

# 2015 FAALİYET RAPORU



# 2015 FAALİYET RAPORU



## HEP BİRLİKTE DAHA GÜÇLÜYÜZ

İnsanlık kültüründe bolluk, bereket ve üretkenliği temsil eden nar, tüm dünyada uygulanan "kapı eşliğinde nar patlatma" geleneğinde olduğu gibi, iyi dileklerle geleceğe bağlanan ümidi de simgeler.

Nar, bütün olarak tek bir meyvedir ama çoğuldur; yüzlerce taneden oluşur.

Türkiye'nin en büyük altyapı yatırım platformlarından Akfen de, tıpkı bir nar gibi, bağlı ortaklıkları, iştirakleri, diğer varlıkları ve bütün paydaşlarıyla birlikte bir bütündür.

Geniş vizyonu ve yenilikçi tutumuyla her geçen yıl gelişen Akfen, önümüzdeki dönemde de bulunduğu her sektörde varlığını güçlendirecek, ailesini daha da genişletecektir.

## ■ GENEL BAKIŞ

Akfen Hakkında .....	4
Ortaklık Yapısı .....	5
Tarihçe .....	6-7
2015'in Kilometre Taşları .....	8
Faaliyet Alanları ile 2015 Operasyonel Performans .....	10-15

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı .....	16-17
CEO Mesajı .....	18-19

■ 2015 YILINDA  
AKFEN HOLDİNG ve  
GRUP ŞİRKETLERİ

2015 Yılına Ait Finansal Sonuçlar .....	20-25
2015 Faaliyetleri	
MIP .....	26-39
TAV Havalimanları .....	40-53
Akfen Enerji .....	54-71
Akfen GYO .....	72-83
İDO .....	84-93
Akfen Su .....	94-101
TAV Yatırım / Akfen İnşaat .....	102-115

## ■ KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Değerler ve Gelecek Perspektifi .....	116-119
İnsan Kaynakları .....	120-121
Yönetim Kurulu .....	122-123
Üst Yönetim .....	124-125
Bağlı Ortaklıklar ve İştiraklerin Yönetimi .....	126-127
Kurumsal Sosyal Sorumluluk .....	128-136
2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu .....	137-151
Genel Bilgiler .....	152-156
Şirketin Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin	
Önemli Gelişmeler .....	156-165
Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi .....	165-167
Diğer Hususlar .....	167-170

## EKLER:

2014 Olağan Genel Kurul Toplantısı	
Sonucu ve 2014 Kâr Dağıtım Tablosu .....	170-171
20 Ocak 2016 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı	
Sonuçları ve Eki: Sermaye Azaltımına Dair YK Raporu .....	172-176
Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin	
Bağımsız Denetçi Raporu .....	178-179
Bağımsızlık Beyanları .....	180-181

## ■ FİNANSAL TABLOLAR

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait	
Konsolide Finansal Tablolar	
Bağımsız Denetçi Raporu .....	183-322
Kısaltma ve Tanımlar .....	324-325



## Akfen Holding: Türkiye'nin Altyapı Kurucusu

Faaliyet gösterdiği tüm sektörlerde değer yaratma misyonuyla hareket eden Akfen Holding, yüksek büyüme potansiyeli gördüğü sürdürülebilir alanlardaki uzun vadeli yatırım kararlarıyla yeni sektörlerin doğmasına da yol açarak Türkiye'nin iktisadi ve beşeri kalkınmasında etkili olan lider bir altyapı platformudur.

1976 yılında kurulan, havalimanı yönetim ve işletmesi, inşaat, deniz limanı işletmeciliği, enerji, gayrimenkul, deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri gibi sektörlerde uzmanlaşan Akfen, köklü bir bilgi ve deneyim birikimine sahiptir.

Akfen, büyüme planları doğrultusunda yeni iş alanları yaratmaya önem verip, bu kapsamda portföyünü aktif olarak yönetmektedir. Varlıklarını alıp satmak konusunda çok tecrübeli olan Şirket açısından özellikle satışlar kapsamında yaratılan değer, gerek yeni işlere girmek gerekse devam eden yatırımları için fon sağladığından büyük önem taşımaktadır.

Grup şirketleri organik ve inorganik olarak büyümelerini hızla sürdürmekte, bu büyümeyi destekleme amaçlı yatırımlarını, gelişmiş finansman araçlarının etkin kullanımı ile fonlayarak, tamamlamaya devam etmektedirler. Bu kapsamda iştirakler geliştikçe sağlanan operasyonel kaldıraç ile yüksek kârlılık sağlanmaktadır.

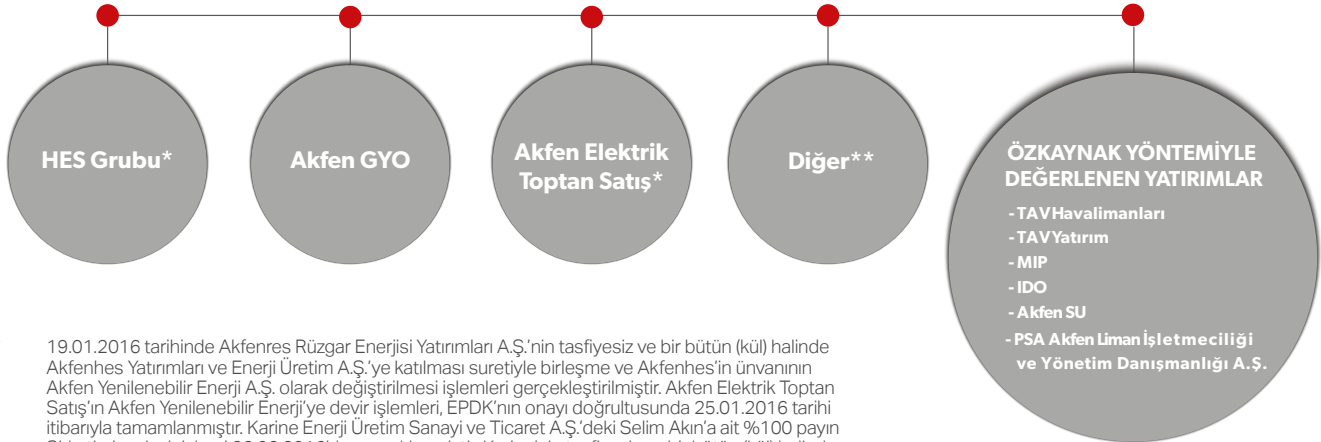
Akfen, önümüzdeki dönemde de bu vizyon ile hem istihdamı artırmak ve ülke ekonomisinin gelişimine katkıda bulunmak hem de hissedarlarına değer yaratmak adına, geçmişte olduğu gibi yeni işler geliştirmek suretiyle, yeni yatırımlar yapmaya devam etmeyi hedeflemektedir.

Yenilikçi tutumu, şirket ve iştiraklerinin her kademesinde hesap verebilirliğe dayalı şeffaf yaklaşımıyla Akfen, alanının en iyileriyle stratejik ortaklıklar kurup yabancı sermaye yatırımlarını Türkiye'ye çekerek, bölge ülkelerinin altyapısının gelişmesinde rol oynamaktadır.

Akfen'in başarısında, tüm şirket ve iştiraklerindeki sağlam finansal yapının yanı sıra güçlü insan sermayesi de son derece etkilidir. Köklü ortak geçmişe sahip yetkin yönetim kadrosunun yetiştirdiği nitelikli işgücüne ek olarak Akfen, başta kurucusu olduğu Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı olmak üzere, diğer sosyal sorumluluk çalışmalarıyla 39 yıldır Türkiye'nin iktisadi kalkınmasının yanı sıra beşeri kalkınmasına da katkıda bulunmaktadır.

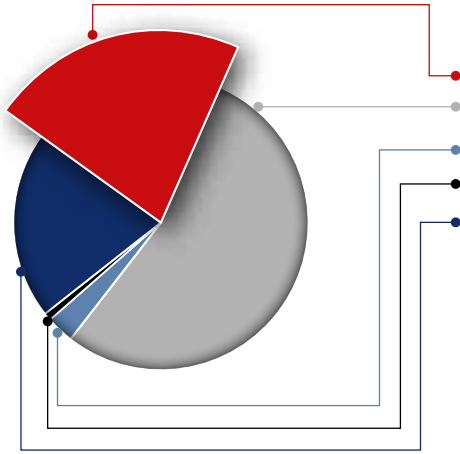
Risk yönetme, çalışma azmi, üstlendiği sorumlulukları yerine getirme becerisiyle hem iç hem de uluslararası piyasalarda güvenilir bir iş ortağı haline gelen Akfen, büyümesini güçlü bir şekilde sürdürmektedir.

### Grup Yapısı



\* 19.01.2016 tarihinde Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'ye katılması suretiyle birleşme ve Akfenhes'in ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemleri gerçekleştirilmiştir. Akfen Elektrik Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemleri, EPDK'nın onayı doğrultusunda 25.01.2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki Selim Akın'a ait %100 payın Şirketimize devir işlemi 22.02.2016'da gerçekleşmiştir. Karine'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen Yenilenebilir Enerji'ye katılması suretiyle birleşme işlemleri 09.03.2016 itibarıyla tamamlanmıştır.

\*\* Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklık ve iş ortaklıkları: Akfen Termik Enerji, Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. ve Akfen Enerji Dağıtım ve Ticaret A.Ş.



(%)	Grup	Ortağın İsmi	Sermayede ki Pay
%21,94	A	Hamdi Akın	57.458.736
%53,85	B	Hamdi Akın*	141.041.014
%3,05	B	Akfen Holding**	7.989.806
%0,87	B	Diğer Ortaklar	2.278.224
%20,29	B	Halka Açık Kısım***	53.132.220
<b>%100,00</b>		<b>Toplam ****</b>	<b>261.900.000</b>

\* Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür.

\*\* Akfen Holding A.Ş. portföyündeki 7.989.806 adet Akfen Holding hissesi BİAŞ'da işlem görebilecek şekildedir.

\*\*\* Halka açık kısımda 9.346.455 adet (sermayenin %3,57'si) Hamdi Akın'a, 8.223.000 adet (sermayenin %3,14'ü) Selim Akın'a ve 21.763.636 adet (sermayenin %8,31'i) Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye ait hisse mevcuttur.

