Havalimanı'nın ticari menfaatlerini ve itibarını korumak, yüceltmek, geliştirmek ve genişletmek (gerçeğe uygun gayret gösterilecektir);
- Havalimanı'nın bakım ve işletmesini, benzer uluslararası havalimanlarında geçerli olan uluslararası standartlar ile, bir uluslararası havalimanı işletmesi için geçerli olabilecek sair yerel standartlar uyarınca gerçekleştirmek;
- Standart ve kabul görmüş işletme standartları uyarınca, Havalimanı'nın işletmesi için yeterli sayıda personel istihdam etmek ve eğitmek;
- Tüm duran varlıklara yönelik olarak, düzenli, periyodik ve acil durum bakım ve onarım çalışmaları gerçekleştirmek; Havalimanı sınırları içinde yer alan ek binalar ve aksesuarlar için de aynı bakım ve onarım çalışmalarını yerine getirmek; ve
- İşletme süresi boyunca Anlaşma kapsamında belirtilen sigortaları temin etmek ve sürdürmek.

#### TAV Tunus

TAV Tunus, Enfidha Havalimanı inşaat ve işletmesi ile, Monastır Havalimanı işletmesine ilişkin İmtiyaz Anlaşması şart ve esaslarına tabidir. TAV Tunus'un, bu İmtiyaz Anlaşmalarının hükümlerine ve bunların ekleri olan Şart ve Şartnamelere riayet edememesi durumunda, bu havalimanlarının işletmesini durdurmaya mecbur bırakılabilir.

Enfidha İmtiyaz Anlaşması çerçevesinde, TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Enfidha Havalimanının işletmesi için kendisine verilen arazi, altyapılar, binalar, tesisler, ekipmanlar, ağlar ve hizmetler;
- Anlaşma Şart ve Şartnamelerince aksi öngörülmediği sürece, Havalimanı inşaatının tamamlanması ve en geç 1 Aralık 2009 tarihinde işletmeye başlanması;
- Projenin %30'una kadar olan kısmının, özsermaye ile finansmanı.
- Monastır İmtiyaz Anlaşması, maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Monastır Havalimanı'nın işletmesi için kendisine verilen araziyi, altyapıları, binaları, tesisleri, ekipmanları, ağları ve hizmetleri kapsamaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Her iki İmtiyaz Anlaşması uyarınca TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Havalimanlarındaki faaliyetlerin pazarlanması ve tanıtılması ve bunlarla ilgili kamu hizmetlerinin yerine getirilmesi;
- Anlaşmalar uyarınca verilmesi gereken banka teminatlarının verilmesi ve devamlılığının sağlanması;
- Yetkili Makamlara (Tunus Devleti ve OACA) Alan ve İşletme Haklarının ödenmesi;
- Anlaşmaların ekindeki Şart ve Esaslarda yer alan Şirket hissedarlarıncı hisse mülkiyetlerine ilişkin Ek 2 hükümlerine özellikle riayet edilmesi;
- İmtiyaz Anlaşması uyarınca, hakların herhangi bir üçüncü şahsa devri öncesinde veya Havalimanlarının işletmesi esnasında herhangi bir taraftan anlaşmasının sonuçlandırılması öncesinde Yetkili Makamların onayının alınması;
- Anlaşmalar çerçevesindeki yükümlülükler ile, bilhassa emniyet, güvenlik, teknik, işletme ve çevre ile ilgili olanlar dahil, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere, tüm geçerli Tunus Kanunları ile uluslararası kurallara riayet edilmesi;
- Anlaşmalarda öngörüldüğü üzere, sigorta ile ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesi.

TAV Tunus'un (i) ödeme aczi içinde olduğu ilan edilirse veya hakkında adli tasfiye süreci başlatılırsa ya da (ii) Havalimanlarından birine yönelik işletme faaliyetlerini durdurmak zorunda kalırsa, söz konusu havalimanlarının işletmesini durdurmakla yükümlü olabilir.

İmtiyaz Anlaşması'nın sona ermesinden yedi yıl önce, Yetkili Makamlar TAV Tunus ile uzlaşarak -ve gerektiğinde uzmanların yardımıyla- bir tamir, bakım ve yenileme programı oluşturacak, İmtiyaz'ın son beş yılı içerisinde taşınabilir ve taşınmaz İhale mallarını Yetkili Makamlar'a iyi çalışır durumda devretmek için yapılacak ilgili çalışmaların detaylı fiyatlandırması ve devirden önce yapılacak işlerin programı oluşturulacaktır. Bu kapsamda TAV Tunus İmtiyaz mallarının İmtiyaz Anlaşması'nın gerektirdiği şekilde çalışır durumda olması için her yıl bakım ve onarım prosedürleri gerçekleştirmektedir.

#### TAV Gazipaşa

TAV Gazipaşa, DHMİ ile, Antalya Gazipaşa Havalimanı için yapılan İmtiyaz Anlaşmasının şart ve esaslarına tabidir. Eğer TAV Gazipaşa anlaşmayı ihlal eder ve DHMİ tarafından verilen süre içinde ihlali telafi etmez ise, DHMİ Anlaşmayı feshedebilir.

TAV Gazipaşa hissedarlarının hisse devirleri de, DHMİ'nin onayına tabidir.

Anlaşma, TAV Gazipaşa'nın Ulaştırma Bakanlığı'ndan işletme izni alma tarihinden itibaren yirmibeş yıl süre ile yapılmıştır. TAV Gazipaşa'nın akdi yükümlülükleri arasında, tesislerin Ulaştırma Bakanlığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ve DHMİ nezaretinde uluslararası norm ve standartlara uygun olarak işletilmesi; işletme için gerekli tüm sistem ve ekipmanların temin, bakım ve düzenli bakım ve onarımı ile, Anlaşmanın sona ermesi üzerine, tesislerin, sistem, ekipman, mobilya ve demirbaşların uygun ve DHMİ tarafından kullanılabilir bir halde, her türlü borç ve yükümlülüğünden arı olarak DHMİ'ye devri yer almaktadır (sistem, ekipman, mobilya ve demirbaşların kullanım ömürleri sona ermiş ise, bunlar, DHMİ'ye devredilmeden önce yenilenmelidir). Anlaşmanın sona ermesini müteakip, TAV Gazipaşa tesislerdeki sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından bir yıl süre ile sorumlu olacaktır. Gerekli bakım ve onarımların yapılmaması durumunda, DHMİ, bu bakım ve onarımları yaptıracak ve masrafları TAV Gazipaşa'ya ait olacaktır.

Anlaşma süresi içinde, ilave tesis veya sistemlerin inşaatı için herhangi bir kamulaştırma gerekirse, TAV Gazipaşa kamulaştırmanın tazmin edilmesinden sorumlu olacak ve DHMİ'den herhangi bir tazminat ve/veya ilave kira süresi talep etmeyecek olup, söz konusu arazinin sahibi DHMİ olacaktır.

TAV Gazipaşa'nın kira ödemesinin geciktirilmesi durumunda ve/veya kira DHMİ'ye tam olarak ödenmemiş ise TAV Gazipaşa kalan bakiyenin %10'unu aylık ceza olarak ödemek durumundadır.

Kira tutarı dışında, havaalanının kurulu tesislerinin (alt-üst yapı) kullanım tutarı olarak, kira döneminin başlamasını müteakiben, DHMİ'ye her kira yılının son 1 ayı içinde 50.000 ABD Doları (Grup payı: 13.060 ABD Doları) yıllık olarak sabit tesis kullanım tutarı ödeyecektir.

#### TAV Makedonya

TAV Makedonya, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ile yapılan İmtiyaz Anlaşmasının şart ve esaslarına tabidir.

Eğer TAV Makedonya anlaşmayı ihlal eder ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı tarafından verilen süre içinde ihlali telafi etmez ise, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı Anlaşmayı feshedebilir.



## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

TAV Makedonya tarafından kullanılan bütün cihazlar İmtiyaz Anlaşması Standartları'na uygun olmalıdır. Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak Makedonya Ulaştırma Bakanlığı'na devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır. TAV Makedonya, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

Yönetim, 31 Aralık 2011 itibarıyla geçerli olan İmtiyaz Anlaşmalarının şartlarını yerine getirmiş olduğunu düşünmektedir.

#### MIP

MIP, 11 Mayıs 2007 tarihinde ÖB ve TCDD ile imzaladığı TCDD Mersin Limanının 36 yıl süre ile işletme hakkının devrine ilişkin İmtiyaz Sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. İmtiyaz Sözleşmesi çerçevesinde MIP aşağıdaki yükümlülükleri yerine getirmek ile mükelleftir.

- Limanı, yürürlükteki kanun, tüzük, yönetmelik, talimatnameler ve T.C tarafından kabul edilmiş uluslararası sözleşme ve kurallar ile ikili anlaşmalara uygun olarak işletmek. Denizcilik Müsteşarlığı'nın ve Mersin Liman Başkanlığı'nın talimatlarına ve diğer kamu kurum ve kuruluşlar tarafından limancılık hizmetlerine ilişkin alınacak kararlara uygun bir şekilde faaliyetlerini sürdürmek,
- Sözleşmede belirlenen yükümlülüklerin karşılığı olarak verilmesi gereken banka teminat mektuplarını temin etmek ve devamlılığını sağlamak,
- Raporlama yükümlülüklerine uymak,
- TCDD zamanında imzalanan sözleşmelerin, yenilenmeleri konusunda serbest kalmak şartı ile, sürelerinin sonuna kadar yürürlükte kalmasını temin etmek,
- Liman bünyesinde kamu kuruluşlarına tahsis edilen yerleri mevcut şartlarla aynen devam ettirmek. Bu yerlerin yeni yatırımları sonucu limancılıkla ilgili faaliyetlerini engellemesi halinde, tarafların karşılıklı rızası halinde, TCDD'ye bildirilmesi ve inşaat masraflarının işletmeye ait olması şartıyla, başka bir yere taşımak,
- Liman işletmesini anılan standartlarda tutabilmek için gerekli tüm yatırımları kendisi karşılamak ve imza tarihinden itibaren ilk 5 yıl içinde Liman'ın kapasitesinin artırımına yönelik yükümlülüğünü yerine getirmek,
- Limancılık faaliyetleri sunabilmesi için gereken her türlü izin, ruhsat ve sair yükümlülükleri yerine getirmek,
- Liman hizmetlerine ilişkin ücret tarifelerini yürürlükteki mevzuat çerçevesinde tespit ederek, anılan tarifeler rekabetçi bir anlayışla belirlemek ve fahiş fiyatlandırmadan kaçınmak,
- Limana ilişkin tüm vergi, harç, çalışanların SSK Primleri, Gelir Vergileri vs. mükellefiyetler zamanında ve eksiksiz yerine getirmek,
- Sözleşme şartları çerçevesinde kamusal denetime izin vermek,
- Tesislerin kullanımına ilişkin sınırlamalara uymak,
- Sigortalar ile ilgili yükümlülüklerini yerine getirmek,
- Muhasebe hesap ve kayıtlarını maliyet ayrıştırması ilkesine göre tutmak ve TCDD'ye raporlamak,
- Kamu hizmet sürekliliğini ve hizmet standartlarını sağlamak,
- Tesislerin bakım ve onarımını sağlamak,
- 3. kişilere veya 3. kişiler tarafından Liman'a verilen her türlü zarar ve ziyandan sorumlu olmak,
- Şirketin hukuki yapısına dair her türlü kararı önceden TCDD'ye onaylatmak.

MIP, yukarıda belirtilen limanın kapasite artırımına dair yükümlülüğünü 2011 yılında yerine getirmiş olup, İdarenin onayı için gerekli resmi bildirim ve başvuru tamamlaştırmıştır.

#### Akfen HES I, Akfen HES II, Akfen HES III

##### Lisansa bağlı yükümlülükler

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca üretim lisansları için Kurum tarafından inşaat öncesi hazırlık dönemi için 16 ve inşaat dönemi için projeye göre belirlenen 24-46 ay olmak üzere (Laleli Barajı ve HES projesi için bu süre 54 aydır) tesis tamamlanma süresi bulunmaktadır. Uygun bulunan tesis tamamlanma tarihi ve süresi lisanslara derç edilmektedir. Tesis tamamlanma tarihinin belirlenmesine esas tesis tamamlanma süresi, diğer mevzuat gereği alınması gereken izinler ve kamulaştırma, irtifak hakkı tesisi veya kiralama işlemlerini kapsayan yerleşim yeri teminine ilişkin süreleri içeren inşaat öncesi süre ile lisans kapsamındaki üretim tesisinin niteliğine göre belirlenen inşaat süresi toplamından oluşmaktadır. Mücbir sebepler veya lisans sahibi tüzel kişiden kaynaklanmaması kaydı ile; izin, onay gibi idari işlemlerin süresinde tesis edilememesi, kamulaştırma, irtifak hakkı tesisi veya kiralama işlemlerinin tamamlanamamasından oluşan muhik sebepler nedeniyle süre uzatımına gidilmesi ihtiyacının doğması halinde, süre uzatımı talebinde bulunulabilmektedir. Bundan başka, lisans sahibi tarafından, projeye bağlı jeolojik ve/veya teknik sorunlar ve/veya bölgesel özellikler ile ulusal veya uluslararası düzeyde ciddi olumsuz ekonomik gelişmeler gibi projenin yatırım sürecini etkileyen ve etkileyebilecek nitelikteki olaylar nedeniyle süre uzatımı talebinde bulunulmamaktadır. İleri sürülen nedenlerin Kurul tarafından uygun görülmesi veya üretim tesisi yatırımının geri dönülemez bir noktaya geldiğinin tespit edilmesi halinde Kurul tarafından ilave süre verilmekte ve bu süre lisansa derç edilmektedir.

## **AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları** (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Aynı Yönetmeliğin 'Raporlama' ile ilgili bölümü uyarınca Lisans sahibi tüzel kişiler, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, bir önceki yıla ait bir yıllık faaliyet raporu hazırlamak ve her yılın Nisan ayı sonuna kadar Kuruma sunmakla yükümlüdür. Bu rapor kapsamında lisans sahibi tüzel kişilerin bir önceki yılda lisans kapsamındaki faaliyeti yerine getirmek üzere ilgili kamu kurum ve/veya kuruluşlarına yaptıkları izin, onay, ruhsat ve benzeri idari işlemlerin başvurularına ve sonuçlarına ait bilgilere de yer verilmektedir. Üretim faaliyeti göstermek üzere lisans almış tüzel kişiler, tesis tamamlanma tarihine kadar gerçekleştirdikleri faaliyetler hakkında Kuruma her yılın Temmuz ve Ocak ayları içerisinde sırasıyla yılın ilk ve ikinci yarısındaki gerçekleştirmeleri Kurumca belirlenen şekle uygun ilerleme raporunda sunmakla yükümlüdür. Söz konusu yükümlülük; lisansın verildiği tarih ile bu tarihi takip eden ilk ilerleme raporu dönemi arasında 90 günden fazla olması halinde içinde bulunulan dönemde, aksi takdirde bir sonraki dönemde başlamaktadır.