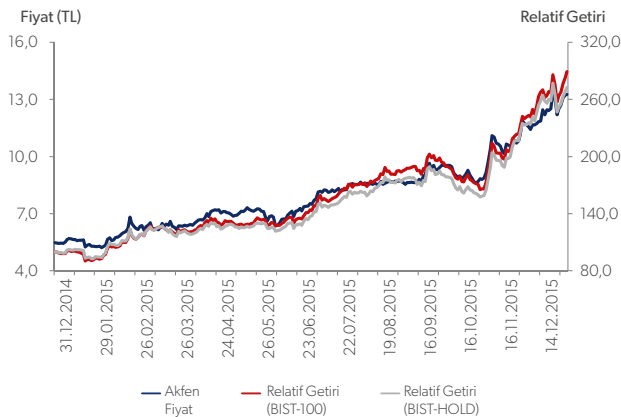
Halka açık kısımda Akfen Holding'in geri alım programı kapsamında aldığı 6.829.508 adet (sermayenin %2,61'i) hisse mevcuttur. Söz konusu hisseler 28 Ocak 2016 tarihinde gerçekleştirilen sermaye azaltımı kapsamında itfa edilmiştir.

\*\*\*\* 31 Aralık 2015 itibarıyla geri alım programı çerçevesinde Şirket sermayesinin %5,66'sı alınmıştır. 28 Ocak 2016 tarihinde gerçekleşen sermaye azaltımı sonrasında sermaye 247.080.686 TL olmuştur, A Grubu hisselerin sermayeye oranı %23,26; B Grubu hisselerin ise %76,74'dir.

Sermayeyi temsil eden paylar A Grubu (nama) ve B Grubu (hamiline) hisselerden oluşmaktadır. 31.12.2015 itibarıyla A Grubu hisselerin toplam nominal değerleri 57.458.736 TL, sermayeye oranı %21,94'tür. A Grubu hisseler borsada işlem gören nitelikte değildir. Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır. B Grubu hisselerin toplam nominal değerleri 204.441.264 TL, sermayeye oranı %78,06'dır. B Grubu hisselerin 53.132.220 adedi BİAŞ ulusal pazarında işlem görmektedir. B Grubu hisselerde imtiyaz mevcut değildir.

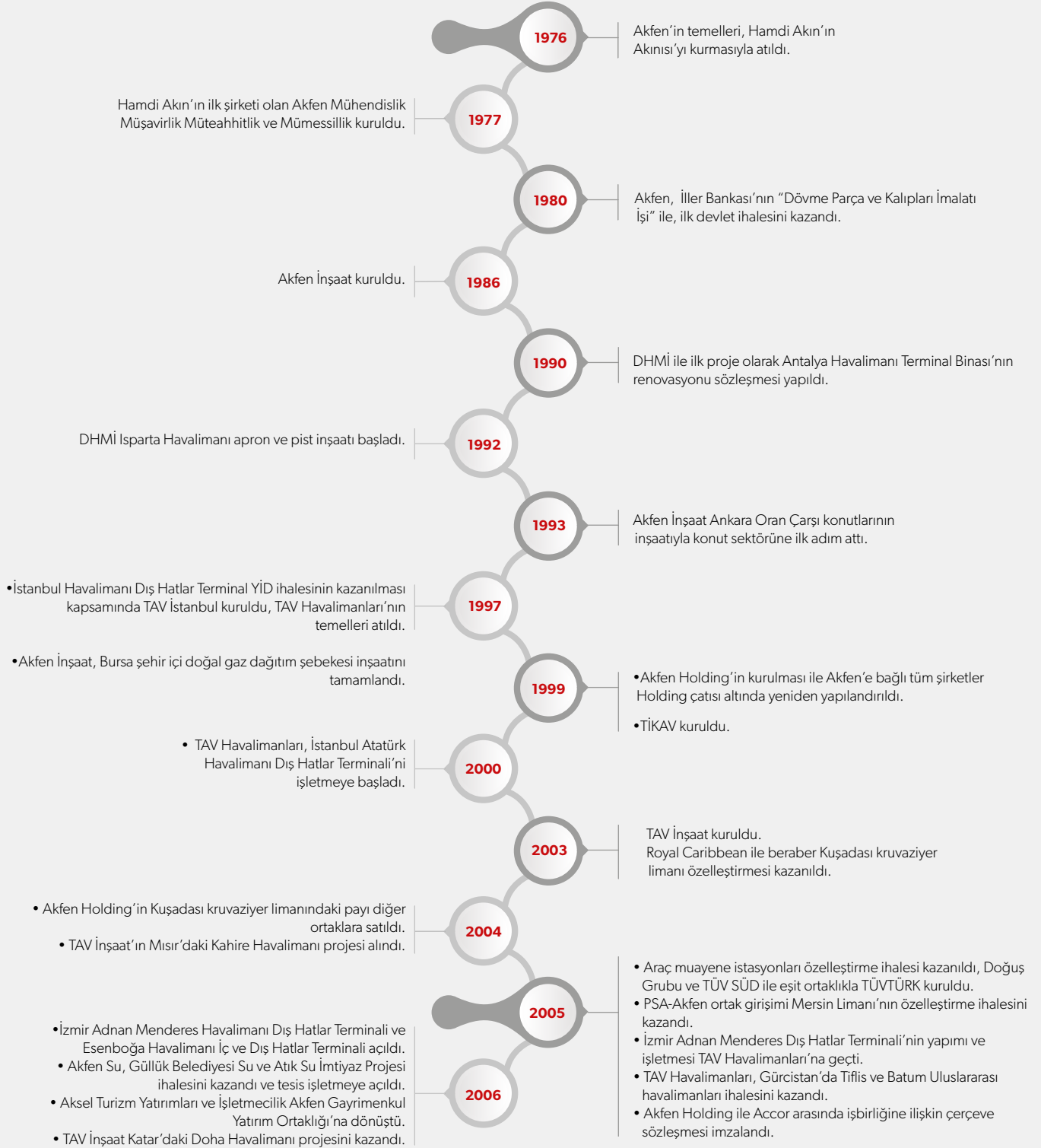
## HİSSE PERFORMANSI

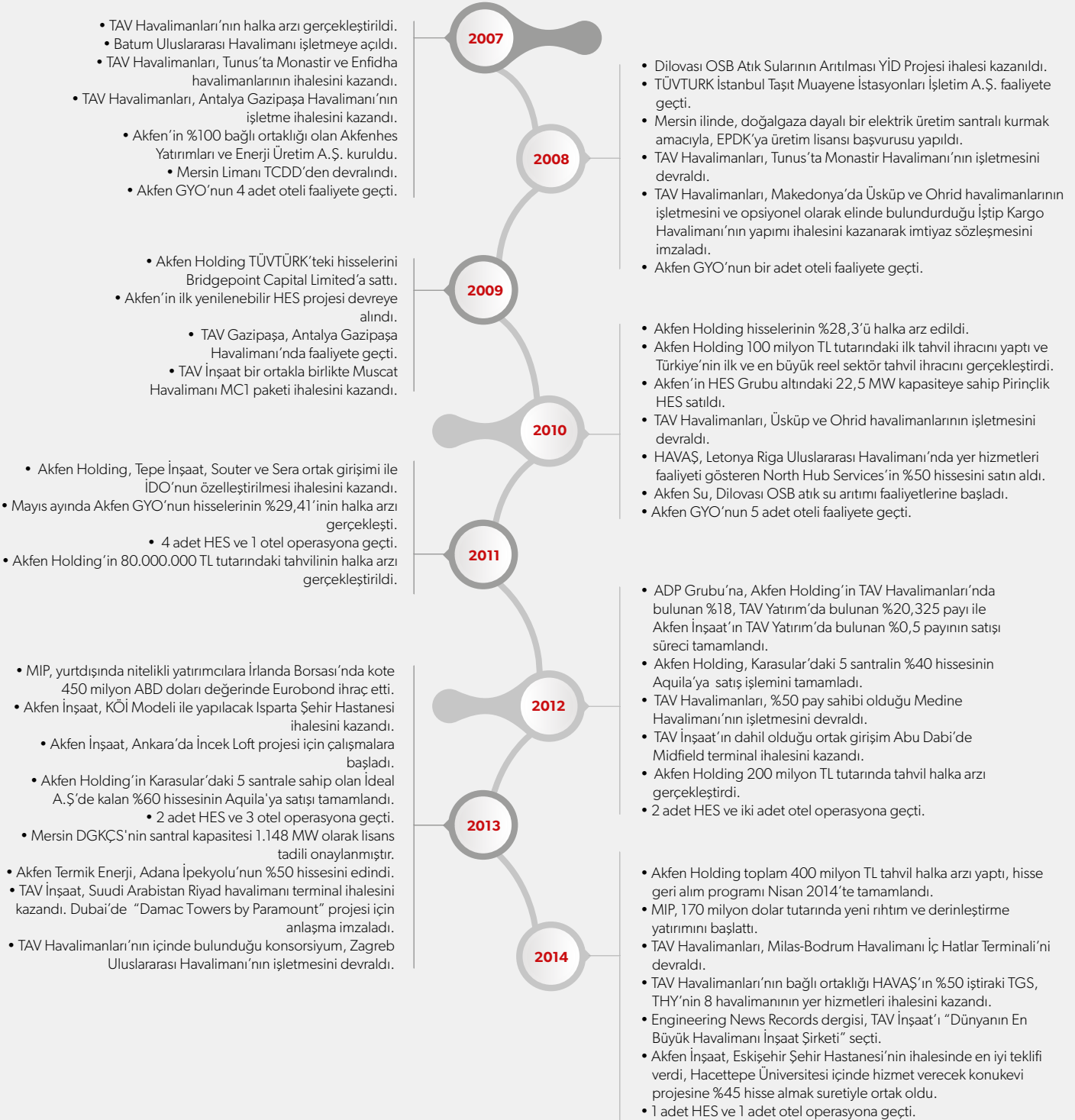
Kaynak: Matriks



Hisse Fiyatı (TL)*	Akfen Holding
<b>Ticker</b>	<b>AKFEN</b>
02.01.2015 Açılış Fiyatı	5,48
02.01.2015 Açılış Piyasa Değeri (mn)	1.359
31.12.2015 Kapanış Fiyatı	13,25
31.12.2015 Kapanış Piyasa Değeri (mn)	3.287
2015'deki En Yüksek Kapanış Fiyatı	13,36
2015'deki En Düşük Kapanış Fiyatı	5,21
2015'deki Ortalama Kapanış Fiyatı	8,02
2015'deki Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2,86

\* 28.01.2016 tarihinde gerçekleşen Şirketimizin sermaye azaltımı sonrası geriye dönük olarak düzeltilmiş fiyatlar gösterilmiştir.