#### ***Su Kullanım Anlaşmasına bağlı yükümlülükler***

Devlet Su İşleri ("DSİ") ile yapılan Su Kullanım Anlaşmaları uyarınca aşağıdaki santrallerde Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı ödenmektedir. DSİ'ye ödenmesi taahhüt edilen birim elektrik kilowatsaat tutar santralin yıllık enerji üretimi çarpılması ile hidroelektrik katkı payı belirlenmektedir. Santralin yıllık enerji üretimi bir sonraki yılın 15 Ocak tarihine kadar Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") veya ilgili dağıtım şirketine bildirilir. Belirlenen Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı tutarının teklif yılından ödemeye esas üretim yılına kadar EPDK tarafından belirlenen Türkiye Ortalama Elektrik Toptan Satış Fiyatının artışı oranında güncelleştirilerek EPDK'ca verilen lisans süresince, takip eden Ocak ayı sonuna kadar gelir kaydedilmek üzere şirket tarafından DSİ'ye ödenmesi gerekmektedir.

Su Kullanım Anlaşmaları ile belirlenen Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı Gelinkaya HES için 0,02 TL kuruş/kWs; Kavakçalı HES için 0,05 TL kuruş/kWs, Doğançay HES için 0,02 TL kuruş/kWs ve Laleli Barajı ve HES için 0,07 TL kuruştur/kWs

#### ***Hisse Devir Anlaşmasına bağlı yükümlülükler***

Akfen HES I altında yer alan Beyobası ve İdeal Projelerinde ve Akfen HES 2 altında yer alan Pak ve Elen projelerinde hisse devir anlaşmalarının 'Değişken Hisse Bedeli' maddesi uyarınca Bağcı Grubuna yukarıda belirtilen dört şirket ve bu şirketlerin altında yer alan on iki HES projesinde santrallerin enerji üretime başladıkları tarihten itibaren her yıl 1 Ocak-31 Aralık dönemini kapsayan ve bu dönemi takip eden Ocak ayında ödemek üzere yıllık enerji üretimi esas alınarak kilowatsaat başına 0,5 ABD Doları cent ödeme yapılması yükümlülüğü bulunmaktadır.

#### ***Akfen Su Güllük***

Akfen Su Güllük, 29 Ağustos 2006 tarihinde Güllük Belediye Başkanlığı ile imzalanan İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. İmtiyaz sözleşmesinin süresi yatırım ve işletme süreleri toplamı olarak 35 yıldır. İmtiyaz hakkı sahibi olarak Akfen Su Güllük sözleşme kapsamındaki yapım işlerine dair kesin kabul sürecini 13 Ocak 2011 tarihinde tamamlamıştır.

#### ***Akfen Su Arbiogaz Dilovası***

Akfen Su Arbiogaz Dilovası, 03 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kolektör Hattı Yapım ve İşletme Projesi sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. Sözleşmenin süresi tesislerin inşaatı süresi ve işleme süresi dahil olmak üzere toplam 29 yıldır. Sözleşme kapsamında İdarenin tesisin işletme süresince yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyat garantisi bulunmaktadır. Bu garantiye karşılık olmak üzere İdare Akfen Su Arbiogaz Dilovası'na her bir işletme yılı için banka teminat mektubu temin etmektedir.

#### ***Kiracı olarak Grup***

##### ***Faaliyet kiralama anlaşmaları***

#### ***Akfen GYO***

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO kiracı olarak 12 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Akfen GYO, 15 Temmuz 2003 tarihinde KKTC Maliye Bakanlığı ile Girne ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri 2003 yılında başlamıştır. 2011 yılına ait kira bedeli 53.608,86 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 oranında artış göstermektedir. Ödemeler yıllık yapılmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Aralık 2003 tarihinde Maliye Hazinesi ile İstanbul ili Zeytinburnu ilçesinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira tutarı, Maliye Hazinesi tarafından belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ve üzerine inşa edilecek olan tesisin yıllık toplam hasılatının %1'i tutarındaki kira bedelinden oluşmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- Akfen GYO, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını 22 yıl kiralamak üzere bir faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Otel inşaatı tamamlanarak 2007 yılında faaliyete geçirilmiştir. Belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ile üzerine inşa edilen tesisin yıllık toplam hasılatının %'inden büyük olan tutar kira bedelini oluşturmaktadır.
- Akfen GYO, 30 Ekim 2006 tarihinde Trabzon Dünya Ticaret Merkezi A.Ş. ile Trabzon ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir. Akfen GYO'nun, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Kasım 2006 tarihinde Kayseri Sanayi Odası ile Kayseri ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir. Akfen GYO'nun, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Akfen GYO, 31 Mayıs 2007 tarihinde Gaziantep Büyükşehir Belediyesi ile Gaziantep ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 9 Mayıs 2008 tarihinde Bursa Uluslararası Tekstil Ticaret Merkezi İşletme Kooperatifi ("BUTTİM") ile Bursa ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Akfen GYO, 16 Eylül 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile İzmir ilinde 49 yıllığına otel inşa ettirmek suretiyle kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Kira ödemeleri sözleşme tarihinden başlamak üzere; ilk üç yıl aylık 2 TL ve dördüncü yıl aylık 25 TL olarak ödenecektir. Dördüncü yıldan sonra ise her yıl bir önceki yılın kira bedelinin ÜFE (on iki aylık ortalamalara göre değişim yüzde oranı) oranında artırılmasıyla kira bedeli ödenecektir.
- Akfen GYO, Yaroslavl ve Kaliningrad projelerinin arsaları için yıllık kirası sırasıyla 12 TL ve 28 TL olmak üzere arazi kiralama anlaşmaları imzalamıştır.

Akfen GYO, KKTC Bafra ilinde bulunan. KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı'na ait ve 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat kullanımına tahsis edilmiş olan 167.830 m2 büyüklüğündeki turizm imarlı araziye 23.02.2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devralmıştır. Yıllık kira bedeli 53.609 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 arttırılacaktır.

Akfen GYO, İstanbul'da Beyoğlu ilçesinde bulunan arazinin Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi arasında imzalanan 49 yıllık yap-işlet-devret modeli çerçevesinde kira sözleşmesini 22 Haziran 2011 tarihinde devralmıştır. Aylık kira bedeli, 115 TL olup sözleşme devrinin 3. yılından başlayarak her yıl ÜFE artış endeksi oranında arttırılarak 49. yılın sonuna kadar devam edecektir.

Sözleşmelerin çoğunda, Akfen GYO'un sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir. Yaroslavl ve Kaliningrad projelerinin arsalarının sözleşmelerinde yatırım sonunda arsayı satın alma hakkına dair maddeler bulunmaktadır. Akfen GYO'nun diğer sözleşmelerinde kiralama süresi sonunda kiralanan varlığı satın alma hakkına sahip değildir.

#### *İptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri*

|                             | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa               | 714            | 832            |
| 1 yıldan uzun 5 yıldan kısa | 8.038          | 4.055          |
| 5 ve 5 yıldan uzun          | 129.502        | 70.352         |
|                             | <b>138.254</b> | <b>75.239</b>  |

#### **IDO**

IDO, İ.B.B ile İ.B.B'ye ait olan terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesini içeren operasyonel kiralama sözleşmeleri yapmıştır. Şarta bağlı kiralama tanımını sağlayan kira ödemeleri, Grup'un satış gelirleri üzerinden hesaplanmaktadır. Dolayısıyla kira sözleşmesi izleyen dönemlerde herhangi bir minimum kira ödemesini içermemektedir.

## **AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları** (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İDO İ.B.B.'ye terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesi için şarta bağlı kira ödemeleri yapmak zorundadır. Kira sözleşmesinin koşullarına göre, İDO bu hatların terminalleri ve deniz taşıtları ile kullanım hakkını almıştır ve bu hatlardan elde edilen brüt gelirin belirli oranını İ.B.B.'ye şarta bağlı kira olarak ödemektedir. Kiranın ödeneceği karşı taraf ve kira giderinin brüt gelirden alacağı yüzde İ.B.B. ve Grup arasında imzalanan protokolle belirlenmiştir. İDO ile İ.B.B. arasında 1 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla kira protokolü imzalanmıştır ve uygulanan oran gemi gelirleri üzerinden %5,1'dir.

İDO Mayıs 2006'da İ.B.B.'den kiralanan on deniz otobüsünü satın almış ve daha önce kiralama ile ilgili imzalanmış olan sözleşmenin ilgili şartları sona ermiştir. İDO ve İ.B.B tarafından Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları için yeni bir sözleşme imzalanmıştır.

İDO'nun 2007 yılında İ.B.B.'ye ait olan iki hızlı feribot ve beş deniz otobüsünü işletmek üzere girdiği ve 10 yıl boyunca 2.178 TL (Grup Payı: 653 TL) (%18 KDV dahil) tutarında aylık ödemeyi içermekte olan kira sözleşmesi, İ.B.B.'ye ait terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesiyle ilgili kira protokolünün bitiş tarihi olan 1 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla feshedilmiştir. İDO ile İ.B.B. arasında 30 Temmuz 2010'da imzalanan sözleşme uyarınca İDO, İ.B.B.'ye ait olan 28 adet yolcu vapuru, 13 adet arabalı vapur, 5 adet deniz otobüsü, 2 adet hızlı feribot ve 1 adet römorkörü 30 yıl süreyle intifa bedeli karşılığında işletme hakkına sahiptir. İDO'nun İ.B.B.'ye ödemesi gereken aylık intifa hakkı bedeli, brüt gelirin %5,1'i olarak belirlenmiştir. İstanbul Şehirhatları Turizm San. Tic. A.Ş.'nin kurulması ile, Şehirhatları vapurlarının işletilmesi işi 30 Eylül 2010 tarihinden sonra İstanbul Şehirhatları Turizm San. Tic. A.Ş.'ye geçmiş olup, kira hesaplaması işletmenin kullanımında kalan gemiler üzerinden %5,1 oranında hesaplanarak ödenecektir. 1 Mart 2011 tarihli takas işlemi neticesinde 13 adet arabalı vapur İDO'nun mülkiyetine geçmiş olup, bu vapurlar için kira yükü ortadan kalkmıştır.

İBB'nin yetki alanı içinde kalan 27 adet iskele ve terminal sahasının intifa hakkı 1 Kasım 2010 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 590 TL (Grup Payı: 177 TL) +KDV bedelle ihale ile alınmıştır.

İDO, 8 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşmeyle, belirlenen 6 deniz otobüsü ve 1 araba vapuru hattında toplu taşıma ruhsat hakkını kazanmıştır. Sözleşme uyarınca İDO, İ.B.B.'ye yıllık 201 TL (Grup Payı: 60 TL)'nin altında olmamak şartıyla brüt gelirin %1'i oranında ödeme yapmakla yükümlüdür.

İDO, 23 Şubat 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle, İ.B.B.'nin tasarrufundaki İstanbul, Balıkesir, Bursa ve Yalova illerinde bulunan muhtelif iskele, terminal, araç bakım yeri ve müştemilatın 10 ila 30 yıl arasında değişen sürelerde yıllık 2.500 TL (Grup Payı: 750 TL) + KDV bedelle kullanım hakkını almıştır.

İstanbul Defterdarlığı'nın hüküm ve tasarrufu altındaki deniz yüzeyinin intifa hakkı 1 Nisan 2011 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 2.665 TL (Grup Payı: 800 TL) bedelle ihale ile alınmıştır. Bu ihale ile alınan intifa hakkı Ambarlı arsasının 2. parselinin deniz tarafını kapsamaktadır. Sözleşme şartları uyarınca arsa üzerinde faaliyete geçilene kadar yıllık kira bedelinin %20'si, faaliyete geçildikten sonra yıllık kira bedelinin tamamı ödenecektir. Sözleşme bedeli artışları Üretici Fiyatları Endeksi oranında artırılabacaktır.

İstanbul Defterdarlığı'na ait 14 adet iskelenin intifa hakkı ise 5 Temmuz 2011 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 463 TL (Grup Payı: 139 TL) bedelle ihale ile alınmıştır.

#### **Kiraya Veren Olarak Grup** **Faaliyet kiralama anlaşmaları**

##### **Akfen GYO**

- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kiraya veren olarak Akfen GYO, 9'u Türkiye otelleri, 4'ü yurtdışı otelleri, 1 adet casino kiralama, 1 adet fitness center kiralama ve 1 adet bar/caf e kiralama olmak üzere toplam 16 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır; Akfen GYO, 18 Kasım 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile Eskişehir'de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 12 Aralık 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile İstanbul'da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 26 Temmuz 2006 tarihinde ACCOR S.A. ile Trabzon'da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Kayseri'de 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Gaziantep'te 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 31 Temmuz 2009 tarihinde ACCOR S.A. ile Bursa'da 2010 yılında tamamlanan ve Kasım 2010 tarihinde faaliyete geçen otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- Akfen GYO, 16 Ağustos 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Esenyurt'ta 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 7 Eylül 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Adana'da 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde ACCOR S.A. ile İzmir'de 2013 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Yukarıdaki dokuz anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Sözleşmeler, ACCOR S.A.'nın Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm ile imzalanmış olup Accor S.A.'nin bu sözleşmelerde %100 garantisi mevcuttur.

Kiralama süresi otelin açılış tarihi ile o yılın takvim yılı sonuna kadar geçen süre ve otelin açılış tarihini izleyen yılbaşından itibaren on yıl uzatma opsiyonlu olarak yirmi beş takvim yılı eklenerek hesaplanır. Taraflar anlaşarak ACCOR S.A.'ya on beşinci mali yıl sonunda sözleşmeyi feshetme hakkı tanımışlardır. Şirket inşaatı belirlenen sürede bitiremediği takdirde (belirlenen bitiş tarihinden itibaren altı ay ek süre dahil) ACCOR S.A.'nın anlaşmayı sona erdirmeye hakkı vardır. Bu durumda, taraflar karşılıklı yükümlülüklerden müstesna tutulacaktır ve Akfen GYO ACCOR S.A.'ya 750.000 Avro'ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir.

12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Anlaşması'na ait değişikliklerle kiracı tarafından kiralayana ödenecek yıllık kira tutarı:

- 1 Ocak 2010'dan geçerli olmak üzere;
- Kayseri Ibis, Gaziantep Ibis, Bursa Ibis ve 1 Ocak 2010 tarihinden sonra açılacak tüm Ibis Oteller'de cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit-Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Kârı)'un %70'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.
- Kayseri Novotel, Gaziantep Novotel ve 1 Ocak 2010 tarihinden sonra açılacak tüm Novoteller'de cironun %22'si veya AGOP'un %70'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.
- 1 Ocak 2011'den geçerli olmak üzere;
- Zeytinburnu Ibis ve Eskişehir Ibis Oteller'de cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit-Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Kârı)'un %65'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.
- Zeytinburnu Novotel ve Trabzon Novotel'de cironun %22'si veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit-Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Kârı)'un %65'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

AGOP şu formüle göre hesaplanacaktır:

AGOP= GOP (Gross Operating Profit – Brüt Faaliyet kârı)-Cironun %4'ü Accor ücreti-Cironun %4'ü FF&E (Mobilya ve demirbaş) Rezervi.