## AKFEN HOLDİNG

- Şubat 2015'de başlatılan ikinci hisse geri alım programı Temmuz 2015'te bitirilecek, 14,819,314 TL nominal bedelli hissenin iptali suretiyle sermaye azaltımı Ocak 2016'da gerçekleştirildi.
- Nisan 2015'de toplam brüt 20 milyon TL nakit kâr dağıtımı yapmıştır.
- Aralık 2015'de Hamdi Akın ve birlikte hareket eden ortakların hakim ortak konumuna ulaşması ile 23.12.2015-22.03.2016 döneminde yatırımcıların satma hakkı kullanım süreci başladı.
- TİKAV, Elazığ Fırat Üniversitesi'nde devam etmekte olan Bireysel Gelişim Programı, Türkiye Genç İşadamları Derneği (TÜGİAD) Ankara Şubesi üyeleri desteğiyle yıl boyunca uygulanan Annem ve Ben Projesi ve uluslararası olarak yürütülen Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı ile 2015 yılında faaliyetlerine devam etmiştir.



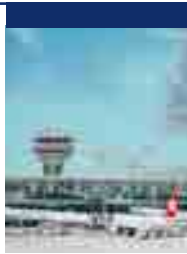
## MIP

- Liman derinliğini artırmak ve kapasitesini genişletmek üzere başlattığı yatırım projesinin inşaat çalışmaları devam etti.
- Nisan 2015'de toplam 63 milyon TL temettü ödemesi yaptı.
- Kasım 2015'de 5. kez Logitrans Lojistik kapsamında verilen "Yılın Limanı" ödülünü kazandı.
- Moody's Haziran 2015'de MIP'nin Baa3 olan ihraççı ve tahvil notunu görünüm istikrarlı olarak onayladı, Fitch ise Temmuz 2015'de BBB- notunu görünüm istikrarlı olarak teyit etti.



## TAV HAVALİMANLARI

- TAV Havalimanları, Milas-Bodrum Havalimanı'nda 2014'te devralmış olduğu iç hatların ardından Ekim 2015'de dış hatlar terminalini de devralarak işletmeye başladı.
- Mayıs 2015'de toplam brüt 306 milyon TL nakit kar dağıtımı yaptı.
- TAV Havalimanları iştiraki ATÜ Mart 2015'de ABD Teksas Eyaleti'ndeki Houston George Bush Havalimanı'ndaki gümrüksüz satış mağazalarının işletme hakkını kazandı.
- ADP ve Metro Pacific Investments Corporation ile oluşturulan konsorsiyum ile Eylül 2015'de Filipinler'de bulunan 5 adet bölgesel havalimanının işletim, bakım ve onarım hakkını içeren KOÖ ihalesinde önyeterlilik alındı.
- Temmuz 2015'de Medine Havalimanı yeni terminal binası hizmete açıldı, Ekim 2015'de ise Gazipaşa Havalimanı pist uzatım çalışmaları tamamlandı.



## AKFEN ENERJİ

- Aralık 2015'de Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ile yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösterecek ve Akfenhes, Akfenres, Akfen Toptan ve Holding'e devrinin ardından Karine GES'den oluşacak şirketin (Akfen Yenilenebilir Enerji) toplam yüzde 20 hissesi için 100 milyon Amerikan Doları karşılığında ortaklık sözleşmesi imzalandı.
- Temmuz 2015'de enerji portföyünün genişletilmesi amacıyla güneş ve termik enerji yatırımı yapmakta olan şirketlerden pay alımına karar verildi. Akfen Termik'te %29,75 ve güneş enerjisi alanında yatırımları olan Karine Enerji'nin %100 payının alımına ilişkin süreç başlatıldı. Ekim 2015'de Adana İpekyolu'ndaki %40 ek pay alımı gerçekleşti.
- Eylül 2015'de 1,09 MW kurulu güç kapasitesine sahip Sekiyaka II HES 2 projesi işletmeye açıldı.



## İDO

- Karlılıktaki artış hedefiyle alınan maliyet optimizasyonu önlemleri ve tarife optimizasyonlarına devam edildi. Denizcilik dışı gelirlerin artırılması amacıyla bir dizi yeni alanda anlaşmalar yapıldı.
- Ambarlı'da Ro-ro limanı projesi ile ilgili ÇED sürecinin Temmuz 2015'de başlatılması ile birlikte bu kapsamdaki çalışmalara başlandı.
- Kasım 2015'de Ambarlı-Topçular hattında TIR ve kamyonlara hizmet vermek üzere Ro-Ro taşımacılığına başlandı.



## TAV İNŞAAT

- Dünyanın en büyük 250 müteahhit firmasının yayınlandığı Engineering News Records dergisi TAV İnşaat'ı 2015 yılında, ikinci yıl üst üste, "Dünyanın En Büyük Havalimanı İnşaat Şirketi" seçti.
- Ocak 2015'de İstanbul Atatürk Havalimanı genişleme projesi ve Nisan 2015'de ADP Merkez Ofis ve Sosyal Etkinlik binası projelerinin inşaatlarına başlandı.



## AKFEN GYO

- Akfen GYO ve bağlı ortaklıklarının mevcut tüm kredilerinin refinansmanı Kasım 2015 itibarıyla tamamlandı.
- Temmuz 2015'de Rusya'da Ibis Otel Moskova faaliyete geçti.





## PSA



Dünyanın en büyük liman işletmecilerinden biri olan PSA, 1972 yılında Singapur'da kurulmuştur. 16 ülkede 40 limanda hizmet veren PSA 2015 yılında dünya genelindeki tüm limanlarında toplam 64,1 milyon TEU konteyner elleçlemiştir.

## ADP



1945 yılında devlet şirketi olarak kurulan, 2005 yılında halka açılmış olan ADP dünya genelinde TAV Havalimanları ile birlikte toplamda 34 havalimanında hizmet vermektedir.

## SOUTER INVESTMENTS



Çevre, sağlık, finansal hizmet ve enerji gibi pek çok alanda yatırımları olan Şirket'in ana iş kolu ulaşım sektörü olup, 1980 yılında kurduğu Stagecoach Grup ile İngiltere genelindeki otobüsleri işletmektedir. Bunun yanında Şirket, İngiltere'de belli bölgelerde tren işletmelerini üstlenmiştir. Ayrıca, pek çok ülkede ulaşım hizmetleri ile ilgili yatırımı bulunmaktadır.

## ALRAJHI



Şirket, BAE ile Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkelerinde endüstriyel alanlarda, altyapı ve konut inşaatı alanında hizmet vermektedir.

## TEPE İNŞAAT



Tepe İnşaat, Hacettepe Üniversitesi Vakfı tarafından 1969 yılında Ankara'da kurulmuş olup, 1986'da yeniden yapılanma süreci tamamlanmış ve Bilkent Holding'in bir parçası olarak etkinliklerine devam etmiştir. Tepe İnşaat kurulduğu günden bu yana inşa ettiği konut, alışveriş merkezi, hastane, eğitim binası, endüstriyel tesisler ve altyapı projeleriyle hayatın her alanında yer almaktadır.

## LEIGHTON GROUP



Leighton Group, 1949 yılında kurulmuş olup, bugün 22 ülkede faaliyet gösteren dünyanın en önemli inşaat şirketlerinden biridir. Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlar arasında inşaat, madencilik, KÖİ projeleri ve mühendislik projeleri yer almaktadır.

## ACCOR



1967 yılında kurulan Fransa merkezli Accor Group beş kitada 92 ülkede ekonomik, orta, lüks ve üst sınıf olmak üzere 15 otel markası ile 510.000'den fazla oda kapasitesine sahip 3.900 otel ile hizmet vermektedir.

## KARDAN N.V.



Güneydoğu Avrupa'da geliştirdiği gayrimenkul projelerine ek olarak, 2005 yılında Çin piyasasına girerek konut ve alışveriş merkezi geliştirmesi ve yönetimleri hizmetleri sunmaktadır. Şirket ayrıca, 1952 yılından beri dünya genelinde su ve atıksu alanında da hizmet vermektedir. Bunların yanında Şirket, Bulgaristan, Romanya ve Ukrayna'da finansal hizmet ve ürünler sunmaktadır.

## TAISEI



1873 yılında kurulan Japonya merkezli Şirket, Japonya ve dünya genelinde önemli inşaat projeleri üstlenmiştir. Şirket, havalimanları, otoyollar, enerji santralleri ve konut inşaatı gibi pek çok alanda faaliyetlerini sürdürmektedir.

## GEBR. HEINEMANN



1969 yılında ilk duty free mağazasını açan Şirket, 1999 yılında Travel Value markasını oluşturmuştur. Bugün 19 ülkede 48 uluslararası havalimanında 230 adet Travel Value/Duty Free mağazası işletmektedir.

## CCC



CCC 1952 yılında kurulmuş olan Orta Doğu'nun en büyük inşaat şirketlerinden biri olup, 2013 yılında dünyanın en büyük 25 şirketi arasına girmiştir. Dünya genelinde 40'tan fazla ülkelere önemli projeler üstlenmiştir.

## EBRD



Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası, Londra merkezli, 1991 yılında kurulmuş uluslararası bir finansal kurumdur. EBRD, Orta ve Doğu Avrupa'da soğuk savaş dönemi sonrasında yeni bir dönem oluşturulmasına destek olmak üzere kurulmuştur. Halen, Orta Avrupa'dan Orta Asya'ya ve güney ve doğu Akdeniz bölgesinde 30'dan fazla ülkede faaliyet göstermektedir.

## Faaliyet Alanları ve Operasyonel Performans

Otuz dokuz yıllık köklü birikimiyle Akfen Holding, 2015 yılında da öngörülü ve yenilikçi yaklaşımıyla yüksek büyüme potansiyeli taşıyan yatırımlarını sürdürerek Türkiye ve faaliyet gösterdiği ülke ekonomilerine değer katmayı sürdürmüştür.\*

\* Cirolar, Düzeltilmiş FAVÖK ve Toplam Varlıklar rakamları Milyon TL olarak ifade edilmiştir, TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevirilerek hesaplanmıştır. Ciro rakamları, bölümler arası ciroları da içermektedir.

### Liman İşletmeciliği

### İç Piyasa Pozisyonu



**Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**  
İştirak payı %50,00  
Ciro 792  
Düzeltilmiş FAVÖK 480  
Toplam Varlıklar 2.768  
Çalışan Sayısı 1.412  
Ortak PSA

**PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.**

### Elleçlenen Konteyner Hacmi 1,5 milyon TEU seviyesinde

MIP'nin 2015 yılı elleçlenen konteyner hacmi yaklaşık 1,5 milyon TEU seviyesinde gerçekleşmiştir. MIP 2015 yılında da Türkiye'nin en büyük ithalat-ihracat limanı olmaya devam etmiştir.

### Havalimanı İmtiyazları



**TAV Havalimanları Holding A.Ş.**  
İştirak payı %8,2  
Ciro 3.026  
Düzeltilmiş FAVÖK 1.474  
Toplam Varlıklar 10.506  
Çalışan Sayısı 28.581  
Ortak ADP, Tepe İnşaat, Sera

### Yolcu Adedi Artışı %8,0

TAV Havalimanları'nı 2015 yılında 7 ülke ve 14 havalimanında kullanılan toplam yolcu sayısı %8,0 artışla 102,5 milyona, toplam ticari uçak sayısı ise %6,2 artışla 780 bine yükselmiştir.

### Enerji\*



**Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.\***  
İştirak payı %100  
Ciro 118  
Düzeltilmiş FAVÖK 89  
Toplam Varlıklar 1.064  
Çalışan Sayısı 168

**Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.**  
İştirak payı %70,25  
Çalışan Sayısı 12

**Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.\***  
İştirak payı %100

**Adana İpekyolu Enerji Üretim A.Ş.**  
İştirak payı %40

**Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.\***  
İştirak payı %100  
Ciro 54  
Düzeltilmiş FAVÖK -1  
Toplam Varlıklar 10  
Çalışan sayısı 1

### 11 Hidroelektrik Santralinde Yıllık 852,6 GWS Enerji Üretimi

Türkiye'deki en büyük yenilenebilir enerji portföylerinden birine sahip Akfen HES, 11 hidroelektrik santralinde toplam 204,1 MW kurulu güç ve yıllık 852,6 GWS enerji üretim kapasitesiyle faaliyetlerini sürdürmüştür. Aralık 2015'de EBRD Akfen'in yenilenebilir enerji şirketlerine ortak olmak üzere anlaşma imzalamıştır.

\* Enerji Grubu'ndaki yeniden yapılanma kapsamında 19 Ocak 2016'da Akfenres'in tasviyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfenhes'e katılması suretiyle birleşme ve Akfenhes'in ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemleri tamamlanmıştır, Akfen Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemi 25.01.2016 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

22.02.2016'da Akfen Holding, Karine Enerji'nin %100 hissesini devralmış ve Karine Enerji'nin Akfen Yenilenebilir Enerji ile birleşme işlemi 09.03.2016 itibarıyla tamamlanmıştır.

## Gayrimenkul Yatırımları



**Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**  
İştirak payı %56,88  
Ciro 54  
Düzeltilmiş FAVÖK 40  
Toplam Varlıklar 1.586  
Çalışan Sayısı 25

### 18 Otel ile 3.228 Odaya Ulaşmıştır

Akfen GYO, 18 otel ile 3.228 odaya ulaşmış, 2015 yılında da ekonomik otel sektörünün büyük oyuncularından olmayı sürdürmüştür. Akfen GYO'nun kiraladığı otellerdeki doluluk oranı %63,1 olarak gerçekleşmiştir.

## Denizyolu Taşımacılığı



**İDO Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
İştirak payı %30,00  
Ciro 611  
Düzeltilmiş FAVÖK 289  
Toplam Varlıklar 1.785  
Çalışan Sayısı 1.816  
Ortak **Tepe İnşaat, Souter, Sera**

### Taşınan Araç Sayısı Artışı %4,7

İDO'nun 2015 yılında taşıdığı yolcu sayısı 47,4 milyon olmuş; araç sayısı ise %4,7 artarak 8,6 milyon olarak gerçekleşmiştir.

## Su İmtiyazları



**Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.**  
İştirak payı %50,00  
Ciro 14  
Düzeltilmiş FAVÖK 8  
Toplam Varlıklar 88  
Çalışan Sayısı 46  
Ortak **Kardan**

### Güllük Abone Sayısı Artışı %4,5

2015 yılında Akfen Su Güllük'te abone sayısını %4,5 artırarak 6.858'e yükseltmiştir.

## İnşaat

Uluslararası Pozisyon



**TAV Yatırım Holding A.Ş.**  
İştirak payı %21,68  
Ciro 2.673  
Düzeltilmiş FAVÖK 109  
Toplam Varlıklar 3.033  
Çalışan Sayısı 5.984  
Ortak **ADP, Tepe İnşaat, Sera**

### TAV Yatırım: Devam Eden Projelerin Toplam Büyüklüğü 14 milyar ABD doları

TAV Yatırım'ın 2015 yıl sonu itibarıyla devam eden işlerinin (backlog) tutarı 1,6 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bugüne kadar toplam 17,2 milyar ABD dolarlık sözleşme üstlenen TAV İnşaat, Engineering News Record dergisi tarafından "havalimanı inşaatı" kategorisinde ikinci yıl üst üste dünyanın en büyük şirketi seçilmiştir.

### Hidroelektrik Santral HES Yatırımları (İşletmede)

- Sırma HES / Aydın
- Demirciler HES / Denizli
- Çamlıca III HES / Kayseri
- Otluca HES / Mersin
- Kavakçalı HES / Muğla
- Saraçbendi HES / Sivas
- Yağmur HES / Trabzon
- Gelinkaya HES / Erzurum
- Sekiyaka II HES / Muğla
- Doğançay HES / Sakarya
- Doruk HES / Giresun

### Hidroelektrik Santral HES Yatırımları (İnşaatı Devam Eden)

- Çalıkobası HES / Giresun
- Çiçekli I-II HES / Artvin

### Hidroelektrik Santral HES Yatırımları (Geliştirme Aşamasında)

- Çatak HES / Rize
- Laleli HES / Bayburt

### GES Projeleri (İşletmede)

- Denizli GES Projeleri (7 GES Projesi)
- Yaysun GES

### Termik Enerji Santral Yatırımları (Geliştirme Aşamasında)

- Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali / Mersin
- Adana Sedef II Termik Enerji Santrali / Adana

### Havalimanı İmtiyazları (TAV Havalimanları) (İşletmede)

- Atatürk Havalimanı / İstanbul
- Esenboğa Havalimanı / Ankara
- Adnan Menderes Havalimanı / İzmir
- Gazipaşa Havalimanı / Antalya
- Milas-Bodrum Havalimanı / Muğla

### Deniz Yolcu Taşımacılığı İDO

- Avrupa Yakası: 9 terminal
- Anadolu Yakası: 12 terminal
- Marmara Bölgesi: 14 terminal

### Otel Yatırımları (İşletmede)

- Novotel Zeytinburnu / İstanbul
- Novotel Karaköy / İstanbul
- Novotel Trabzon
- Novotel Gaziantep
- Novotel Kayseri
- Ibis Otel Zeytinburnu / İstanbul
- Ibis Otel Esenyurt / İstanbul
- Ibis Otel Eskişehir
- Ibis Otel Gaziantep
- Ibis Otel İzmir
- Ibis Otel Kayseri
- Ibis Otel Bursa
- Ibis Otel Adana
- Ibis Otel Esenboğa/Ankara



### \*\*\*\* Otel Yatırımları (İnşaatı Devam Eden)

- Ibis Otel Tuzla / İstanbul

### Su ve Atık Su Projeleri (İşletmede)

- Güllük Belediyesi İçme suyu ve Atık Su İmtiyaz Projesi / Bodrum
- Dilovası OSB Atık su YİD Projesi / Kocaeli

### Liman İmtiyazları (İşletmede)

- Mersin Uluslararası Limanı / Mersin

### Taahhüt Projeleri (TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (TAV İnşaat) (Tamamlanmış)

- Ankara Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hat Terminaleri / Ankara
- İstanbul Atatürk Havalimanı Terminal Binası ve Çok Katlı Otopark Projesi / İstanbul
- İstanbul Atatürk Havalimanı Yenileme Projesi / İstanbul
- İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası Projesi / İzmir
- İzmir Adnan Menderes İç Hatlar Terminali (İlave İşler) Projesi/İzmir
- İstanbul Atatürk Havalimanı Genişletme ve Geliştirme Projesi / İstanbul
- İstanbul Atatürk Havalimanı 2010-2011 Yatırımları /İstanbul
- Alanya Gazipaşa Havalimanı / Antalya

### Taahhüt Projeleri (TAV İnşaat) (İnşaatı Devam Eden)

- Emaar Square Kuzey Bölge Yapısal İşleri
- Emaar Faz 3
- İstanbul Atatürk Havalimanı Genişleme Projesi – Faz 3

### Çıkış Yapılan Yatırımlar

- TÜV Türk Araç Muayene İstasyonları
- Kuşadası Yolcu Limanı
- Karasu-1 HES / Erzurum
- Karasu-2 HES / Erzurum
- Karasu-4.2 HES / Erzincan
- Karasu-4.3 HES / Erzincan
- Karasu-5 HES / Erzincan
- Pırınçlık HES / Karabük





### \*\*\*\*\* Otel Yatırımlar (İşletmede)

Ibis Otel Kaliningrad/Rusya  
Ibis Otel Yaroslavl/Rusya  
Ibis Otel Samara/Rusya  
Ibis Otel Moskova/Rusya  
Merit Park Otel Gime/KKTC