Akfen GYO'un biri İstanbul'da olmak üzere toplamda dört oteli en geç 31 Aralık 2013 tarihinde tamamlayamaması durumunda 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis Gaziantep, Novotel/Ibis Kayseri ve Ibis Bursa otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP'un %65'ine, 31 Aralık 2012 tarihine kadar Moskova'da bir Ibis otel projesinin inşasına başlayamaması ve ACCOR S.A. ile otel kiralama sözleşmesi imzalamaması durumunda 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis İstanbul, Ibis Eskişehir ve Novotel Trabzon otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP'un %60'ına düşürülecektir. Otel projesinin tamamlanması, yapı kullanım izin belgesi ile işyeri açma ve işletme ruhsatının alınmasını ifade etmektedir. Yıllık kira her üç ayda bir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim) ilgili çeyreğe ait gerçekleşen AGOP üstünden her bir otel için belirlenen oranlarda ödenecektir.

Akfen GYO, kiralayan sıfatıyla yukarıda belirtilen ve ACCOR S.A. ile Türkiye'deki oteller için imzalanmış olan kiralama anlaşmalarına ek olarak aşağıda detayları verilmiş olan yedi adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

- Akfen GYO, 15 Mart 2007 tarihinde Voyager Kıbrıs Limited ("Voyager") ile casino kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri casinonun açıldığı 1 Temmuz 2007 tarihinde başlamıştır. Kontrat süresi 5 yıldır. Yıllık kira bedeli 1 Mayıs 2010 tarihinde imzalanan ek kira sözleşmesine göre 1 Temmuz 2009 tarihinden başlayarak 30 Haziran 2010 tarihine kadar 3.059.840 Avro olup, üç ayda bir peşin olarak ödenmektedir (Mart, Haziran, Eylül ve Aralık). 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren ek kira sözleşmesiyle geçerli olan 150.000 Avro'luk indirim hakkı kaldırılacak ve yıllık kira bedeli 3.209.840 Avro olacaktır. Esas kira sözleşmesi yürürlükte kaldığı sürece kira tutarında zam uygulanmaması ve esas sözleşmede yer alan kira döneminin başında gerçekleşen yıllık Euribor oranı kadar artışın ortadan kaldırılması konusunda mutabakata varmışlardır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- Akfen GYO, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Mercure Otel'i ni Serenas Turizm Kongre ve Organizasyon Hizmetleri Limited Şirketi'ne ("Serenas Turizm") 5 yıl uzatma opsiyonlu olarak 5 yıllığına kiralamıştır. Kira tutarı 2011 yılı için 1.500.000 Avro, 2012 yılı için ise 2.000.000 Avro'dur. Serenas Turizm, Akfen GYO'a 3.000.000 Avro tutarında muhtelif bankalardan teminat mektubu temin etmiştir. Yıllık kira bedeli üç ayda bir peşin olarak ödenmektedir (Şubat, Mayıs, Ağustos ve Kasım).
- Akfen GYO, 1 Eylül 2006 tarihinde Sportif Makine AŞ ile Eskişehir Ibis Otel Fitness Center kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri fitness centerin teslim edildiği 1 Ocak 2007 tarihinden iki ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli KDV hariç 6.500 Avro olup kira süresi 7 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık Euribor oranı kadar artışa tabidir. Aralık 2011'de yapılan ek sözleşmeye göre 2012 yılı kira ödemelerine ilişkin yeniden bir düzenleme yapılmış, aylık kira bedeli KDV hariç Haziran, Temmuz ve Ağustos ayları için 5.000 Avro'ya, diğer aylar içinse 6.000 Avro'ya düşürülmüştür.
- Akfen GYO, 11 Mayıs 2007 tarihinde Seven Turizm İnşaat ve Reklam Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile Eskişehir Ibis Otel içerisinde yer alan bar/cafes için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri bar/cafenin teslim edildiği tarihten 2 ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli 3 TL olup kira süresi 10 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık ÜFE ve TÜFE'nin ortalama oranı kadar artışa tabiidir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC Samstroykom aracılığıyla, ACCOR S.A.'nin Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Samara'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 11 Temmuz 2008 tarihinde imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nin 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira AGOP (Adjusted Gross Operating Profit-Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Kârı)'un %70'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 6.000 Avro, 3. Yıldan 15. yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanın oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. ACCOR S.A'nin on beşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nin Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Yaroslavl'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 15 Ekim 2009 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2011 yılının 3. çeyreğinde teslim edilmiştir. Yaroslavl Otel ile ilgili yapılan ilk anlaşmaya ek olarak 1 Temmuz 2011 tarihinde ACCO S.A. ile uzun dönem kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nin 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira AGOP (Adjusted Gross Operating Profit-Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Kârı)'un %75'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 2.500 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, üçüncü işletme yılı için oda başına 6.000 Avro ve 4. Yıldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC KaliningradInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nin Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Kaliningrad'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 8 Eylül 2010 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2013 yılının 1.çeyreğinde teslim edilecektir. Ana kira sözleşmesi 2013 yılının 1.çeyreğinde imzalanacak ve tescil ettirilecektir. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nin 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira AGOP (Adjusted Gross Operating Profit-Düzeltilmiş Otel Brüt Faaliyet Kârı)'un %70'i olarak belirlenecektir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 4.000 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, 3. Yıldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 6.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 12.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

#### *İptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları*

|                             | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| 1 yıldan kısa               | 13.265         | 11.382         |
| 1 yıldan uzun 5 yıldan kısa | 32.321         | 20.276         |
| 5 yıldan uzun               | 87.362         | 43.229         |
|                             | <b>132.948</b> | <b>74.887</b>  |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### Akfen Holding ile ACCOR S.A. arasında imzalanan Çerçeve Sözleşmesi

Akfen Holding, dünyanın başlıca otel gruplarından olan ACCOR S.A.'nın Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm ile Novotel ve Ibis otel markaları için Türkiye'de münhasırlığa dayanan bir Çerçeve Sözleşmesi imzalamıştır. Bu Çerçeve Sözleşmesi ile kuruluşlar, Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmişlerdir. Şirket birçok sayıda otel inşa ettirecek ve kiralayacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşmesine'ne ait değişiklikle yer alan Yatırım Programı'na göre 1 Ocak 2011'den itibaren 31 Aralık 2015'in sonuna kadar en az 8 otel projesi tamamlanıp Şirket tarafından ACCOR S.A.'ya kiraya verilecektir. Bu otellerden ikisinin İstanbul'da, diğerlerinin de Esenyurt, Ankara, İzmir, Adana ve taraflarca mutabakata varılacak diğer iki şehirde yapılması gerekmektedir. Taraflarca ortak mutabakata varılması durumunda, beş yıllık Yatırım Programı'nın ilk senesinde kararlaştırılmak şartıyla, asgari otel sayısı 6'ya düşürülebilecektir. Taraflar bir sonraki 5 yıllık yatırım programı üzerinde 30 Haziran 2015 tarihine kadar mutabakat sağlayamazlarsa, her iki taraf da sözleşmeyi veya sadece çerçeve sözleşmede yer alan Novotel ve Ibis Otel markaları ile ilgili münhasırlığa, diğer ACCOR markalı otellerde ise ilk reddetme hakkına ilişkin hükümleri feshedebilecektir. Ancak o tarih itibarıyla imzalanmış olan otel kira sözleşmeleri geçerliliğini koruyacaktır.

Şirket'in kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Çerçeve Sözleşmesi'ne dayandırılmaktadır.

Çerçeve Sözleşmesi'ne göre:

- Şirket kontrol hakkını taşıyan hisselerinin, hissedarlar ya da grup şirketleri dışında herhangi bir üçüncü kişiye Akfen Holding tarafından satılması durumunda; Şirket'in halka açık bir şirket haline gelmesi dışında üçüncü kişiler tarafından yapılan aynı şartlar ve koşullar dahilindeki tekliflere ACCOR S.A.'nın anlaşmaya göre karşı çıkma hakkı saklıdır.
- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve ACCOR S.A. yaptıkları anlaşma ile Şirket sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile artırılması Akfen Holding ve ACCOR S.A.'nın ortaklığının sürekliliğinin olması ve kontrol gücünün dolaylı veya dolaysız bir şekilde Akfen Holding'de olması şartı ile gerçekleştirilebileceği ve yukarıda belirtilen hususların dışında sermaye artırımına katılmasına izin verilen yeni yatırımcının yerel veya uluslararası otel işletmecisi olmama şartları aranmaktadır.
- ACCOR S.A. karşı çıkma hakkını kullanmadığı takdirde ya da bu hak söz konusu olmadığı ve aynı şartlar ve koşullar altında yeni ana hissedar ile devam etmek istemediğinde, mevcut anlaşma ACCOR S.A. tarafından sona erdirilebilir. Anlaşmanın ACCOR S.A. tarafından sona erdirilmesi halinde yürürlükteki kiralama sözleşmeleri sona erme tarihine kadar sürecektir.
- Eğer yukarıda belirtilen yatırım programı 31 Aralık 2015'e kadar hayata geçmezse ya da bir dahaki yatırım programı en geç 30 Haziran 2015 tarihinde uygulamaya konulmazsa her iki kuruluş da ortaklığını bitirmekte serbesttir.

#### 25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

|                                  | 2011          | 2010         |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| Dönem başı bakiye                | 9.672         | 6.449        |
| Faiz maliyeti                    | 1.423         | 366          |
| Hizmet maliyeti                  | 3.710         | 1.403        |
| Yıl içinde ödenen, iptal edilen  | (3.365)       | (1.847)      |
| Yabancı para çevrim farkları     | 761           | 112          |
| İşletme birleşmesinin etkisi (*) | 4.498         | -            |
| Aktüeryal fark                   | 1.174         | 3.189        |
| <b>Dönem sonu bakiye</b>         | <b>17.873</b> | <b>9.672</b> |

(\*) 16 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşen İDO iktisabından kaynaklanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı 31 Aralık 2011 itibarıyla 30 günlük maaşın üzerinden en fazla (tam TL) 2.732 TL'ye göre (31 Aralık 2010: (tam TL) 2.517 TL) çalışılan yılbaşına emeklilik ya da fesih günündeki orana göre hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı cari bazda hesaplanır ve konsolide finansal tablolara yansıtılır. Karşılık Grup'un çalışanların emekliliklerinden kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Hesaplama Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UFRS, Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Temel varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranı ifade eder. Sonuçta, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ekli konsolide finansal tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihindeki karşılık yıllık % 5,00 enflasyon oranı ve % 9,7 iskonto oranı varsayımına göre, yaklaşık % 4,48 iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: yıllık % 5,10 enflasyon oranı, % 10 iskonto oranı, % 4,66 iskonto oranı). Müşterek yönetime tabi şirketlerin bazıları için kıdem tazminatına ilişkin hakların imtiyaz anlaşması sonunda ödeneceği planlanmıştır. Buna bağlı olarak gelecekte ödenecek yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında imtiyaz anlaşma süreleri dikkate alınmıştır.

### 26 EMELİLİK PLANLARI

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un emeklilik planları bulunmamaktadır.

### 27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### Diğer dönen varlıklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Peşin ödenen kira gideri               | 78.798         | 65.612         |
| Devreden KDV                           | 53.268         | 32.486         |
| Verilen sipariş avansları              | 42.487         | 12.342         |
| Taşeronlara verilen avanslar           | 40.360         | 46.082         |
| Gelir tahakkukları                     | 16.358         | 8.436          |
| Peşin ödenen giderler                  | 12.126         | 8.915          |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar           | 8.028          | 5.172          |
| İş avansları                           | 3.734          | 1.427          |
| Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar | -              | 1.663          |
| Diğer                                  | 9.588          | 8.390          |
|  | <b>264.747</b> | <b>190.525</b> |

TAV İstanbul, kira sözleşmesine göre, toplam tutarın %23'ünü peşin olarak ödemiştir. İlk kira yılından sonra, her kira yılının ilk 5 işgünü içinde toplam kira tutarının %5,5'i kadar ödeme gerçekleştirilecektir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla peşin ödenen kira giderinin bir yıldan kısa vadeli kısmı 78.798 TL (31 Aralık 2010: 65.612 TL)'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, MIP, müşterilerine depolama ve terminal servisleri gibi verdiği hizmetler için KDV kesmeyip, aldığı bütün hizmetlerde KDV ödediği için 24.234 TL'lik KDV alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 20.263 TL). Ayrıca 5.248 TL tutarında KDV alacağı yerel kanunlar nedeniyle TAV Tiflis ve TAV Tunus'ta oluşan KDV'den kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2010: 3.225 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla taşeron firmalara verilen avanslar, TAV İnşaat'ın Doha, Muscat ve Merkez (Türkiye) projelerine ilişkin taşeronlara verdiği 16.829 TL'lik avanslar ile HES I ve HES II şirketlerine ait enerji projelerine ilişkin verilen avanslar 10.757 TL'lik ve Akfen GYO'ya ait Otel projeleri için verilen 4.093 TL'lik avansları içermektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla taşeron firmalara verilen avanslar Türkiye, Libya, Tunus, Makedonya, Doha, Dubai ve Oman'daki inşaat projelerine ilişkin taşeronlara verilen 27.793 TL'lik avanslar ile HES I ve HES II şirketlerine ait enerji projelerine ilişkin verilen 13.672 TL'lik avanslar ve Akfen GYO'ya ait Otel projeleri için verilen 4.617 TL'lik avansları içermektedir.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Diğer duran varlıklar**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Devreden KDV                           | 96.482         | 84.924         |
| Peşin ödenmiş kira giderleri           | 41.791         | 44.039         |
| Gelir tahakkukları                     | 14.627         | 17.685         |
| Peşin ödenmiş giderler                 | 12.706         | 1.451          |
| Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar | 9.825          | 9.567          |
| Verilen avanslar                       | 9.342          | 12.697         |
| Taşeronlara verilen avanslar           | -              | 8.699          |
| Diğer                                  | 571            | 238            |
| <b>Diğer duran varlıklar</b>           | <b>185.344</b> | <b>179.300</b> |

31 Aralık 2011 itibarı ile TAV Havalimanları'na ait olan peşin ödenmiş kira giderleri 41.791 TL'dir.(31 Aralık 2010: 44.039 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, KDV alacaklarının 65.273 TL'lik (2010: 52.868 TL) kısmı özellikle hidroelektrik santral projeleri için yapılan yatırım için ödenen KDV'den kaynaklanmaktadır. Bu tesisler hidroelektrik santral projeleri için inşa halinde olduğundan, Grup bu KDV alacaklarını mahsup edebilmek için yeterli KDV borcuna sahip değildir. Akfen GYO 27.798 TL (2010: 27.152 TL) devreden KDV rakamına sahiptir. Yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre gayrimenkul yatırım ortaklığı gelirleri kurumlar vergisinden muafdir. Ancak inşaat sözleşmeleri için % 18 oranında KDV tutarına katlanmak durumundadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 14.627 TL (2010: 17.685 TL) değerinde gelir tahakkukları Aliağa Projesiyle ilgili olan gelir tahakkukunu içermektedir.

9.341 TL'lik verilen avanslar rakamının 9.247 TL'lik kısmı Akfen Hes'in proje inşaatı ile ilgili sabit kıymet avanslarından oluşmaktadır.

**Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|                               | 2011          | 2010          |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Gider tahakkukları            | 54.165        | 33.800        |
| Ertelenmiş gelirler           | 7.093         | 3.874         |
| İndirilemeyecek KDV           | 4.786         | 3.256         |
| Hasar ve indirim karşılıkları | 2.436         | 943           |
| Diğer                         | 5.731         | 8.699         |
|                               | <b>74.211</b> | <b>50.572</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabının büyük kısmı gider tahakkuklarından oluşmakta olup 45.416 TL'si TAV Yatırım'ın Doha, Muscat, Dubai, Abu Dhabi ve Merkez (Türkiye) projeleri ile ilgili gider tahakkuklarından, 1.737 TL'si TAV Havalimanları'nın gider tahakkuklarından ve 3.832 TL'si Akfen İnşaat'ın HES projeleri, kapsamındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır.

**Diğer uzun vadeli yükümlülükler**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

|                                      | 2011          | 2010          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Ertelenmiş gelirler                  | 12.719        | 11.608        |
| Gelecek yıllara ait reklam gelirleri | 1.161         | -             |
| Diğer                                | 591           | 1.052         |
|                                      | <b>14.471</b> | <b>12.660</b> |

31 Aralık 2011 itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükler rakamının 12.719 TL (2010: 11.608 TL) tutarındaki kısmı ATÜ'nün TAV Havalimanları'na peşin ödediği kira gelirlerinden, 1.161 TL'lik kısmı İDO'ya ait gelecek yıllara ait reklam gelirlerinden oluşmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 28 ÖZKAYNAKLAR

Akfen Holding'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla her biri 1 TL nominal değerinde 145.500.000 adet hissesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 145.500 TL'lik sermayenin tamamı ödenmiştir.

|                        | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Kayıtlı sermaye tavanı | 1.000.000      | 1.000.000      |
| Ödenmiş sermaye        | 145.500        | 145.500        |

Şirketimiz Ortaklarından Hamdi Akın'ın elinde bulunan 28.729.368 adet hisse A Grubu nama yazılı olup, 116.770.632 adet B grubu hisselerin tamamı hamiline yazılıdır.

|                                  | 2011           |                  | 2010           |                  |
|----------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|                                  | Hisse Tutarı   | Sahiplik Oranı % | Hisse Tutarı   | Sahiplik Oranı % |
| Hamdi Akın                       | 99.209         | 68,18            | 99.209         | 68,18            |
| Akfen İnşaat                     | 3.995          | 2,75             | 3.995          | 2,75             |
| Diğer ortaklar                   | 1.180          | 0,81             | 1.180          | 0,81             |
| Halka açık kısım                 | 41.116         | 28,26            | 41.116         | 28,26            |
| <b>Ödenmiş sermaye (nominal)</b> | <b>145.500</b> | <b>100</b>       | <b>145.500</b> | <b>100</b>       |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Akfen Holding hisseleri üzerinde herhangi bir ipotek yoktur.

Şirket'in 99.209.000 adet (A) grubu hisse senetlerine ilişkin imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

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

Şirket bünyesinde görevlendirilecek olan iki denetçiden biri A grubu pay/hisse sahiplerinin çoğunluğu tarafından önerilen adaylar arasından diğeri ise B grubu pay/hisse sahiplerinin çoğunluğu tarafından önerilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir.

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 301 TL tutarında 42.000 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınmıştır.

#### **Yabancı para çevrim farkları**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 101.443 TL (31 Aralık 2010: 17.914 TL) tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RHI, RPI, Hyper Foreign, ATI ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

#### **Risken korunma rezervi**

Risken korunma rezervi henüz oluşmamış risken korunulan işlem ile ilgili nakit akım riskinden korunma araçlarının net gerçeğe uygun değerindeki kümülatif değişiminin etkin kısmından oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, HES grubu şirketleri, MIP ve TAV Havalimanları'nın 2011 yılında yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takasları sözleşmeleriyle ilgili 104.992 TL (31 Aralık 2010: 71.363 TL) tutarındaki risken korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

#### **Yeniden değerlendirme artış fonu**

DHMI lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre TAV Havalimanları tarafından 2007 yılında yeniden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişikliği TAV Havalimanları'nın konsolide finansal tablolarında yeniden değerlendirme artış fonu olarak gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un yeniden değerlendirme artış fonundaki payını içermektedir.

#### **Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (Hazine hisseleri)**

Ödenmiş sermaye olarak kayıtlara alınan paylar tekrar geri alındığı zaman, ödenen tutar, geri satın almaya atfolunabilecek maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarı da kapsayacak şekilde özkaynaklardan düşer. Geri alınan paylar özkaynaklardan azalma olarak gösterilmektedir. Söz konusu paylar satıldığı ya da tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen tutar sermaye arttırımı olarak kaydedilmekte ve sonuçta ortaya çıkan işlem fazlalığı/(eksikliği) geçmiş yıl karlarına transfer edilmektedir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### *Ortak yönetim altındaki işletmeler*

Ortak yönetim altındaki işletmelerden satın alınan hisseler defter değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Ödenen rakam ile elde edilen net varlığın defter değeri arasındaki fark özkaynaklara kaydedilir.

#### *Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler*

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net kârın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise dağıtılan kârın ödenmiş sermayenin %5'ini aşan kısmının %10'u oranında ayrılır, ancak holding şirketleri bu uygulamaya tabi değildir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir.

#### *Diğer Yedekler*

Diğer yedekler, kontrol gücünün grupta kaldığı ya da değişmediği bağlı ortaklık hisse satış ve alımlarından kaynaklanan kâr ve zararlardan oluşmaktadır. Akfen GYO, 24 Ocak 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile sermayesini 46.000 TL arttırmıştır. İşbu artışa tekabül eden 46.000,000 adet hisse ve Akfen Holding'in sahip olduğu Akfen GYO hisselerinden 8.118 TL'ye tekabül eden 8.117.500 adet hisse ile beraber toplam 54.118 TL nominal değerli 54.117.500 adet Akfen GYO hissesi 11 Mayıs 2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Takip eden günlerde ise Akfen Holding, Akfen GYO hisselerinin fiyat istikrarını sağlamak üzere toplam 8.040.787 adet hisseyi geri almıştır. Kontrolü kaybetmeden sahiplik gücünün değiştiği bu işlemler, işlem maliyetlerinin netlenmesi ile birlikte özkaynaklarda diğer yedekler altında muhasebeleştirilmiştir.

#### *Hisse senedi ihraç primleri*

14 Mayıs 2010 ve 24 Kasım 2010 tarihlerinde yapılan halka arz işlemleri sırasında, Şirket hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek fiyattan satılması nedeniyle, sırasıyla 90.505 TL ve 364.277 TL'lik farklar hisse senedi ihraç primi olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

#### *Kontrol gücü olmayan paylar*

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bilançoda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılan tutarlar sırasıyla 392.965 TL ve 160.605 TL'dir. Yine bağlı ortaklıkların net dönem kârlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımlar, konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde kontrol gücü olmayan paylara ait kârlar sırasıyla 104.112 TL ve 40.119 TL'dir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

#### 29.1 Satışlar

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|  | 2011             | 2010           |
|--|------------------|----------------|
| İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir      | 486.573          | 415.476        |
| Liman işletme geliri                           | 183.099          | 145.893        |
| Havacılık geliri                               | 107.770          | 88.139         |
| Gümrüksüz mağaza mal satışları                 | 123.044          | 86.136         |
| Yer hizmetleri geliri                          | 116.486          | 78.973         |
| Deniz ulaşımı gelirleri                        | 71.461           | -              |
| İmtiyaz ücretleri-gümrüksüz mağaza             | 52.951           | 40.423         |
| UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat gelirleri | 43.480           | 32.096         |
| Yiyecek içecek hizmet geliri                   | 32.642           | 24.881         |
| Elektrik satış gelirleri                       | 29.571           | -              |
| Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri         | 27.621           | 18.471         |
| Alan tahsis gelirleri                          | 16.066           | 11.068         |
| Otopark gelirleri                              | 14.362           | 13.000         |
| Otobüs hizmet gelirleri                        | 12.343           | 11.101         |
| Salon hizmet gelirleri                         | 10.084           | 11.245         |
| Diğer  | 26.030           | 17.335         |
|  | <b>1.353.583</b> | <b>994.237</b> |

#### 29.2 Satışların maliyeti

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

|  | 2011             | 2010           |
|--|------------------|----------------|
| İnşaat sözleşmelerine bağlı maliyetler           | 474.808          | 402.999        |
| Personel gideri                                  | 131.760          | 95.426         |
| Liman işletme maliyetleri                        | 85.582           | 76.007         |
| Kira gideri                                      | 83.405           | 68.769         |
| Amortisman ve itfa payı giderleri                | 54.263           | 31.407         |
| Satılan ticari malların maliyeti                 | 46.949           | 33.705         |
| UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat maliyetleri | 43.456           | 31.417         |
| Satılan hizmet maliyeti                          | 36.249           | 21.865         |
| Deniz taşıtları yakıt gideri                     | 19.918           | -              |
| Yiyecek içecek maliyeti                          | 11.185           | 8.553          |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler             | 4.355            | 463            |
| İlk madde malzeme gideri                         | 2.725            | -              |
| Diğer  | 14.071           | 8.903          |
|  | <b>1.008.726</b> | <b>779.514</b> |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ****30.1 Genel yönetim giderleri**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Personel giderleri                         | 53.388         | 45.725         |
| Genel ofis giderleri                       | 21.952         | 18.222         |
| Danışmanlık giderleri                      | 9.382          | 13.945         |
| Sigorta giderleri                          | 8.079          | 7.556          |
| İndirilemeyecek KDV                        | 7.488          | 6.414          |
| Kira giderleri                             | 7.146          | 5.307          |
| Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı | 6.260          | 694            |
| Vergi, resim ve harç giderleri             | 5.245          | 6.855          |
| Amortisman ve itfa payı giderleri          | 4.836          | 4.649          |
| Seyahat giderleri                          | 4.245          | 4.175          |
| Ofis malzeme giderleri                     | 2.593          | 2.557          |
| Temsil giderleri                           | 1.923          | 1.246          |
| Yardım ve bağışlar                         | 1.335          | 16             |
| Reklam giderleri                           | 1.282          | 1.900          |
| Dava karşılık giderleri                    | 1.262          | 1.454          |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler       | 1.260          | 165            |
| Diğer giderler                             | 20.506         | 14.332         |
|  | <b>158.182</b> | <b>135.212</b> |

**31 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un giderleri fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Not 30 ve 32'de yer almaktadır.

**32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi (Not 18) | 282.139        | 129.971        |
| Pazarlıklı satın alım kazancı (*)                                | 20.409         | -              |
| Reklam geliri  | 8.300          | 6.776          |
| Kira geliri  | 7.180          | 5.231          |
| İştirak satış kârı (**)  | 4.714          | 19.646         |
| Maddi duran varlık satış kârı                                    | 1.128          | 1.348          |
| Sigorta gelirleri  | -              | 5.024          |
| Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış kârı                | -              | 2.691          |
| Menkul kıymet satış kârı   | -              | 1.058          |
| Diğer  | 10.914         | 8.249          |
|  | <b>334.784</b> | <b>179.994</b> |

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yılda oluşan pazarlıklı satın alım kazancı, Akfen GYO'nun RHI ve RPI'ya ait hisselerin % 45'ini satın alma tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerinden daha düşük bir fiyata satın almasından ve yine özelleştirme kapsamında satın alınan İDO'nun gerçeğe uygun değerinden daha düşük bir fiyata satın alınmasından kaynaklanmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yılda, iştirak satış kârı Akfen İnşaat'ın sahip olduğu TAV Urban Georgia ve TAV Batumi Operations hisselerinin satışından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yılda iştirak satış kârı Akfen Gayrimenkul Yatırımları, Akfen HES II'nin sahibi olduğu Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Enbatı") ve Akfen HES III ün sahibi olduğu TBK Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. A.Ş. ("TBK") hisselerinin tamamının satışından kaynaklanmaktadır.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Akfen Holding'in bağılı ortaklığı olan Akfen HES II ile Kardemir A.Ş. arasında, Piringlik'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 Avro hisse bedeli ile satınına dair "Hisse Satış ve Alış Anlaşması" 27 Eylül 2010 tarihi itibarıyla imzalanmış olup, gerekli izin ve onayların alınmasına takiben hisse devri 27 Aralık 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| Vergi barışı giderleri (*)                 | 12.089        | -             |
| Karşılık giderleri(****)                   | 13.412        | -             |
| İptal edilen proje gideri(**)              | 7.316         | 1.345         |
| İndirilemeyecek KDV (***)                  | 4.770         | 3.209         |
| Halka arz giderleri                        | 1.995         | -             |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller satış zararı | -             | 7.040         |
| Diğer                                      | 99            | 2.052         |
|  | <b>39.681</b> | <b>13.646</b> |

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağılı ortaklıkları, 6111 sayılı (Not 36) vergi matrah artırımından yararlanmış olup, 12.089 TL tutarındaki KDV ve damga vergisine ilişkin vergi barışı gideri diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) İptal edilen proje giderleri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Yuvarlakçay ve Tepe HES projelerinin iptali ile Akfen Enerji Yatırımları Holding bünyesinde bulunan muhtelif harcamalarının aktifleştirilmesinin mümkün olmayacağı kararına varılarak giderleştirilmesi; 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ise Rusya'da bulunan Krasnoyarsk projesinin iptal edilmesi sonucu oluşmuştur.

(\*\*\*) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibarıyla indirilemeyecek KDV, Akfen GYO'nun Rusya'daki projelerinden kaynaklanan ve ileride oluşacak KDV borçlarından mahsup edemeyeceğini düşündüğü KDV alacağı için ayırdığı karşılıktan oluşmaktadır.

(\*\*\*\*) 31 Aralık 2011 itibarıyla karşılık giderlerinin 6.814 TL'lik kısmı Tav Yatırım'a ait Tav Körfez Sulafa Tower projesindeki alacakların tamamı için ayrılan tutarı temsil etmektedir. İşverenle Tav Körfez arasında halen devam eden bir dava süreci bulunmaktadır. Karşılık giderlerinin 6.598 TL'lik kısmı ise Akfen Holding'in TASK Water B.V'den olan alacağına ilişkin ayrılmış olan karşılıktan oluşmaktadır.