### Taahhüt Projeleri (TAV İnşaat) Tamamlanmış

Emirates Airlines A380 Bakım Hangarları Çelik Kapı İnşaat Projesi, Dubai/BAE  
Al Sharaf Alışveriş Merkezi, Dubai/BAE  
Towheed İran Okulu, Dubai/BAE  
Emirates Financial Towers, Dubai/BAE  
Sulafa Tower, Dubai/BAE  
Abu Dhabi Havalimanı Midfield Terminali Kazıkbaşları Yapımı, Abu Dhabi/BAE  
Majestic Tower, Sharjah /BAE  
Batum Havalimanı, Batum/Gürcistan  
Tiflis Havalimanı, Tiflis/Gürcistan  
Üşküp Havalimanı, Üşküp/Makedonya  
Ohrid Havalimanı, Ohrid/Makedonya  
Yeni Enfidha Havalimanı, Enfidha/Tunus  
Kahire Havalimanı TB3 Yolcu Terminal Binası Projesi, Kahire/Mısır  
Doha Uluslararası Havalimanı Facility  
Management Works, Doha/Katar  
Medine Uluslararası Havalimanı/ Suudi Arabistan

### Taahhüt Projeleri (TAV İnşaat) (İnşaatı Devam Eden)

Abu Dabi Uluslararası Havalimanı/BAE  
Marina 101 Otel ve Konut/BAE  
Damac Towers/BAE  
Riyad KKIA Terminal 5 Havalimanı/Suudi Arabistan  
King Abdul Aziz Havalimanı/Suudi Arabistan  
Saudi Hava Yolları Catering Binası/Suudi Arabistan  
Doha Uluslararası Havalimanı/Katar  
Umman Muscat Uluslararası Havalimanı/Umman Sultanlığı  
Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı /Libya  
Libya-Sebha Uluslararası Havalimanı/Libya  
Medine Havalimanı Otel Projesi/ Suudi Arabistan  
Aeroports de Paris Merkez Binası & Sosyal Etkinlik Binası  
Tiflis Uluslararası Havalimanı Rehabilitasyon İşleri

### Havalimanı İmtiyazları (TAV Havalimanları) (İşletmede)

Medine Havalimanı/ Suudi Arabistan  
Monastır Havalimanı/Tunus  
Enfidha Hammamet Havalimanı/Tunus  
Tiflis Uluslararası Havalimanı/Gürcistan  
Batum Uluslararası Havalimanı/Gürcistan  
Üşküp Havalimanı/Makedonya  
Ohrid Havalimanı/Makedonya  
Zagreb Havalimanı/Hırvatistan

Bistan

Katar

B.A.E.

Umman

## Değerli Ortaklarımız,

2015 yılı bazı kriterlere göre beklenenden iyi gerçekleşirken, diğer kriterlere göre de olumsuz olarak değerlendirilebilir.

İkiz açık riski ile uzun süredir savaştığımız ülkemizin 2015'de bütçe açığının rekor düşük seviyeye inmesiyle ve cari açığın azalmasıyla, ki bunu TL'nin hızlı değer kaybı, düşen petrol fiyatları ve yavaşlayan ithalatın daralmasına borçluyuz, bu riskler önemli ölçüde azalmıştır. Ancak aynı başarının enflasyon konusunda gösterilmemiş olması toplumumuzda süregelen enflasyonun yüksek seyredeceği inancını kalıcı kılmaktadır. Böylece artan enflasyon, faizlerin yüksek seviyelerinin sürmesine neden olmaktadır ki bu da büyümenin önündeki en önemli engeldir. Kişi başına gelir konusunda 10 bin ABD doları sınırı birkez daha aşılamamıştır; ülkemiz orta gelir tuzağından bir sene daha kurtulamamıştır. Sürdürülebilir ve istikrarlı büyüme ve ekonomiye yardımcı olacak yapısal reformlar, art arda gelen seçimler sebebi ile bir kez daha tamamlanamamıştır. Yatırımlarda büyüme 2011 yılından beri yerinde saymaktadır. Özel sektörün yatırım yapma iştahının düşmesi büyümeyi yavaşlatmaktadır. 2015 hem iş adamları hem politikacılar ve hem de toplum açısından herkesin seçim sonuçlarını beklemede kaldığı bir yıl olarak geçti. Bu açıdan 2015 yılında bazı ekonomik parametreler beklentilerden daha iyi gerçekleşirken, bu durağanlıktan dolayı diğer parametreler ise aksine daha da olumsuz bir performans sergilemiştir.

2015 yılına baktığımızda bizi etkileyen en önemli unsurun sınırlarımızdaki artan jeopolitik riskin olduğunu söylemek kaçınılmazdır. Bu da içinde bulunduğumuz gelişmekte olan ülkeler kapsamında ülkemizin değerinin neden alt sıralarda yer aldığını açıklamaktadır. Ancak söz konusu durumun sadece ülkemiz için değil, gelişmekte olan ekonomilerin çoğunda gözlenen bir trend olduğunu görüyoruz.

Dünyada gelişmiş ekonomilerin performansı artarken, gelişmekte olan ekonomilerde özellikle emtia ve petrol üreticisi olanların ciddi gelir kayıpları olduğu gözlenmektedir. Bunun sonucunda söz konusu ülkelerin ihracat ve kamu dengelerinde önemli ölçüde bozulmalar oluşmuştur. Bu kapsamda, görülen diğer bir olumsuz faktör ise Çin'deki yavaşlamanın global ticareti azaltması ile büyümeyi yavaşlatmasıdır. Dolayısıyla 2015'in olumsuzluğu Türkiye'den daha çok başta Çin olmak üzere, global anlamda tüm ülkelerde, özellikle de gelişmekte olan ekonomilerde daha fazla hissedilmiştir.



## 2016 yılı beklentilerimiz

Ülkemizdeki art arda yapılan seçimlerin Kasım ayında son bulması ile 2019 yılına kadar siyasi bir rahatlama dönemi içerisine girmiş bulunuyoruz. Siyasi olarak kazandığı başarı ile güven tazelemiş bir hükümetin iş başında olması hem yurtdışındaki imajımız yani direkt yabancı yatırımlar açısından hem de kendi büyüme potansiyelimiz için olumlu bulunacaktır. Hükümetin özellikle yurtdışı tasarrufların artırılması ve enerjide dışa bağımlılığın azaltılması gibi başlıca yapısal reformları gerçekleştirmeyi planlaması piyasalara olumlu sinyaller vermektedir.

Petrol fiyatlarındaki düşüş büyümemizde olumlu rol oynarken, dış talepte devam eden zayıflık ve kur kayıpları yüzünden enflasyonun 2016'da da yüksek seyredeceği öngörülmektedir. Döviz kuru artışı enflasyonu artırırken, düşen emtia fiyatları enflasyona olumlu yansıtacaktır. Özellikle emekli maaşları ve asgari ücretteki önemli oransal artış iç talebi canlandıracaktır. Artan vergi gelirleri sebebi ile bunun bütçe üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasını, kabul edilebilir oranda enflasyonist bir etkisi olmasını ve büyümeye de olumlu katkı sağlamasını beklemekteyiz.

Türkiye'nin ekonomik olarak en büyük ortağı olan Avrupa'da toparlanma devam etmektedir, 2016'da bu büyümenin daha da artmasını bekliyoruz. Bu ülkemiz için önemli bir fırsattır.

Avro bölgesindeki hedeflenen enflasyon artışı sağlanana kadar parasal genişleme programının devam etmesine karar verilmiştir. Avrupa ekonomilerinin ekonomik güveninin artması ve işsizlikteki düşüş olumlu gelişmelerdir. Bizim açımızdan baktığımızda ise Rusya ve Ortadoğu pazarlarında yaşanan olumsuzlukları telafi edecek olan Avrupa pazarıdır. Bu yüzden, Ortadoğu'da süregelen karışıklıklar ve Suriye savaşı konusu bakımından Türkiye'nin konjonktürel pozisyonu Avrupa ile sıkı iletişim gerektirmektedir. Türkiye bundan en iyi şekilde faydalanmalı ve Avrupa Birliği'ne giriş takviminin lehine kullanılmalıdır. Avrupa Birliği'ne girme hedefimizi gerçekleştirmek için bu kadar yakınlaşmamız bile ekonomimizi olumlu etkileyen faktörlerdendir. Konjonktürel yapıyı iyi değerlendirebilirsek, bu koşullarda cari açık 2016 yılında düşen petrol fiyatının baz etkisi ile 2015'den çok farklı olmayarak olumlu görünümünü sürdürür.

Amerika'da ise farklı bir görüntü sergilenmektedir. FED'in faiz artırımını yapması belirsizliklerin sona ermesi açısından olumludur. Bundan sonra yapılacak faiz artırımlarının Amerika'daki iyileşmeye sekte vurmayacak şekilde planlanması muhtemeldir. Bu konuda beklentilerin aksine FED daha yavaş davranabilir. Bu da dış kaynaklara bağımlı olarak büyüyen Türkiye gibi ülkeler açısından önemli bir fırsat olur.

## 2016 yılında Akfen

Akfen Holding olarak 40. yılımıza girerken; altyapı sektöründeki liderliğimizi sağlamlaştırmak önümüzdeki yılların hedeflerindedir. MIP, TAV, İDO, GYO gibi kıymetli varlıklarımızın güçlü performansını artırmanın, bunun yanı sıra enerji sektöründe konumumuzu güçlendirmenin, duruşumuzu önümüzdeki dönemde de pekiştireceğine inanmaktayız. Türkiye için kritik anlam taşıyan altyapı sektöründe yer almamız, önümüzdeki yıllarda da toplumumuza fayda sağlamaya devam edeceğimizin göstergesidir.

Ülkemizin artan enerji gereksinimi doğrultusunda Holdingimiz, 2016 yılından itibaren yapacağı yatırımlarla portföyünü genişleterek Türkiye'de yenilenebilir enerji alanının vazgeçilmez oyuncularından biri olma yolunda devam etmektedir. EBRD ile yenilenebilir enerji alanında kurduğumuz ortaklık bu yönde atılmış önemli bir adımdır. HES'lerimizin yanında ciddi şekilde GES, JES ve RES'lerdeki yeni yatırımlarımızın ülkemize faydalı olacağını ümit ediyoruz.