### 33 FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| Kur farkı geliri                                   | 79.926         | 160.050        |
| Faiz geliri  | 34.378         | 27.398         |
| UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri (*) | 8.826          | 5.331          |
| Kazanılmamış finansman geliri, net                 | 211            | 1.492          |
| Diğer  | 32             | 549            |
|  | <b>123.373</b> | <b>194.820</b> |

(\*) UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri, DHMİ'den garanti edilen yolcu alacaklarının reeskontundan ve Dilovası Organize Sanayi Bölge'den garanti edilen reeskont faiz gelirinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un iştiraklerinin ve bağılı ortaklıklarının yapmış olduğu riskten korunma anlaşmalarının ve fonksiyonel raporlama kuru farklılıklarının sonucu olarak ortaya çıkan ve 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen finansal gelirler/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

|                              | 2011          | 2010            |
|------------------------------|---------------|-----------------|
| Yabancı para çevrim farkları | 91.478        | (8.238)         |
| Riskten korunma rezervi      | (36.000)      | (14.194)        |
|                              | <b>55.478</b> | <b>(22.432)</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, HES I, MIP ve TAV Havalimanları'nın yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takaslarıyla oranlı "swap"larla ilgili olan (36.000 TL'lik (31 Aralık 2010: (14.194 TL)) riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 91.478 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RPI, RHI, Hyper Foreign ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan yabancı para çevrim farkını içermektedir (31 Aralık 2010: (8.238) TL, TAV Yatırım, MIP, Hyper Foreign, RPI, RHI, ve TAV Havalimanları).

### 34 FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

|                  | 2011           | 2010           |
|------------------|----------------|----------------|
| Kur farkı zararı | 313.892        | 164.457        |
| Faiz giderleri   | 199.712        | 158.262        |
| Diğer            | 6.618          | 5.755          |
|                  | <b>520.222</b> | <b>328.474</b> |

### 35 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Grup, 10 Mart 2010 tarihinde %99,87 oranında sahip olduğu Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş. ("Akfen Altyapı Danışmanlık") hisselerini Hamdi Akın, Selim Akın ve Pelin Akın'a; 18 Mart 2010 tarihinde %100 oranında sahip olduğu Akfen Turizm Yatırımları ve İşletme A.Ş. ("Akfen Turizm") ve Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Akınısı") hisselerini, 5 Nisan 2010 tarihinde %42,50 oranında sahip olduğu Artı Döviz A.Ş. ("Artı Döviz") hisselerini ve 6 Nisan 2010 tarihinde %37 oranında sahip olduğu IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş. ("IBS") hisselerini Akfen Altyapı Danışmanlık'a satmıştır.

Elden çıkarılan şirketlerden Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS'den gelen dönem kârları 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönem için hazırlanmış özet konsolide finansal tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı" kaleminde gösterilmiştir.

### Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı

|                           | 2011 | 2010          |
|---------------------------|------|---------------|
| Gelirler                  | -    | 14.292        |
| Satışların maliyeti       | -    | (9.387)       |
| Diğer gelirler            | -    | 83            |
| Diğer giderler            | -    | (23)          |
| Genel yönetim giderleri   | -    | (2.481)       |
| Satış pazarlama giderleri | -    | -             |
| Finansal gelirler         | -    | 828           |
| Finansal giderler         | -    | (651)         |
| Vergi geliri/(gideri)     | -    | (491)         |
| Dönem kârı                | -    | 2.170         |
| İştirak satış kârları     | -    | 15.056        |
|                           | -    | <b>17.226</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### Kurumlar vergisi:

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenen vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

| Ülke      | Vergi Oranı |
|-----------|-------------|
| Tunus     | 30%         |
| Gürcistan | 15%         |
| Mısır     | 20%         |
| Makedonya | 10%         |
| Letonya   | 15%         |
| Libya (*) | 15-40%      |
| Katar     | 10%         |
| Umman     | 12%         |
| Kıbrıs    | 24%         |
| Rusya     | 20%         |

Dubai ve Abu Dhabi'de kurumlar vergisi uygulaması bulunmamaktadır.

(\*) Libya'da kurumlar vergisi net dönem kârı tutarına bağlı olarak kademeli olarak değişmektedir.

Kuzey Kıbrıs'da kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 23,5'tir. Kuzey Kıbrıs'ta şubeleri bulunan Akfen Ticaret ve Akfen İnşaat operasyonlarından dolayı bu vergi oranına tabidir.

Gürcistan kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren %20'den %15'e düşmüştür. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan aktif ve pasif kalemler üzerinden %15 ertelenmiş vergi hesaplanmıştır.

Tunus kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, üzerinden kanunen indirebilir giderler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden %30 olarak hesaplanmaktadır. TAV Tunus'un imzaladığı imtiyaz anlaşmasına göre, TAV Tunus imtiyaz anlaşmasının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 5 yıl kurumlar vergisinden muafır.

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar kârlarının sermayeye tahsis edilmesi, kâr dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre, en az iki yıl süreyle sahip olunan iştiraklerin ve maddi duran varlıkların satışlarından elde edilen gelirlerin % 75'i satış tarihinden itibaren beş yıl içinde sermaye artışında kullanılmak üzere özkaynak hesaplarına kaydedilmesi durumunda vergi istisnasına konu olur. Geriye kalan % 25'lik kısım kurumlar vergisine tabidir.

Transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13üncü maddesinde, "transfer fiyatlandırması yoluyla gizlenmiş kâr dağıtımı" başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla gizlenmiş kâr dağıtımına ilişkin genel tebliğ, uygulamayla ilgili hükümler içerir. Eğer bir vergi yükümlüsü ilişkili kuruluşlarla mal ya da hizmet alım satımında bulunursa, ve fiyatlar her iki tarafın da bağımsız olduğu ve birbirlerine hakim durumda olmadıkları bir şekilde belirlenmiyorsa, ilgili kârların gizli bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılmaktadır. Bu tür gizli kâr dağıtımları, kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.



## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Türkiye'deki vergi mevzuatı, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple, konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyona tabi olan her bir şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türk vergi mevzuatına göre mali zararlar, gelecekte oluşacak kurum kazancından mahsuplaştırılmak üzere beş yıl süre ile taşınabilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktadır. Kararının aksine, Hesap Uzmanları Kurulu tarafından halka açık olmayan gayrimenkul yatırım ortaklıklarının bu istisnadan yararlanamayacakları düşünüldükçe dönem içinde bazı vergi cezaları kesilmiştir. Diğer taraftan, Sermeye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki görüşü; gayrimenkul yatırım ortaklıklarının Kurul'ca başvurunun uygun görülmesi halinde, ani usulde kuruluşta kuruluşun, dönüşümde ise esas sözleşme değişikliklerinin onaylanması ile kazanıldığı şeklindedir. Bu nedenlerle, Grup yönetimi ve danışmanları bu cezayla ilgili herhangi bir yükümlülükleri olmayacağına ve bu uygulamanın Vergi İdaresi tarafından uzlaşılarak çözüleceğini düşünmektedir.

#### 6111 sayılı kanundan faydalanılması:

6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" ("6111 Sayılı Kanun") 25 Şubat 2011 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu kanuna göre kurumlar vergisi ile katma değer vergisi ilişkin matrahı arttırmında bulunan mükelleflerin söz konusu yıllarla ilgili (2006-2009) kurumlar vergisi ile katma değer vergisi ilgili bir vergi incelemesi ve ilave bir vergi tarhiyatı yapılmayacaktır.

Bu kanun kapsamında Akfen Holding ve bazı iştirakleri, 2006-2009 dönemi için kurumlar vergisi, katma değer vergisi ve damga vergisi ile ilgili olarak matrah artırımından faydalanmış ve bu nedenle toplam 6.158 TL tutarında ilave kurumlar vergisi gideri, 12.089 TL tutarında ilave ödenecek KDV ve damga vergisi oluşmuştur. Söz konusu kurumlar vergisi gideri ilişikteki konsolide finansal tablolarda cari dönem kurumlar vergisi giderine yansıtılmıştır. 12.089 TL tutarındaki KDV ve damga vergisi giderleri ise diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Not 32).

31 Aralık 2011 itibarıyla bu kapsamda Grup'un kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlarında 6.186 TL, uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlarında 4.560 TL ödenecek vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

#### Yatırım indirimi:

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu maddede, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüş, dolayısıyla da yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştı. Bu çerçevede, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştı. Diğer yandan 5479 sayılı Kanun'un 2 ve 15 inci maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 19 uncu maddesi, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmış ve böylece 1 Ocak 2006 ila 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan yatırım harcamaları üzerinden yatırım indirimi istisnasından yararlanılmasına imkan tanınmamıştı.

Ancak, Anayasa Mahkemesi'nin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibareleri ile yine 5479 sayılı Kanun'un ilgili düzenlemenin Kanun'un yayımlandığı tarih olan 8 Nisan 2006'da değil de 1 Ocak 2006'dan itibaren yürürlüğe girmesine olanak tanıyan 15. maddesinin (2) numaralı bendindeki "2" rakamının Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, bahsi geçen tarih öncesi hak kazanılan yatırım indirimlerinin kullanımı ile ilgili süre sınırlaması ve ilgili Kanun'un yayımlandığı süre ile 1 Ocak 2006 tarihleri arasında yapılmış olan yatırım indirimi tutarlarından faydalanılamayacağına ilişkin kısıtlar ortadan kalkmış bulunmaktadır. Anayasa Mahkemesi'nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, kararın Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilir olup 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan Gelir Vergisi Kanunu'nun mülga 19 uncu maddesi kapsamındaki yatırım harcamalarının %40'undan yatırım indirimi istisnası olarak yararlanılabilmektedir.

#### Gelir vergisi stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun'un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. 23 Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

#### Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri:

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenler.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

#### 36.1 Vergi geliri/(gideri)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelir/giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 2011            | 2010            |
|--|-----------------|-----------------|
| Cari dönem kurumlar vergisi gideri                                   | (31.871)        | (23.737)        |
| Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)                                     | (13.670)        | 6.252           |
| <b>Kâr/zararda muhasebeleştirilen vergi gideri</b>                   | <b>(45.541)</b> | <b>(17.485)</b> |
| Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri | 11.241          | 4.910           |
| <b>Toplam</b>  | <b>(34.300)</b> | <b>(12.575)</b> |

|  | 2011            | 2010            |
|--|-----------------|-----------------|
| Sürdürülen faaliyetler vergi gideri          | (45.541)        | (17.485)        |
| Durdurulan faaliyetler vergi gideri (Not 35) | -               | (491)           |
| <b>Toplam</b>                                | <b>(45.541)</b> | <b>(17.976)</b> |

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Ertelenmiş vergi gelir/(gider)'inin yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki şekildedir:

|  | 1 Ocak 2010   | Yabancı para çevrim etkisi | Cari dönem ertelenmiş vergi geliri | Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen kısım | Şirket birleşmesinin etkisi | 31 Aralık 2010 |
|--|---------------|----------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------|----------------|
| Ticari ve diğer alacaklar  | 1.073         | (23)                       | (634)                              | -  | -                           | 416            |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları | (21.781)      | 403                        | 6.825                              | -  | (51)                        | (14.604)       |
| UMS 11 etkisi  | 9.322         | -                          | (1.840)                            | -  | -                           | 7.482          |
| UFRYK 12 etkisi  | (452)         | -                          | (221)                              | -  | -                           | (673)          |
| Türev finansal enstrümanlar  | 14.521        | (244)                      | 1.454                              | 4.910  | -                           | 20.641         |
| Peşin ödenen kira giderleri  | (4.384)       | 279                        | 1.759                              | -  | -                           | (2.346)        |
| Yatırım teşviki  | 29.117        | (764)                      | (3.540)                            | -  | -                           | 24.813         |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller  | (12.630)      | -                          | (5.447)                            | -  | -                           | (18.077)       |
| Taşınan vergi zararları  | 21.318        | (637)                      | 7.478                              | -  | -                           | 28.159         |
| Finansal borçlar   | 1.617         | (49)                       | (3.667)                            | -  | -                           | (2.099)        |
| Diğer geçici farklar   | (1.779)       | (487)                      | 4.085                              | -  | -                           | 1.819          |
|  | <b>35.942</b> | <b>(1.522)</b>             | <b>6.252</b>                       | <b>4.910</b>                                       | <b>(51)</b>                 | <b>45.531</b>  |

|  | 1 Ocak 2011   | Yabancı para çevrim etkisi | Cari dönem ertelenmiş vergi gideri | Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen kısım | Şirket birleşmesinin etkisi | 31 Aralık 2011 |
|--|---------------|----------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------|----------------|
| Ticari ve diğer alacaklar  | 416           | (115)                      | 1.396                              | -  | -                           | 1.697          |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları | (14.604)      | (264)                      | 335                                | -  | (155)                       | (14.688)       |
| UMS 11 etkisi  | 7.482         | -                          | (1.756)                            | -  | -                           | 5.726          |
| UFRYK 12 etkisi  | (673)         | -                          | (168)                              | -  | -                           | (841)          |
| Türev finansal enstrümanlar  | 20.641        | 2.492                      | (248)                              | 11.241   | -                           | 34.126         |
| Peşin ödenen kira giderleri  | (2.346)       | (441)                      | 215                                | -  | -                           | (2.572)        |
| Yatırım teşviki  | 24.813        | 2.112                      | 8.102                              | -  | -                           | 35.027         |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller  | (18.077)      | -                          | (39.655)                           | -  | -                           | (57.732)       |
| Taşınan vergi zararları  | 28.159        | 3.436                      | 14.156                             | -  | -                           | 45.751         |
| Finansal borçlar   | (2.099)       | 263                        | 361                                | -  | -                           | (1.475)        |
| Diğer geçici farklar   | 1.819         | 437                        | 3.592                              | -  | -                           | 5.848          |
|  | <b>45.531</b> | <b>7.920</b>               | <b>(13.670)</b>                    | <b>11.241</b>                                      | <b>(155)</b>                | <b>50.867</b>  |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kâr üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

| Vergi karşılığının mutabakatı:   | 2011            |               | 2010            |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | Tutar           | %             | Tutar           | %             |
| <b>Dönem kârı</b>  | <b>39.388</b>   |               | <b>111.946</b>  |               |
| Toplam gelir vergisi gideri  | (45.541)        |               | (17.976)        |               |
| <b>Vergi öncesi kâr</b>  | <b>84.929</b>   |               | <b>129.922</b>  |               |
| Şirketin yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi  | (16.986)        | (20,0)        | (25.984)        | (20,0)        |
| Yurtdışı bağıli ortaklıklardaki vergi oranı farklarının etkisi                         | 1.245           | 1,5           | 118             | 0,1           |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi  | (7.798)         | (9,2)         | (4.709)         | (3,6)         |
| Vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi  | 5.481           | 6,5           | 21.337          | 16,4          |
| Vergi cezası   | -               | -             | (659)           | (0,5)         |
| Parasal olmayan kalemlerin çevirim farkı   | (8.032)         | (9,5)         | (4.068)         | (3,1)         |
| Kullanılmayan geçmiş yıl zararlarındaki değişim  | (1.437)         | (1,7)         | (7.103)         | (5,4)         |
| Önceki dönemlerde kullanılan vergi zararlarındaki değişim                              | (10.361)        | (12,2)        | -               | -             |
| Geçmiş yıllar zararının kur farkı etkisi   | (1.334)         | (1,6)         | 580             | 0,4           |
| Yatırım indirimi istisnasının vergi etkisi   | 8.102           | 9,5           | (3.315)         | (2,6)         |
| Geçmiş dönem düzeltmeleri  | (5.981)         | (7,0)         | -               | -             |
| Özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bağıli ortaklık hisse satışlarının vergi etkisi | -               | -             | 2.294           | 1,8           |
| Ertelenmiş vergiye konu olmayan geçici farklardaki değişim                             | (222)           | (0,3)         | 1.302           | 1             |
| Ertelenmiş vergiye konu olmayan vergi zararlarındaki değişim                           | -               | -             | 5.109           | 3,9           |
| Diğer düzeltmelerin etkisi   | (8.218)         | (9,7)         | (2.878)         | (2,1)         |
| <b>Dönem vergi gideri</b>  | <b>(45.541)</b> | <b>(53,7)</b> | <b>(17.976)</b> | <b>(13,7)</b> |