Diğer tüm iş kollarımıza baktığımızda MIP'nin Türkiye'nin en büyük ithalat/ihracat limanı konumunu pekiştirmesini, TAV İnşaat'ın global anlamda en büyük havalimanı inşaatı şirketi

pozisyonunu korumasını, TAV Havalimanları'nın hizmet şirketleri ile büyümesini sürdürmesini, İDO'da sağlanan maliyet kontrolü ile kârlılıktaki artışın devam etmesini, Akfen GYO'nun yatırımlarını tamamlamasını ve Akfen Su'nun da kendi sektöründe yeni iş alanları yaratma çabalarını başarıyla sürdüreceğini düşünüyorum.

Akfen, sadece yatırımlarıyla değil, sosyal sorumluluk projeleriyle de insanı birincil değer sayan bir felsefenin savunucusudur. Gençlerin bireysel gelişimini hedefleyen vakfımız TİKAV Güneydoğu ve Doğu Anadolu'daki gençlere fırsat eşitliği sağlayarak 1999 yılından beri Bireysel Gelişim Projesi ile topluma faydalı olmaya gönül vermiştir. Uluslararası proje olarak ise, Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın (The Duke of Edinburgh's International Award for Young People) ülkemizdeki temsilciliğini hak etmesi ve bu şekilde 3.000 gence ulaşması; bu alandaki başarısını gösterir.

Kuruluşundan beri gençlerle çalışan TİKAV son senelerde gençlerin yanı sıra kadınlara da bir hayli odaklanmıştır. Kadının toplumdaki konumunu güçlendirmek amacıyla verdiğimiz destek ise hem iş yerlerimizde hem de TİKAD, KAGİDER, WEF Kadın Güçlendirme Platformu gibi sivil toplum örgütleri ile de devam etmektedir. TİKAV'ın annelere ve kadınlara yönelik hazırladığı programlarla faaliyet gösterdiğimiz şehirlerle de bu temaya özen gösteriyoruz.

40 yıldır Türkiye için değer yaratmayı görev edinen Akfen, bugüne kadar üstlendiği rolünü daha da ileriye taşıyacağı yeni bir döneme girmiştir.

Üstlendiği bütün görevleri, dinamik ve girişimci bir ruh, yenilikçi bir bakış açısı ve şeffaflıkla yerine getiren bir anlayışın sembolleşmiş hali olan Akfen, bu başarısının gerçekleşmesinde yalnız değildir. En başta emeklerini değere dönüştürmede hiçbir özveriden kaçınmayan çalışanlarımız olmak üzere, iştiraklerimiz, hissedarlarımız, bağlı ortaklarımız tüm paydaşlarımız ve çalışanlarımız, yarattığımız bu büyük başarının ortağıdır.

Kendilerine burada bir kez daha teşekkürü bir borç bilirim.

Saygılarımla,

**HAMDİ AKIN**

Yönetim Kurulu Başkanı

## Değerli Paydaşlarımız,

Akfen Holding açısından 2015 yılı, büyüme stratejimiz doğrultusunda yeniden yapılanma çalışmalarının öne çıktığı bir yıl oldu. Bir yandan da, Ocak 2015’de duyurusunu yaptığımız hisse geri alım programımızı tamamladık.

Akfen Holding olarak, şirket paylarının gerçek değerini yansıtmasının yatırımcının korunması açısından büyük önem taşıdığına olan inançla ve ayrıca ortaklarının sahip olduğu hisselerin getirisini artırmak amacıyla daha önce başlattığımız “Hisse Geri Alım Programı”nı, Şirket sermayesinin %10’una ulaşan hissenin geri alımı sonrasında 2014 yılında tamamlamış, 2015 yılında yeni bir geri alım programı başlatma kararı almıştık.

2015 yılının Ocak ayında gerçekleştirdiğimiz ilk geri alım programı sırasında almış olduğumuz hisseleri itfa ettik. Sermaye azaltımının ardından Şubat ayında ikinci geri alım programımızı başlattık.%5,66 oranınızda hissemizin geri alımı sonrasında hisse fiyatının maksimum alım limitimizin üstünde seyretmesi ve yatırımcılarımıza daha fazla değer sağlanması amacıyla Kasım ayında bu hisselerin de itfası için SPK başvurumuzu yapıp, Ocak 2016’da bu hisselerin itfasını da gerçekleştirdik. Akfen Holding hisse fiyatı 2015 yılında %142 artış ile rekor bir düzeyde artış göstermiş ve BIST-100 endeksinin de neredeyse iki katı üzerinde performans göstermiştir. Bu sayede hissedarlar açısından önemli ölçüde değer yaratılmış ve aynı zamanda şirket değerlemesindeki iskonto oranı da önemli ölçüde gerilemiştir.

Yeniden yapılandırma doğrultusunda ilk adım olarak Temmuz 2015’te, bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat’ta bulunan paylarımızı ilişkili şirketimiz Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.’ye devrettik. Bu işlemdeki temel felsefemiz kamu özel sektör işbirliği kapsamında yapılacak hastane projeleri için gerekli olan sermaye yükümlülüğüne katlanmamak ve bugünden sonra sermaye ihtiyacı yoğun bir varlığın yerine daha öngörülebilir nakit akışı olan, holdinge temettü akışında daha fazla katkı sağlayabilecek varlıklarla değiştirme stratejisi oldu.

2015 yılının ikinci büyük adımını da enerji sektörünün her alanında var olacak ve sürdürülebilir bir şekilde enerji üretecek bir portföy genişletmesi yönünde planladık. Enerji sektöründeki yatırımlarımız bugüne kadar ağırlıklı olarak hidroelektrik santraller üzerine kuruluydu. Bu doğrultuda diğer yenilenebilir



enerji enerji kaynakları ile dengeli bir portföy oluşturma çalışmalarına başladık. Diğer yandan enerji piyasasındaki mevcut konjonktür nedeniyle fosil yakıt yatırımlarımızı enerji piyasalarında daha avantajlı bir döneme kadar daha düşük bir hızla geliştirme kararı aldık.

Bu çalışmalarımıza bağlı olarak, bizim açımızdan yılın bir diğer önemli gelişmesi, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası’nın (EBRD) yenilenebilir enerji şirketimize 2015 yılının en büyük sermaye yatırımını yapması oldu. Aralık ayında, Akfen Holding, yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları Akfenhes, Akfenres, Akfen Toptan ve Karine GES’in tek çatı altında toplanmasıyla yapılandırılan Akfen Yenilenebilir Enerji şirketinin %20 hissesi için EBRD ile 100 milyon ABD doları karşılığında Ortaklık Sözleşmesi imzaladı.

Bu stratejik adımlar kapsamında 2015 sonu itibarıyla gelmiş olduğumuz noktada, Akfen İnşaat’taki payımızın devri ile, 600 MW kurulu güce sahip ithal kömür santrali projesine sahip, Adana İpekyolu’ndaki hisse alımımızın gerçekleşmiş olduğu görülecektir. Ayrıca, EBRD ile yenilenebilir enerji şirketlerimize yatırım yapma konusunda anlaştığımızı ve oradaki sürecin halen devam etmekte olduğunu da belirtmek isterim.

**Akfen Enerji Grubu** içindeki HES Grubu’muz, 2015 yılı boyunca toplam 11 santral ve 204 MW kurulu güç ile faaliyetlerini



sürdürmüştür. Bir önceki yıl yaşanan kuraklık sonrasında bu yıl yağışlarda gerçekleşen artış sayesinde HES Grubu'nun ciro ve faaliyet kârlılığında önemli bir artış gerçekleşmiştir. RES Grubu'nda ise projelerin ön hazırlık çalışmaları devam etmiştir.

2015 yılında hem daha büyük gemilere hizmet vermek hem de kapasiteyi artırmak adına 170 milyon ABD doları tutarındaki yeni rıhtım ve derinleştirme yatırımına başlayan MIP'nin elleçleme hacmi, Türkiye'nin dış ticareti %12 daralırken, 1,5 milyon TEU ile bir önceki sene ile aynı seviyelerde kalmıştır. MIP 2015 yılında da Türkiye'nin ithalat/ihracat konteyner işi bakımından en büyük deniz limanı olmayı sürdürmüştür.

**TAV Havalimanları** açısından 2015 yılı beklentilerimizle uyumlu olarak, yine çok güçlü bir performansla tamamlanmıştır. Yolcu sayısı %8 artışla 102,5 milyona ulaşmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde Medine'deki yeni terminal devreye alınırken, Milas Bodrum Havalimanı'nın uluslararası terminali de Ekim ayında portföye eklenmiştir. Büyüme stratejileri kapsamında ise ADP ile birlikte Filipinler'deki 5 bölgesel havalimanı ihalesine katılan TAV'ın hizmet şirketlerindeki büyüme de Umman/Salalah, ABD/Houston, Tunus/Kartaca başta olmak üzere bir dizi yeni iş alanıyla devam etmiştir.

**TAV İnşaat**'ın 2015 sonu itibarıyla devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 14.163 milyon ABD doları, backlog tutarı ise 1.637 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. TAV İnşaat 2015 yılında portföyüne Atatürk Havalimanı genişletme ve ADP Genel Müdürlük binası projelerini eklemiş, Ocak 2016'da ise, Arabtec ile birlikte, Bahreyn Havalimanı genişleme ihalesini kazanmıştır. Ayrıca, TAV İnşaat 2015 yılında ENR tarafından ikinci yıl üst üste "Dünyanın En Büyük Havalimanı İnşaat Şirketi" ilan edilmiştir.

**Akfen GYO**, açısından 2015 yılındaki en önemli gelişme kendi ve bağlı ortaklarının tüm kredilerinin refinansmanı Kasım 2015'te tamamlanmış olmasıdır, böylece toplam 220 milyon Avro tutarında 10 yıl vadeli kredi ile ayrıca GYO için yeni fonlama sağlanmıştır. 2015 yılında aynı zamanda İbis Otel Moskova'nın açılmasıyla portföydeki otel sayısı 18'e ulaşmıştır. 200 odalı Novotel Karaköy'ün Şubat 2016'da faaliyete geçmesinin ardından Akfen GYO bünyesinde inşaatı devam eden 200 odalı İbis Otel Tuzla'yı da 2016 yılında hizmete açmayı planlıyoruz ve bu şekilde toplam otel hedefine ulaşmış oluyoruz.