#### 36.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerhiye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü**

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

|  | Varlıklar      |                | Yükümlülükler    |                 | Net           |               |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | 2011           | 2010           | 2011             | 2010            | 2011          | 2010          |
| Ticari ve diğer alacaklar  | 1.979          | 1.201          | (282)            | (785)           | 1.697         | 416           |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile havalimanı işletim hakkına ilişkin amortisman, itfa ve aktifleştirme farkları | 20.338         | 10.543         | (35.026)         | (25.147)        | (14.688)      | (14.604)      |
| UMS 11 etkisi  | 10.910         | 9.959          | (5.184)          | (2.477)         | 5.726         | 7.482         |
| UFRYK 12 etkisi  | -              | -              | (841)            | (673)           | (841)         | (673)         |
| Türev finansal enstrümanlar  | 34.126         | 20.641         | -                | -               | 34.126        | 20.641        |
| Peşin ödenen kira giderleri  | -              | -              | (2.572)          | (2.346)         | (2.572)       | (2.346)       |
| Yatırım teşviki  | 35.027         | 24.813         | -                | -               | 35.027        | 24.813        |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller  | 2.926          | 5.845          | (60.658)         | (23.922)        | (57.732)      | (18.077)      |
| Taşınan vergi zararları  | 45.751         | 28.159         | -                | -               | 45.751        | 28.159        |
| Finansal borçlar   | 2.470          | 1.905          | (3.945)          | (4.004)         | (1.475)       | (2.099)       |
| Diğer geçici farklar   | 7.981          | 5.493          | (2.133)          | (3.674)         | 5.848         | 1.819         |
| <b>Ara toplam</b>  | <b>161.508</b> | <b>108.559</b> | <b>(110.641)</b> | <b>(63.028)</b> | <b>50.867</b> | <b>45.531</b> |
| Mahsuplaşabilen vergi tutarı   | (51.825)       | (41.789)       | 51.825           | 41.789          | -             | -             |
| <b>Toplam ertelenen vergi varlığı/ yükümlülüğü</b>   | <b>109.683</b> | <b>66.770</b>  | <b>(58.816)</b>  | <b>(21.239)</b> | <b>50.867</b> | <b>45.531</b> |

Vergi Usul Kanunu'na göre, mali zararlar en fazla beş yıl süre ile taşınabilir. Buna göre, kullanılmayan vergi zararlarının kayıtlara alınabileceği en son yıl 2017'dir. Grup yönetimi, 2011 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörmüş ve buna göre 2011 yılında 45.751 TL (31 Aralık 2010: 28.159 TL) tutarındaki mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi varlığı konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

**Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü**

Raporlama dönemi sonunda, Grup'un 141.562 TL değerinde (31 Aralık 2010: 107.427 TL) geleceğe ait kârlara karşı mahsup edebileceği kullanılmayan mali zararı vardır. Geleceğe ait kârlılığın tahmin edilememesinden ötürü 28.312 TL (31 Aralık 2010: 21.485 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi aktif kayda alınmamıştır. Ertelenmiş vergi aktif hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

|                  | 2011           | 2010           |
|------------------|----------------|----------------|
| 2011'de sonlanan | 283            | 1.513          |
| 2012'de sonlanan | 5.601          | 2.611          |
| 2013'de sonlanan | 43.489         | 37.463         |
| 2014'te sonlanan | 8.182          | 3.915          |
| 2015'te sonlanan | 1.952          | 61.925         |
| 2016'da sonlanan | 82.055         | -              |
|                  | <b>141.562</b> | <b>107.427</b> |

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, yasal olarak vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç tutarları, sırasıyla (64.724) TL ve 71.827 TL tutarındaki ana ortaklığa ait dönem kârının/(zararının) ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

|   | 2011           | 2010         |
|---|----------------|--------------|
| Ana şirket hissedarlarına ait net dönem kârı/(zararı)   | (64.724)       | 71.827       |
| Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı(*) | 141.504.867    | 113.744.744  |
| <b>Hisse Başına Kazanç/(Zarar) (tam TL)</b>             | <b>(0,457)</b> | <b>0,631</b> |

(\*) Hisse başına kazanç hesaplaması; toplam hisse adedinden Akfen İnşaat'ın sahip olduğu 3,994,903 adet hisse düşülerek yapılmıştır.

#### 38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin önemli bir bölümü elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden eliminasyon sonrası kalanlar Grup için bir önemlilik arz etmemektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleştirilmiştir.

##### 38.1 İlişkili taraf bakiyeleri

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

|                          | 2011          | 2010          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Ticari alacaklar         | 6.000         | 12.039        |
| Ticari olmayan alacaklar | 5.068         | 10.514        |
|                          | <b>11.068</b> | <b>22.553</b> |
| Ticari borçlar           | 25.125        | 16.043        |
| Ticari olmayan borçlar   | 15.564        | 14.323        |
|                          | <b>40.689</b> | <b>30.366</b> |

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

|                          | 2011          | 2010          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Ticari alacaklar         | 5.510         | 2.007         |
| Ticari olmayan alacaklar | 39.225        | 24.465        |
|                          | <b>44.735</b> | <b>26.472</b> |
| Ticari borçlar           | 1.083         | -             |
| Ticari olmayan borçlar   | 9.002         | 14.607        |
|                          | <b>10.085</b> | <b>14.607</b> |

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile müştereken kontrol edilen ortaklıklar arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| <b>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>   |
|---|--------------|---------------|
| Sky Oryx Joint Venture                                    | 4.175        | 475           |
| ATÜ   | 1.110        | 858           |
| Sera Yapı End. ve Tic. A.Ş. (Sera Yapı) (*)               | 104          | 3             |
| TAV Tunus   | 9            | 23            |
| Odebrecht TAV LCCC JV ("ODTC JV")                         | -            | 3.956         |
| Akfen Gayrimenkul Yatırım Ticaret A.Ş.                    | -            | 3.510         |
| LCC Sabha Uluslararası Havalimanı Projesi                 | -            | 1.947         |
| TAV Tepe Akfen Yatırım İnş. İşl. A.Ş.                     | -            | 2             |
| Task Water B.V.   | -            | 16            |
| Diğer   | 602          | 1.249         |
|   | <b>6.000</b> | <b>12.039</b> |

(\*) Bugato İnşaat ve Sera Yapı Grup'un taşeronluğunu yapmaktadır ve Bugato'dan olan alacak taşeron avansıdır. 31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| <b>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacaklar:</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>   |
|---|--------------|---------------|
| Task Water B.V.   | 6.598        | 5.533         |
| Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe İnşaat")                           | 3.670        | 3.248         |
| Sera Yapı   | 932          | 785           |
| CAS   | 333          | 261           |
| TAV Tunus   | -            | 84            |
| TAV Gözen   | -            | -             |
| Diğer   | 133          | 603           |
| Şüpheli alacak karşılığı (Not 11)                                 | (6.598)      | -             |
|   | <b>5.068</b> | <b>10.514</b> |

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| <b>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar:</b> | <b>2011</b>  | <b>2010</b>  |
|---|--------------|--------------|
| LCC Sabha International Airport Project                   | 2.379        | -            |
| Sky Oryx Joint Venture                                    | 1.909        | 574          |
| Diğer   | 1.222        | 1.433        |
|   | <b>5.510</b> | <b>2.007</b> |

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| <b>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar:</b> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.                        | 32.421        | 1.191         |
| Hyper Foreign   | 2.724         | 2.072         |
| Mustafa Keten   | 1.563         | 2.150         |
| Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı                                   | 1.181         | 1.321         |
| Selim Akın  | 713           | 1.037         |
| Akfen Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.                          | -             | 7.177         |
| Akinisi Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.                             | -             | 6.723         |
| İbrahim Süha Güçsavaş   | -             | 1.961         |
| Diğer   | 623           | 833           |
|   | <b>39.225</b> | <b>24.465</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| <i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</i> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Sky Oryx Joint Venture (*)                            | 11.475        | 1.092         |
| Muscat CCC & TAV Cons.                                | 4.202         | 5.032         |
| Ibs Sigorta Brokerlik Hiz.A.Ş.                        | 3.721         | 4.048         |
| Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.                               | 2.502         | 1.829         |
| Tav İstanbul Terminal İşl. A.Ş.                       | 451           | 198           |
| TAV Bilişim Hizm. A.Ş.                                | 288           | 266           |
| TAV İnşaat (**)                                       | 90            | 29            |
| Sera Yapı End. ve Tic. Ltd. Sti.                      | 79            | 58            |
| BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.                         | 79            | 50            |
| TAV Havalimanları                                     | 12            | 56            |
| TAV İşl. Hizm. A.Ş.                                   | 3             | 1             |
| ODTC JV   | -             | 890           |
| TAV Havacılık AŞ                                      | -             | 13            |
| Diğer   | 2.223         | 2.481         |
|   | <b>25.125</b> | <b>16.043</b> |

(\*) Sky Oryx Joint Venture ile ilgili borçlar, Grup'un inşaat işleri için aldığı avanslara ilişkindir.

(\*\*) TAV İnşaat'a olan borçlar, Enfidha inşaatının yapımı ve Monastır ve Gazipaşa Havalimanı'nın yenilenmesine ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

| <i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borçlar:</i> | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Sky Oryx Joint Venture  | 9.540         | 5.094         |
| TGS   | 2.785         | 2.741         |
| ATÜ   | 1.177         | 665           |
| Tav İstanbul Terminal İşl. A.Ş.                               | 887           | 2.575         |
| TAV Tunus (*)   | 304           | 384           |
| Hamdi Akın  | 117           | 66            |
| Diğer   | 754           | 2.798         |
| <b>İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar</b>              | <b>15.564</b> | <b>14.323</b> |

(\*) TAV Tunus ile ilgili borçlar, Grup'un inşaat işleri için aldığı avanslara ilişkindir.



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**38.2 İlişkili taraf işlemleri**

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, Grup'un ilişkili taraflarla yaptığı işlemler aşağıda özetlenmiştir:

| <i>İlişkili taraflara verilen hizmetler:</i> |              |                   | <i>2011</i>  |                   | <i>2010</i>  |              |
|--|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Şirket</b>                                | <b>Tutar</b> | <b>İşlem</b>      | <b>Tutar</b> | <b>İşlem</b>      | <b>Tutar</b> | <b>İşlem</b> |
| Atü  | 55.818       | Satış             | 39.145       | Satış             |              |              |
| Sky Oryx Joint Venture                       | 15.344       | İnşaat Hizmetleri | 12.355       | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.              | 5.151        | İnşaat Hizmetleri | 6.971        | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| TAV Macedonia Dooel Skopje                   | 23.024       | İnşaat Hizmetleri | 5.773        | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| Kasa Akfen                                   | -            | -                 | 4.511        | Satış             |              |              |
| TAV Gazipaşa Yat. Ve İşl. A.Ş.               | 261          | İnşaat Hizmetleri | 1.867        | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| LCC Sabha International Airport Project      | -            | -                 | 1.333        | Satış             |              |              |
| Havaalanları Yer Hizmetleri AŞ.              | -            | -                 | 906          | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| TAV Tunus                                    | 215          | İnşaat Hizmetleri | 588          | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| TAV Havalimaları                             | 1.035        | Faiz geliri       | 205          | Faiz geliri       |              |              |
| Diğer  | 9.022        |                   | 4.870        |                   |              |              |

| <i>İlişkili taraflardan alınan hizmetler:</i> |              |                   | <i>2011</i>  |                   | <i>2010</i>  |              |
|---|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Şirket</b>                                 | <b>Tutar</b> | <b>İşlem</b>      | <b>Tutar</b> | <b>İşlem</b>      | <b>Tutar</b> | <b>İşlem</b> |
| TAV İnşaat                                    | 463          | İnşaat Hizmetleri | 8.473        | İnşaat Hizmetleri |              |              |
| IBS Sigorta                                   | 2.261        | Alımlar           | 4.077        | Alımlar           |              |              |
| TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.                   | 813          | Alımlar           | 2.479        | Alımlar           |              |              |
| Alsim Alarko                                  | 1.162        | Diğer             | 1.373        | Diğer             |              |              |
| TGS   | -            | -                 | 773          | Finansman gideri  |              |              |
| Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.                       | 1.741        | Alımlar           | 551          | Alımlar           |              |              |
| TAV İnşaat                                    | 364          | Finansman gideri  | 504          | Finansman gideri  |              |              |
| BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.                 | 538          | Alımlar           | 447          | Alımlar           |              |              |
| TAV G.  | 1.968        | Alımlar           | -            | -                 |              |              |
| Tepe Servis ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.        | 1.083        | Alımlar           | -            | -                 |              |              |
| Diğer   | 1.969        |                   | 3.771        |                   |              |              |

**38.3 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar**

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 4.961 TL (31 Aralık 2010: 7.134 TL) tutarındadır. Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıkları tarafından üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 35.321 TL'dir (Grup payı: 10.210 TL) (31 Aralık 2010: 20.243 TL) (Grup payı: 6.187 TL).

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### Kredi riski

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2011  | Alacaklar        |             |                 |             |                          |               |       |
|---|------------------|-------------|-----------------|-------------|--------------------------|---------------|-------|
|   | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             | Bankalardaki Mevduat (*) | Türev Araçlar | Diğer |
|   | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                          |               |       |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>  | 11.510           | 460.201     | 44.293          | 13.016      | 667.887                  | 2.685         | -     |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                | 76.105      | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>  | 11.510           | 423.127     | 44.293          | 13.016      | 667.887                  | 2.685         | -     |
| <b>B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b> | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)</b>   | -                | 37.066      | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | -                | 3.516       | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>  | -                | 8           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)  | -                | 13.282      | 6.598           | -           | -                        | -             | -     |
| - Değer düşüklüğü (-)   | -                | (13.274)    | (6.598)         | -           | -                        | -             | -     |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)  | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Değer düşüklüğü (-)   | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar</b>  | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |

| 31 Aralık 2011                   | Alacaklar        |                 |                      |               |       |
|----------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|---------------|-------|
|                                  | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | Bankalardaki mevduat | Türev Araçlar | Diğer |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 3.610            | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş   | 4.463            | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş  | 28.485           | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş  | 12.842           | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş   | 948              | 6.598           | -                    | -             | -     |

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 150.708 TL tutarındaki mevduat kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

| 31 Aralık 2011  | Alacaklar        |             |                 |             |                          |               |       |
|---|------------------|-------------|-----------------|-------------|--------------------------|---------------|-------|
|   | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |             | Bankalardaki Mevduat (*) | Türev Araçlar | Diğer |
|   | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf |                          |               |       |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>  | 14.046           | 329.923     | 34.979          | 6.432       | 545.276                  | -             | -     |
| Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>  | 14.046           | 299.204     | 29.446          | 6.048       | 545.276                  | -             | -     |
| <b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b> | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)</b>   | -                | 30.719      | 5.533           | 384         | -                        | -             | -     |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı  | -                | 6.279       | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>  | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)  | -                | 5.801       | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Değer düşüklüğü (-)   | -                | (5.801)     | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)  | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| - Değer düşüklüğü (-)   | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |
| <b>E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar</b>  | -                | -           | -               | -           | -                        | -             | -     |

| 31 Aralık 2010                   | Alacaklar        |                 |                      |               |       |
|----------------------------------|------------------|-----------------|----------------------|---------------|-------|
|                                  | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | Bankalardaki mevduat | Türev Araçlar | Diğer |
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 2.756            | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş   | 2.948            | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş  | 19.763           | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş  | 10.487           | -               | -                    | -             | -     |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş   | 566              | 5.917           | -                    | -             | -     |

(\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 123.380 TL tutarındaki mevduat kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

**Değer düşüklüğü**

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

|                                | 2011            | 2010           |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi            | (5.801)         | (2.066)        |
| İşletme birleşmelerinin etkisi | (32)            | -              |
| Tahsilatlar                    | 3.666           | 308            |
| Yıl içinde ayrılan karşılıklar | (16.862)        | (4.010)        |
| Kur değişiminin etkisi         | (843)           | (33)           |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>     | <b>(19.872)</b> | <b>(5.801)</b> |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### Likidite riski

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

|                                       | 31 Aralık 2011 |                  |                         |                  |                  |                    |                    |
|---------------------------------------|----------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                                       | Not            | Kayıtlı Değer    | Beklenen<br>Nakit Akışı | 3 aydan az       | 3-12 ay          | 1-5 yıl            | 5 yıldan<br>Fazla  |
| Finansal yükümlülükler                |                |                  |                         |                  |                  |                    |                    |
| Finansal borçlar                      | 8              | 3.474.146        | (4.296.910)             | (234.345)        | (595.299)        | (2.233.612)        | (1.233.654)        |
| Ticari borçlar                        | 10             | 221.602          | (221.667)               | (161.901)        | (22.986)         | (36.780)           | -                  |
| İlişkili taraflara borçlar            | 10-11-38       | 50.774           | (52.092)                | (29.239)         | (15.598)         | (5.423)            | (1.832)            |
| Diğer borçlar(*)                      |                | 52.125           | (52.125)                | (30.011)         | (6.086)          | (16.028)           | -                  |
| Diğer kısa vadeli<br>yükümlülükler(*) |                | 58.017           | (58.017)                | (58.017)         | -                | -                  | -                  |
| Faiz oranı takası                     |                |                  |                         |                  |                  |                    |                    |
|                                       |                | 167.545          | (179.007)               | (12.294)         | (24.159)         | (109.414)          | (33.140)           |
| Nakit çıkışı                          |                | -                | (175.756)               | -                | (25.638)         | (106.197)          | (43.921)           |
| Nakit girişi                          |                | (2.685)          | 179.048                 | -                | 26.118           | 108.186            | 44.744             |
| <b>Toplam</b>                         |                | <b>4.021.524</b> | <b>(4.856.526)</b>      | <b>(525.807)</b> | <b>(663.648)</b> | <b>(2.399.268)</b> | <b>(1.267.803)</b> |

(\*) Garanti için alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisine dahil edilmemiştir.

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2010 |                  |                         |                  |                  |                    |                   |
|--|----------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------------|
|  | Not            | Kayıtlı Değer    | Beklenen<br>Nakit Akışı | 3 aydan az       | 3-12 ay          | 1-5 yıl            | 5 yıldan<br>Fazla |
| Finansal yükümlülükler                 |                |                  |                         |                  |                  |                    |                   |
| Finansal borçlar                       | 8              | 2.246.719        | (3.380.729)             | (708.777)        | (303.075)        | (1.414.937)        | (953.940)         |
| Ticari borçlar                         | 10             | 128.131          | (128.374)               | (82.561)         | (24.484)         | (21.329)           | -                 |
| İlişkili taraflara borçlar             | 10-11-38       | 44.973           | (51.794)                | (35.475)         | (8.216)          | (5.733)            | (2.370)           |
| Diğer borçlar (*)                      |                | 18.739           | (18.739)                | (18.739)         | -                | -                  | -                 |
| Diğer kısa vadeli<br>yükümlülükler (*) |                | 35.841           | (35.841)                | (35.841)         | -                | -                  | -                 |
| Faiz oranı takası                      |                |                  |                         |                  |                  |                    |                   |
|  |                | 53.246           | (68.719)                | (4.160)          | (12.061)         | (39.899)           | (12.599)          |
| Nakit çıkışı                           |                | 2.934            | (169.149)               | -                | (21.780)         | (87.423)           | (59.946)          |
| Nakit girişi                           |                | -                | 165.905                 | -                | 21.747           | 86.487             | 57.671            |
| <b>Toplam</b>                          |                | <b>2.530.583</b> | <b>(3.687.440)</b>      | <b>(885.553)</b> | <b>(347.869)</b> | <b>(1.482.834)</b> | <b>(971.184)</b>  |

(\*) Garanti için alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisine dahil edilmemiştir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Yabancı para riski****Maruz kalınan kur riski**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

|  | 31 Aralık 2011     |                  |                  |               |               |  |
|--|--------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|--|
|  | TL Karşılığı       | ABD Doları       | Avro             | TL            | Diğer (*)     |  |
| 1. Ticari alacaklar  | 23.325             | 3.963            | 3.173            | 3.137         | 4.949         |  |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)  | 262.114            | 82.525           | 5.915            | 74.978        | 16.801        |  |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | 7.287              | 22               | -                | 5.849         | 1.397         |  |
| 3. Diğer   | 26.803             | 7                | 7.938            | 6.486         | 906           |  |
| <b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>  | <b>319.529</b>     | <b>86.517</b>    | <b>17.026</b>    | <b>90.450</b> | <b>24.053</b> |  |
| 5. Ticari Alacaklar  | -                  | -                | -                | -             | -             |  |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar   | 7                  | -                | -                | -             | 7             |  |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | 32                 | 2                | -                | 7             | 20            |  |
| 7. Diğer   | 8.124              | 46               | 3.288            | -             | -             |  |
| <b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>  | <b>8.163</b>       | <b>48</b>        | <b>3.288</b>     | <b>7</b>      | <b>27</b>     |  |
| <b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>   | <b>327.692</b>     | <b>86.565</b>    | <b>20.314</b>    | <b>90.457</b> | <b>24.080</b> |  |
| 10. Ticari Borçlar   | 40.390             | 2.683            | 9.963            | 6.301         | 4.674         |  |
| 11. Finansal Yükümlülükler   | 451.109            | 83.881           | 117.766          | 3.994         | 877           |  |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | 17.975             | 605              | 658              | 12.067        | 3.156         |  |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | 470                | 31               | -                | 331           | 81            |  |
| <b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>  | <b>509.944</b>     | <b>87.200</b>    | <b>128.387</b>   | <b>22.693</b> | <b>8.788</b>  |  |
| 14. Ticari Borçlar   | 2.077              | -                | 850              | -             | -             |  |
| 15. Finansal Yükümlülükler   | 1.365.514          | 368.342          | 274.061          | 4             | -             |  |
| 16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | 1.850              | 833              | 113              | -             | -             |  |
| 16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | 390                | -                | 160              | -             | -             |  |
| <b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>  | <b>1.369.831</b>   | <b>369.175</b>   | <b>275.184</b>   | <b>4</b>      | <b>-</b>      |  |
| <b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>  | <b>1.879.775</b>   | <b>456.375</b>   | <b>403.571</b>   | <b>22.697</b> | <b>8.788</b>  |  |
| 19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)                                      | -                  | -                | -                | -             | -             |  |
| 19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı(**)   | -                  | -                | -                | -             | -             |  |
| 19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı (**)  | -                  | -                | -                | -             | -             |  |
| <b>20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>   | <b>(1.552.083)</b> | <b>(369.810)</b> | <b>(383.257)</b> | <b>67.760</b> | <b>15.292</b> |  |
| 21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) | (1.593.469)        | (369.856)        | (394.323)        | 55.749        | 13.050        |  |
| 22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri(**)                               | -                  | -                | -                | -             | -             |  |
| 23. İhracat (**)   | -                  | -                | -                | -             | -             |  |
| 24. İthalat (**)   | -                  | -                | -                | -             | -             |  |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

|  | 31 Aralık 2010     |                 |                  |               |                |
|--|--------------------|-----------------|------------------|---------------|----------------|
|  | TL Karşılığı       | ABD Doları      | Avro             | TL            | Diğer (*)      |
| 1. Ticari alacaklar  | 52.282             | 4.744           | 4.433            | 24.045        | 11.820         |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)  | 232.952            | 88.697          | 12.838           | 64.358        | 5.162          |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | 5.235              | 17              | 1                | 4.290         | 917            |
| 3. Diğer   | 28.664             | 46              | 7.581            | 6.095         | 6.964          |
| <b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>  | <b>319.133</b>     | <b>93.504</b>   | <b>24.853</b>    | <b>98.788</b> | <b>24.863</b>  |
| 5. Ticari Alacaklar  | 26.351             | 3.088           | 10.530           | -             | -              |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar   | 1.465              | -               | 712              | -             | 6              |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar   | 34                 | 2               | -                | 25            | 6              |
| 7. Diğer   | 21.661             | -               | 10.571           | -             | -              |
| <b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>  | <b>49.511</b>      | <b>3.090</b>    | <b>21.813</b>    | <b>25</b>     | <b>12</b>      |
| <b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>   | <b>368.644</b>     | <b>96.594</b>   | <b>46.666</b>    | <b>98.813</b> | <b>24.875</b>  |
| 10. Ticari Borçlar   | 52.076             | 5.862           | 13.032           | 9.053         | 7.257          |
| 11. Finansal Yükümlülükler   | 297.390            | 34.533          | 116.779          | 4.219         | 492            |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | 36.583             | 1.959           | 4.323            | 21.007        | 3.688          |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | 243                | 28              | -                | 131           | 69             |
| <b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>  | <b>386.292</b>     | <b>42.382</b>   | <b>134.134</b>   | <b>34.410</b> | <b>11.506</b>  |
| 14. Ticari Borçlar   | 18.409             | -               | -                | -             | 18.409         |
| 15. Finansal Yükümlülükler   | 983.700            | 90.904          | 411.479          | -             | -              |
| 16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | 21.947             | 725             | 10.164           | -             | -              |
| 16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler   | -                  | -               | -                | -             | -              |
| <b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>  | <b>1.024.056</b>   | <b>91.629</b>   | <b>421.643</b>   | <b>-</b>      | <b>18.409</b>  |
| <b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>  | <b>1.410.348</b>   | <b>134.011</b>  | <b>555.777</b>   | <b>34.410</b> | <b>29.915</b>  |
| 19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)                                      | -                  | -               | -                | -             | -              |
| a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (**)  | -                  | -               | -                | -             | -              |
| 19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı (**)  | -                  | -               | -                | -             | -              |
| <b>20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>   | <b>(1.041.704)</b> | <b>(37.417)</b> | <b>(509.111)</b> | <b>64.403</b> | <b>(5.040)</b> |
| 21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) | (1.097.055)        | (37.454)        | (527.264)        | 54.124        | (12.858)       |
| 22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri (**)                              | -                  | -               | -                | -             | -              |
| 23. İhracat (**)   | -                  | -               | -                | -             | -              |
| 24. İthalat (**)   | -                  | -               | -                | -             | -              |

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülükler TL karşılıkları olarak belirtilmiştir.

(\*\*) Tav Havalimanları'nın bağlı ortaklığı TAV İstanbul, ABD Doları ve Avro arasındaki pariteyi sabitleyen bir çapraz kur swap sözleşmesine ("cross currency swap") girmiştir. Sözleşme, DHMİ'ye 2018 yılına kadar her yılın Aralık ayında yapılacak olan ödemeler için imzalanmıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla, sözleşmenin nominal değeri 672.801 TL (Grup payı: 175.376 TL)'dir (362.857.733 ABD Doları (Grup payı: 94.788.440 ABD Doları), 275.309.357 Avro'ya (Grup payı: 71.910.804 Avro) bağlanmıştır) (31 Aralık 2010: 647.524 TL'dir (Grup payı: 169.133 TL), 416.493.513 ABD Doları (Grup payı: 108.788.105 ABD Doları), 316.004.183 Avro'ya (Grup payı: 82.540.292 Avro) bağlanmıştır). İlgili swap işlemi ileriye dönük DHMİ ödemelerine ilişkin olması nedeniyle mevcut döviz pozisyonunu etkilememektedir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Duyarlılık analizi**

Grup'un kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir. Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Grup orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin para birimi cinsinden gerçekleştirmektedir. Kısa vadeli krediler için ise borçlanmalar havuz/portföy modeli altında dengeli olarak TL, Avro ve ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir.