**İDO** için 2015, yeniden yapılandırmanın olumlu sonuçlarının alındığı bir yıl olmuştur. Faaliyet kârlılığında önemli artışlar sağlayan şirket, yıl içinde yeni geliştirdiği Ambarlı-Topçular Ro-Ro hattı projesinin deneme seferlerini başlatmış, Ambarlı

Ro-Ro hattı projesinin hazırlıkları kapsamında da, ÇED sürecini başlatmak suretiyle, ilk adımlarını atmıştır.

Akfen Holding olarak 2015 yılı ciromuz, bir önceki yıla göre %65 artış kaydederek 197 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK %135 artmış, FAVÖK marjı %47 olurken, aktif büyüklüğü 4.170 milyon TL, özkaynak toplamı da 1.736 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Akfen Holding olarak 2015 yılında güçlü mali yapımızı koruduk. Bir yandan maliyetler kontrol altında tutulurken diğer yandan borç vadelerinin nakit akışları ile uyumluluğuna özen gösterilmeye devam edildi. Risk kontrolü yine bizim açımızdan önemli konulardan biriydi. İştiraklerimizde artan kârlılık ve sermaye artırımları ile sermaye yapılarını güçlendirmemiz de 2015'in öne çıkan gelişmelerinden oldu.

Akfen olarak ulaştığımız başarılarla ve sürekli büyüme üzerine kurulu gelecek planlarımızda özgüvenimizi besleyen en büyük cesaret kaynağımız, bizimle aynı inanç, azim ve kararlılık içinde davranan iştiraklerimiz, bağlı ortaklarımız ve paydaşlarımızdır.

Ülkesinin değerlerine yeni değerler katma misyonunu 39 yıldır hiç şaşmadan sürdüren bir holding olarak Akfen, bu yoldaki güç ve enerjisini, hiç şüphesiz, yetkin insan kaynağından almaktadır. Her koşulda özverisini esirgemeyen, bizleri daha da cesur kararlar almaya teşvik eden çalışanlarımıza ve tüm sosyal paydaşlarımıza, gösterdikleri bağlılık ve şirketlerimize kattıkları değerler için teşekkür ediyorum.

Saygılarımla,

**İBRAHİM SÜHA GÜÇSAV**  
CEO

## 2015 Yılına ait Akfen Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Finansal Sonuçları

Akfen Holding A.Ş.'nin 2015 yılı finansal sonuçlarını, 30 Ekim 2015 tarihinde Akfen İnşaat paylarının devredilmesi ile 15 Aralık 2015 tarihinde EBRD ile yenilenebilir enerji portföyü için imzalanan ortaklık sözleşmesi önemli ölçüde etkilemiştir. Bu kapsamda 2015 yılı finansal raporunda;

- Devir tarihine kadar Akfen İnşaat'ın gelir ve giderleri "Durdurulan faaliyetler vergi sonrası kâr/zararı" kalemi içerisinde gösterilmiş (Akfen İnşaat'ın konsolide net defter değeri ile satış fiyatı arasındaki fark, bağlı ortaklık satış karı olarak bu rakama ilave edilmiştir),
- EBRD ile imzalanan sözleşmeye istinaden HES, RES Grubu ve Akfen Elektrik Toptan Satış'a ilişkin tüm varlıklar dönen varlıklar içerisinde "Satış amacıyla elde tutulan finansal varlıklar"; yükümlülükler ise kısa vadeli yükümlülükler içerisinde "Satış amacıyla elde tutulan finansal varlıklara ilişkin yükümlülükler" kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

Akfen Holding'in 2015 yılı konsolide satış geliri, bir önceki yıla göre %65 artışla, 197 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın ana kaynağı, bir önceki yıl yaşanan kuraklık sonrasında 2015 yılında artan yağışlar ve portföye eklenen 2 yeni santral ile üretimini önemli ölçüde artıran HES Grubu olmuştur.

2015 yılında HES Grubu'nun performansında gerçekleşen iyileşme ile Akfen Holding'in konsolide FAVÖK tutarı da, bir önceki yıla göre %135 artış göstererek ve 92 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise 14 puan artışla %47 düzeyine çıkmıştır.

2015 yılında TAV Havalimanları'ndan 24,8 milyon TL, MIP'den ise 31,3 milyon TL temettü akışı sağlanmıştır. Akfen Holding ise 2015 yılında üçüncü defa temettü ödemesi yapmış ve hissedarlarına toplam 20 milyon TL brüt temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir.

2015 yılında TL'nin değer kaybetmesi sonucunda oluşan 246 milyon TL net kur farkı zararına rağmen, Akfen İnşaat'ın satışı nedeniyle oluşan 255 milyon TL kâr sonucunda konsolide kâr 11 milyon TL olmuştur.

2015 yılı sonunda konsolide özkaynaklar 1.736 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2015 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide brüt finansal borcu %14 oranında düşerek 1,5 milyar TL seviyesine inmiştir. Finansal borçtaki düşüş, 755 milyon TL seviyesindeki HES Grubu borçlarının "Satılmaya hazır finansal yükümlülükler" altında raporlanmasından kaynaklanmıştır.

Konsolide brüt finansal borcun %18'i kısa vadeli, %50'si orta vadeli, geri kalan %32'si ise uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır. 2015 yılı sonunda Holding'in konsolide net borcu ise 1,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 31.12.2014 itibarıyla 507 milyon TL olan Holding solo net borcu, 2015 yılı sonu itibarıyla 820 milyon TL'ye çıkmıştır.

Akfen Holding grup şirketlerinin bilanço yapılarını iyileştirme çalışmaları 2015 yılında da devam etmiş, bu kapsamda Akfen GYO ve bağlı ortaklarının tüm kredilerinin refinansmanı tamamlanmıştır. 2015 yılı net borç/özsermaye oranı 0,8x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Akfen Holding 2015 yılında da yatırımlarına devam etmiş, bağlı ortaklıklar toplam 348 milyon TL'lik yatırım gerçekleştirmiştir. Yapılan yatırımların önemli bir kısmını Isparta Şehir Hastanesi, İncek Loft, enerji ve GYO'ya ilişkin yatırımlar oluşturmaktadır; 246 milyon TL tutar, 30 Ekim 2015 itibarıyla devredilen, Akfen İnşaat tarafından yapılan yatırımlardır; 33 milyon TL tutarındaki bölüm inşaatı devam eden hidroelektrik santral yatırımlardır, 62 milyon TL tutar ise Akfen GYO tarafından yapılmıştır.

15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da ikinci "Hisse Geri Alım Programı" onaylanmış, sermayenin %5,66'sına ulaşan 14,8 milyon adet hissenin itfası Ocak 2016'da gerçekleştirilmiştir. 22.12.2015 tarihinde birlikte hareket eden ortakların (Hamdi Akın, Selim Akın, Akınısı Makina Sanayi A.Ş., Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. ve Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.), Akfen Holding'in toplam pay/oy oranının %97,11'ine ulaşması üzerine SPK tebliği ile düzenlenen "Satma hakkı ve ortaklıktan çıkarma hakkı" süreci başlatılmıştır.

## Başlıca Finansal Göstergeler

(Milyon TL)	2015*	2014	Değişim (%)
<b>Özet Gelir Tablosu</b>			
<b>Hasılat</b>	<b>197</b>	<b>119</b>	<b>%65,2</b>
Brüt Kar	113	59	%93,4
Esas Faaliyet Karı	212	195	%8,8
Vergi Öncesi (Zarar)/Kar	-150	33	a.d.
<b>Net Dönem (Zarar)/Karı</b>	<b>11</b>	<b>-15</b>	<b>a.d.</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-27	-3	a.d.
Ana Ortaklık Payları	37	-12	a.d.
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>92</b>	<b>39</b>	<b>%134,6</b>
<b>Özet Nakit Akış Tablosu</b>			
Faaliyetlerde Elde Edilen Net Nakit Akışları	-217	28	a.d.
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışları	-105	-175	a.d.
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	297	101	%193,8
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)</b>	<b>-26</b>	<b>-46</b>	<b>a.d.</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>48</b>	<b>94</b>	<b>-%49,0</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>22</b>	<b>48</b>	<b>-%53,4</b>
<b>Özet Bilanço</b>			
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.902</b>	<b>3.343</b>	<b>-%13,2</b>
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32	84	-%62,0
Maddi Duran Varlıklar	63	875	-%92,8
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.428	1.352	%5,7
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	864	631	%36,9
Diğer	515	401	%28,4
<b>Satış amacıyla elde tutulan varlıklar</b>	<b>1.071</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>197</b>	<b>565</b>	<b>-%65,2</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	22	64	-%64,8
Ticari Alacaklar	18	115	-%84,5
Stoklar	0	252	a.d.
Diğer	157	134	%17,0
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.170</b>	<b>3.907</b>	<b>%6,7</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.388	1.297	%7,0
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	348	375	-%7,3
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>1.736</b>	<b>1.672</b>	<b>%3,8</b>
Finansal Borçlar	1.530	1.778	-%14,0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32	357	-%90,9
<b>Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler</b>	<b>789</b>	<b>-</b>	<b>a.d.</b>
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	84	101	-%16,5
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>4.170</b>	<b>3.907</b>	<b>%6,7</b>
<b>Finansal Göstergeler</b>			
Brüt Kar Marjı	%57,5	%49,1	8,4 pp
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%46,9	%33,0	13,9 pp
Cari Oran	0,7	0,8	-0,1
Likidite Oranı	0,7	0,4	0,3
Net Finansal Borç / Özsermaye	0,8	1,0	-0,2
Finansal Kaldıraç	0,4	0,6	-0,2
Net Finansal Borç / FAVÖK	15,8	43,5	-27,7

\* Akfen İnşaat paylarının 30 Ekim 2015 tarihinde devrinin sonrasında, devir tarihine kadar gerçekleşen Akfen İnşaat gelir ve giderleri 'durdurulan faaliyetler vergi sonrası karı/(zararı)' kalemi içerisinde gösterilmiştir.