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**

|  | 31 Aralık 2011                  |                                  |                                 |                                  |
|--|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|  | Kâr/Zarar                       |                                  | Özkaynaklar                     |                                  |
|  | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın Avro ve TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü   | (69.325)                        | 69.325                           | 19.046                          | (15.581)                         |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                                    | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>  | <b>(69.325)</b>                 | <b>69.325</b>                    | <b>19.046</b>                   | <b>(15.581)</b>                  |
| Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde               |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü   | (87.412)                        | 87.412                           | -                               | -                                |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-)  | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>  | <b>(87.412)</b>                 | <b>87.412</b>                    | <b>-</b>                        | <b>-</b>                         |
| Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü  | 1.529                           | (1.529)                          | -                               | -                                |
| 8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)                                   | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>                              | <b>1.529</b>                    | <b>(1.529)</b>                   | <b>-</b>                        | <b>-</b>                         |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>  | <b>(155.208)</b>                | <b>155.208</b>                   | <b>19.046</b>                   | <b>(15.581)</b>                  |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

|   | 31 Aralık 2010                        |  | Özkaynaklar                           |  |
|---|---------------------------------------|--|---------------------------------------|--|
|   | Kâr/Zarar                             |  | Özkaynaklar                           |  |
|   | Yabancı<br>paranın değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın değer<br>kaybetmesi | Yabancı<br>paranın değer<br>kazanması | Yabancı<br>paranın değer<br>kaybetmesi |
| ABD Doları'nın Avro ve TL Karşısında % 10<br>değer kazanması/kaybetmesi halinde |                                       |  |                                       |  |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü  | (4.022)                               | 4.022                                  | 16.990                                | (13.901)                               |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                                       | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| <b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>   | <b>(4.022)</b>                        | <b>4.022</b>                           | <b>16.990</b>                         | <b>(13.901)</b>                        |
| Avro'nun TL Karşısında % 10 değer<br>kazanması/kaybetmesi halinde               |                                       |  |                                       |  |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü  | (99.645)                              | 99.645                                 | -                                     | -                                      |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-)   | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| <b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>   | <b>(99.645)</b>                       | <b>99.645</b>                          | <b>-</b>                              | <b>-</b>                               |
| Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10<br>değer kazanması/kaybetmesi halinde |                                       |  |                                       |  |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü   | (504)                                 | 504                                    | -                                     | -                                      |
| 8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)                                      | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| 9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)  | (504)                                 | 504                                    | -                                     | -                                      |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>   | <b>(104.171)</b>                      | <b>104.171</b>                         | <b>16.990</b>                         | <b>(13.901)</b>                        |

### Faiz riski

#### Profil

Grup'un faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

|                                 | 2011      | 2010      |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Sabit faizli kalemler</b>    |           |           |
| Finansal varlıklar              | 585.670   | 353.282   |
| Finansal yükümlülükler          | 733.847   | 380.607   |
| <b>Değişken faizli kalemler</b> |           |           |
| Finansal varlıklar              | 12.420    | 7.697     |
| Finansal yükümlülükler          | 2.917.595 | 1.968.428 |



**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:**

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki özsermaye kalemlerine direkt etkisi yoktur.

**Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:**

Grup'un borçlanma profili esas alındığında, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 14.845 TL'lik (31 Aralık 2010: 11.848 TL) artışa sebep olurdu. Tutarın 5.297 TL'si (31 Aralık 2010: 7.743 TL) vadeli faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır (HES I: 194 TL ( 31 Aralık 2010: 185 TL, TAV Havalimanları: 1.202 TL (31 Aralık 2010: 4.179 TL), MIP 3.901 TL (31 Aralık 2010: 3.379 TL)), bu nedenle kâr zarar üzerindeki net risk 9.548 TL (31 Aralık 2010:4.105 TL)'dir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

**Faiz Pozisyonu Tablosu**

|   |   | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|---|----------------|----------------|
| <b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>    |   |                |                |
| Finansal Varlıklar                      | Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan varlıklar | -              | -              |
|   | Satılmaya hazır finansal varlıklar                        | -              | -              |
| Finansal Yükümlülükler                  |   | -              | -              |
| <b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b> |   |                |                |
| Finansal Varlıklar                      |   | -              | -              |
| Finansal Yükümlülükler                  |   | (14.845)       | (11.848)       |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### Gerçeğe Uygun Değer

Varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

|   | 2011    |                    |                     | 2010               |                     |
|---|---------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|   | Not     | Net Defter Değeri  | Gerçeğe uygun Değer | Net Defter Değeri  | Gerçeğe uygun Değer |
| <b>Finansal varlıklar</b>                     |         |                    |                     |                    |                     |
| Nakit ve nakit benzerleri                     | 6       | 518.590            | 518.590             | 422.569            | 422.567             |
| Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri            | 12      | 150.708            | 150.708             | 123.380            | 123.380             |
| Türev finansal araçlar                        | 9       | 2.685              | 2.685               | -                  | -                   |
| Finansal yatırımlar                           | 7       | 151                | 151                 | 8.191              | 8.191               |
| Ticari alacaklar (kısa vadeli)                | 10      | 300.603            | 306.745             | 220.572            | 223.953             |
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar         | 10 – 38 | 11.510             | 11.510              | 14.046             | 14.046              |
| İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar | 11 – 38 | 44.293             | 44.293              | 34.979             | 34.979              |
| Diğer alacaklar (*)                           | 11      | 13.016             | 13.016              | 6.432              | 6.432               |
| Diğer dönen varlıklar (*)                     | 27      | 25.946             | 25.946              | 19.916             | 19.916              |
| Ticari alacaklar (uzun vadeli)                | 10      | 159.598            | 201.217             | 109.351            | 132.770             |
| <b>Finansal yükümlülükler</b>                 |         |                    |                     |                    |                     |
| Finansal borçlar                              | 8       | (3.474.146)        | (3.474.146)         | (2.246.719)        | (2.246.719)         |
| Diğer finansal yükümlülükler (**)             | 9       | (167.545)          | (167.545)           | (106.534)          | (106.534)           |
| İlişkili taraflara ticari borçlar             | 10-38   | (26.208)           | (26.208)            | (16.043)           | (16.043)            |
| İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar     | 11-38   | (24.566)           | (24.566)            | (28.930)           | (28.930)            |
| Ticari borçlar                                | 10      | (221.602)          | (221.602)           | (128.131)          | (128.131)           |
| Diğer kısa vadeli borçlar (**)                | 11      | (10.961)           | (10.961)            | (18.739)           | (18.739)            |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**)          | 27      | (58.017)           | (58.017)            | (35.841)           | (35.841)            |
| <b>Net</b>                                    |         | <b>(2.755.945)</b> | <b>(2.708.184)</b>  | <b>(1.621.501)</b> | <b>(1.594.703)</b>  |
| <b>Gerçekleşmemiş kazanç</b>                  |         |                    | <b>(47.761)</b>     |                    | <b>(26.798)</b>     |

(\*) Peşin ödenen giderler, verilen avanslar, devreden KDV gibi finansal olmayan varlıklar diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar içerisinde dahil edilmemiştir.

(\*\*) Ertelenmiş gelir, alınan avanslar, ödenecek vergi, alınan depozito ve teminatlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer finansal yükümlülükler, diğer kısa vadeli borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde dahil edilmemiştir.

**AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**  
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**Finansal Araçlar****Gerçeğe uygun değer açıklamaları**

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

TAV Havalimanları için yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Finansal aktiflerin ve pasiflerin kısa vadeli olmalarından dolayı gerçeğe uygun değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

**Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması**

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

| 31 Aralık 2011                    | Seviye 1 | Seviye 2  | Seviye 3 |
|-----------------------------------|----------|-----------|----------|
| Türev finansal araçlar, (net)     | -        | (164.860) | -        |
|                                   | -        | (164.860) | -        |
| 31 Aralık 2010                    | Seviye 1 | Seviye 2  | Seviye 3 |
| Türev finansal araçlar, (net)     | -        | (106.534) | -        |
| Satılmaya hazır devlet tahvilleri | 5.671    | -         | -        |
|                                   | 5.671    | (106.534) | -        |

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

##### Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları

##### Akfen Holding

11 Mart 2012 tarihinde, Şirket'in müştereken sahibi olduğu TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de bulunan % 18'e denk düşen hissesinin 414.000.000 ABD Doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmış ve Rekabet Kurumu başvuruları yapılmıştır. Ödeme sözleşme kapanış tarihinde peşin olarak yapılacaktır.

Hisselerin kısmen satışı ile Şirketin ve İMKB' de hisseleri işlem görmeyen diğer ortaklar Tepe ve Sera'nın TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de ortaklığının devam etmesi sebebiyle taraflar arasında bir ortaklık sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiş ve bu sözleşmenin ana hatları ile esasları taraflarca mutabakata bağlanarak imza altında alınmıştır (Mutabakat Metni). Söz konusu mutabakat çerçevesinde; TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın ve İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup, TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu 11 kişiden oluşacaktır. Aéroports de Paris Management Yönetim Kurulu için üç üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam üç üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaparken Yönetim Kurulu'nda dört tane de bağımsız üye yer alacaktır.

Sözleşme kapsamında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketimiz tarafından üstlenilen bir sorumluluk mevcut değildir.

Hisse devri Sözleşme' de yer alan izinlerin tamamlanmasını ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca gerekli işlemlerin tamamlanmasını müteakkip gerçekleşecektir.

11 Mart 2012 tarihinde Şirket'in müştereken sahibi olduğu TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan % 20,325'e denk düşen hissesinin 20.325.000 ABD Doları bedel üzerinden satışına dair Şirket, Şirket bağlı ortaklığı Akfen İnşaat, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş. ve Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/ Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmıştır. Şirket ve Akfen İnşaat'ın toplam hisse satışı TAV Yatırım Holding A.Ş.'de bulunan payların toplamının % 20,825'i ve toplam satış bedeli 20.825.000 ABD Doları'dır. Ödeme; sözleşmenin kapanış tarihinde peşin olarak yapılacaktır.

Hisselerin kısmen satışı dolayısıyla TAV Yatırım Holding A.Ş. ortakları arasında ortaklık sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiş ve bu sözleşmenin ana hatları ile esasları taraflarca mutabakata bağlanarak imza altında alınmıştır (Mutabakat Metni). Söz konusu mutabakat çerçevesinde; İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup TAV Yatırım Holding Yönetim Kurulu beş kişiden oluşacaktır. Aéroports de Paris Management Yönetim Kurulu için iki üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam iki üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapacaktır. Sözleşme çerçevesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketimiz tarafından üstlenilen bir sorumluluk mevcut değildir.

Hisse devri Sözleşme' de yer alan izinlerin tamamlanmasını müteakkip gerçekleşecektir.

İMKB Yönetim Kurulu'nun 23 Şubat 2012 tarihli toplantısında alınan karar çerçevesinde, Şirket tarafından ihraç edilen 200.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli, 07 Mart 2014 itfa tarihli tahviller "TRSAKFH31411" ISIN koduyla İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda kot içi olarak 13 Mart 2012 tarihinden itibaren işlem görmeye başlamıştır.

Şirket tarafından ihraç edilen 100.000 TL nominal değerli tahvilin 100.000 TL tutarındaki anapara ödemesi 02 Mart 2012 tarihinde yapılmıştır.

Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000 TL nominal değerli tahvilin 4. Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.130 TL'lik faiz ödemesi 02 Mart 2012 tarihinde yapılmıştır.

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde 13 Ocak 2012 tarihinde 37.000 adet Akfen Holding A.Ş. hissesinin satın alınması ile Şirket tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 347.150 adet'e ulaşmıştır. 13 Ocak 2012 tarihinden sonra bir alım gerçekleşmemiştir.

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### Akfen İnşaat

HES I firmalarından İdeal Enerji ve Çamlıca Elektrik ile 27 Mart 2009 tarihinde Kredi Verenlerle (TSKB,T.İş Bankası, Denizban, Yapı Kredi Bankası, NBC) imzalanmış olan sırasıyla 37.300.000 Avro ve 66.500.000 Avro tutarlı Kredi Sözleşmeleri, Tamamlama Garantisi Sözleşmeleri ve diğer ekleri tahtında Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin Garantör Sıfatıyla üstlenmiş olduğu garantisini, ilk iki anapara geri ödemesinin ve faiz ödemelerinin eksiksiz olarak gerçekleştirilmiş olması sebebiyle, HES I firmalarından İdeal Enerji ve Çamlıca Elektrik nezdinde 27 Ocak 2012 tarihinde sona ermiştir.

#### Akfen GYO

Akfen GYO, Yaroslavl Otel projesi için kiralanılan araziye, 24 Şubat 2012 tarihinde 4.627.701 Ruble karşılığında satın almıştır.

#### Akfen Enerji

Şirket bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.'lu Parselde Bulunan 58.000,00 m2 Yüzölçümlü Taşınmaz üzerinde, 450 MW kurulu güce, yıllık 3.262,5 milyar kW saat üretim kapasitesine sahip olacak, doğalgaza dayalı elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali) kurmak amacıyla, 11 Nisan 2008 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna (EPDK) yapılan üretim lisansı başvurusu çerçevesinde, EPDK tarafından lisans verilmesine dair 09 Şubat 2012 tarihli Kurul toplantısında alınan "Uygun Bulma Kararı"nın ardından 08 Mart 2012 tarihinde lisans alınmış ve 23 Mart 2012 tarihinde 570 MW kurulu güç kapasitesine çıkmak için lisans tadil başvurusu yapılmıştır. Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ile ilgili, ÇED Olumlu Belgesi de mevcuttur."

#### Müştereken kontrol edilen ortaklıklar:

##### TAV Havalimanları Holding

HAVAŞ, İstanbul ve Antalya'daki yolcu taşıma hizmetine, İstanbul ve Antalya Büyükşehir Belediyeleri tarafından alınan kararlar gereğince sırasıyla Ocak 2012 ve Şubat 2012 tarihlerinde geçici olarak ara vermek durumunda kalmıştır. HAVAŞ İstanbul ve Antalya Büyükşehir Belediyeleri'ne dava açmıştır. Grup yönetimi, davaların Grup lehine sonuçlanacağını düşünmektedir.

Anayasa Mahkemesi, yatırım indirimini vergi matrahının %25'i ile sınırlayan 6009 sayılı kanunun 5. Maddesini Anayasaya aykırı olduğu gerekçesi ile 17 Şubat 2012 tarihinde iptal etmiştir. Söz konusu madde iptali 18 Şubat 2012 tarihli ve 28208 sayılı Resmi Gazete ile yayımlanmıştır.

TAV Havalimanları Holding yönetim kurulu 24 Şubat 2012 tarihinde yaptığı toplantı sonucu 2012/3 nolu karar ile 2011 yılı konsolide dönem kârından 90.820 TL tutarın nakit olarak dağıtılması yönünde karar almıştır. Bu karar Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

#### İDO

İDO yönetimi, banka kredilerine ilişkin risk giderim ve türev işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Denizbank A.G. ve The European Bank for Reconstruction and Development ile 20 Ocak 2012 tarihinde sözleşme imzalamıştır. İDO tarafından kâra ve deniz ulaşımını birleştirmek amacıyla başlatılan İDOBÜS projesi, Mart 2012'de faaliyete geçirilmiştir.

### 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.







**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**

**Merkez**

Koza Sok., No: 22, Gaziosmanpaşa 06700 Ankara  
Telefon: 0312 408 10 00 Faks: 0312 441 07 82

**İstanbul Ofisi**

Levent Loft, Büyükdere Cad., No: 201, Kat: 11, Levent 34394 İstanbul  
Telefon: 0212 319 87 00 Faks: 0212 227 23 91

**akfen.com.tr**  
**akfen@akfen.com.tr**