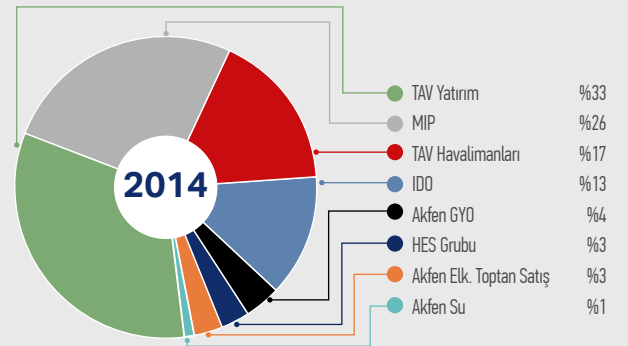
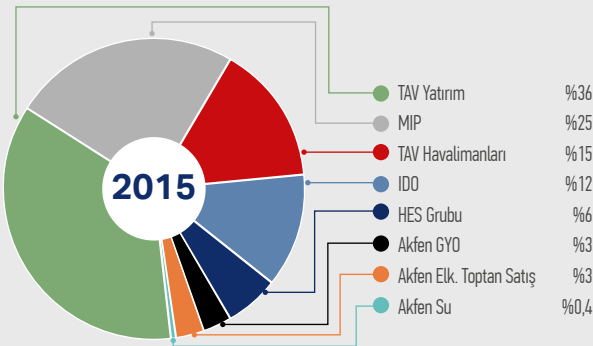
(Akfen İnşaat'ın konsolide net defter değeri ile satış fiyatı arasındaki fark bağlı ortaklık satış karı olarak bu rakama ilave edilmiştir).

Akfen Holding'in, EBRD ile 15 Aralık 2015 tarihinde imzaladığı ortaklık sözleşmesine istinaden, HES Grubu'na (RES ve A.Elk. Toptan Satış) ilişkin tüm varlıklar dönem varlıklar içerisinde 'satış amacıyla elde tutulan finansal varlıklar', yükümlülükler ise kısa vadeli yükümlülükler içerisinde 'satış amacıyla elde tutulan finansal varlıklara ilişkin yükümlülükler' kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

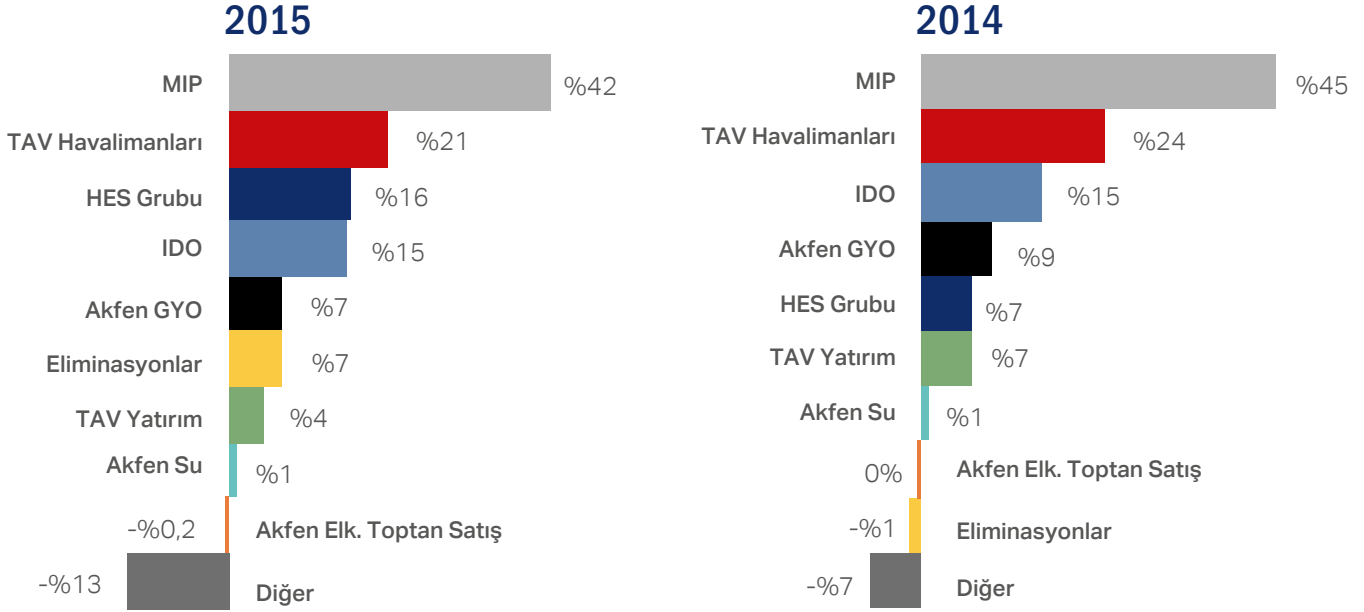
## Oransal Konsolide Bilanço

(Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	2.281	1.351	%68,9
Duran Varlıklar	4.593	4.572	%0,5
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>6.874</b>	<b>5.923</b>	<b>%16,1</b>
Kısa Vadeli Borçlar	1.902	1.280	%48,6
Uzun Vadeli Borçlar	3.122	2.961	%5,4
<b>Toplam Borçlar</b>	<b>5.024</b>	<b>4.241</b>	<b>%18,5</b>
Özkaynaklar	1.850	1.682	%10,0
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>6.874</b>	<b>5.923</b>	<b>%16,1</b>

## Konsolide Bölüm Dışı Hasılat Dağılımı



## Konsolide Düzeltilmiş FAVÖK Dağılımı



## Finansal Göstergeler

(Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
Hasılat	1.587	1.239	%28,1
Brüt Kâr	556	416	%33,6
Brüt Kâr Marjı	%35,0	%33,6	1,4 pp
Düzeltilmiş FAVÖK	567	431	%31,6
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%35,6	%34,4	1,2 pp
Net Finansal Borç	3.394	2.739	%23,9
Net Finansal Borç/FAVÖK	6,0	6,4	-0,4
Yatırım Harcamaları	645	343	%88,0
Çalışan Kişi Sayısı	38.104	36.512	%4,4

## 2015 Yılına ait Oransal Konsolidasyona Göre Finansal Sonuçlar\*

2015 yılında iştiraklerimizin yatırımlarının kombine toplamı 870 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu yatırımların Akfen Holding'e iştiraklerdeki payı oranında konsolide edilen kısmı ise 645 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Holding'in 2015 yılı faaliyetlerinden elde ettiği müştereken kontrol ettiği iş ortaklıklarının da payımız oranında dahil edildiği konsolide satış gelirleri 2014 yılının %28 üzerinde, 1.587 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılında cirosunda en yüksek artış gerçekleşen iştirakler sırasıyla HES Grubu, TAV Yatırım ve MIP olmuştur. 2015 konsolide cirosunda en yüksek pay %36 ile TAV Yatırım'ın olmuş, Mersin Limanı'nın payı %25, TAV Havalimanları'nın payı ise %15 olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Holding'in düzeltilmiş FAVÖK tutarı, 2015 yılında 567 milyon TL'ye ulaşmıştır. Esasen HES Grubu'nun performansındaki iyileşme ve kârlılığında önemli düzelme sağlanan İDO'nun katkısı ile gerçekleşen FAVÖK artışı ile FAVÖK marjı %36 düzeyine çıkmıştır.

Akfen Holding'in toplam varlıkları %16 artarak 2015 sonunda 6,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Akfen Holding aktiflerinde sırasıyla yatırımlarına yoğun olarak devam ettiğimiz Akfen GYO (%23) ile HES Grubu (%15) ve ayrıca MIP (%20) en büyük payı alan ortaklıklar olmuştur. 2015 yılı sonunda özkaynaklar 1.850 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2015 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide brüt finansal borcu %27 oranında artarak 4 milyar TL seviyesine çıkmış olup bu miktarın %17'si kısa vadeli, %34'ü orta vadeli, geri kalan %49'u ise uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır.

2015 yılı sonunda Holding'in konsolide net borcu ise 3,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2015 yılı konsolide net borç/özsermaye oranı 1,8x seviyesindedir.

\* Bu sayfada bahsi geçen 2015 finansalları TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevrilerek hesaplanmıştır.



## Bağlı Ortaklıklar ve Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen İş Ortaklıkları 2015 Özet Finansal Bilgiler

(Milyon TL)	TAV Yatırım	Akfen İnşaat*	Akfen GYO	HES Grubu	MIP	Akfen Su	TAV Havalim.	IDO	A. Elk. Toptan Satış	Diğer**	Elim.	Toplam
İştirak Payı %	%21,7	-	%56,9	%100,0	%50,0	%50,0	%8,1	%30,0	%100,0	-	-	-
Hasılat	579		54	118	396	7	246	183	54	0	-52	1.587
Düzeltilmiş FAVÖK	24		40	89	240	4	120	87	-1	-76	40	567
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%4,1		%73,4	%75,2	%62,9	%48,4	%45,3	%47,3	a.d.	a.d.	a.d.	%35,6
Net Kar (ana ortak payları)	8	-102	-47	-141	119	-2	51	-70	-1	192	29	37
Yatırımlar	4	246	62	32	99	0	186	8	0	8	0	645
Çalışan Sayısı	5.984	-	25	168	1.412	46	28.581	1.816	1	71	-	38.104
Toplam Varlıklar	657	-	1.586	1.064	1.384	44	853	536	10	2.095	-1.354	6.874
Özkaynaklar	76	-	804	140	537	19	210	38	-1	1.059	-1.032	1.850
Brüt finansal borç	147	-	704	755	693	16	379	460	0	826	-	3.979
Net finansal borç	108	-	640	745	404	10	216	453	-2	819	-	3.394
Net Borç/FAVÖK	4,6	-	16,2	8,4	1,7	2,3	1,8	5,2	a.d.	a.d.	-	6,0
Net Borç/Özkaynaklar	1,4	-	0,8	5,3	0,8	0,5	1,0	12,0	a.d.	0,8	-	1,8

Yukarıdaki tabloda yer alan bağlı ortaklık ve iştiraklerin finansal bilgileri (TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevirilerek hesaplanmıştır). Akfen'in sahip olduğu pay oranlarında gösterilmektedir.

\* Akfen İnşaat paylarının 30 Ekim 2015 tarihinde devrinin sonrasında, devir tarihine kadar gerçekleşen Akfen İnşaat gelir ve giderleri 'durdurulan faaliyetler dönem sonrası karı/(zararı)' kalemi içerisinde gösterilmiştir

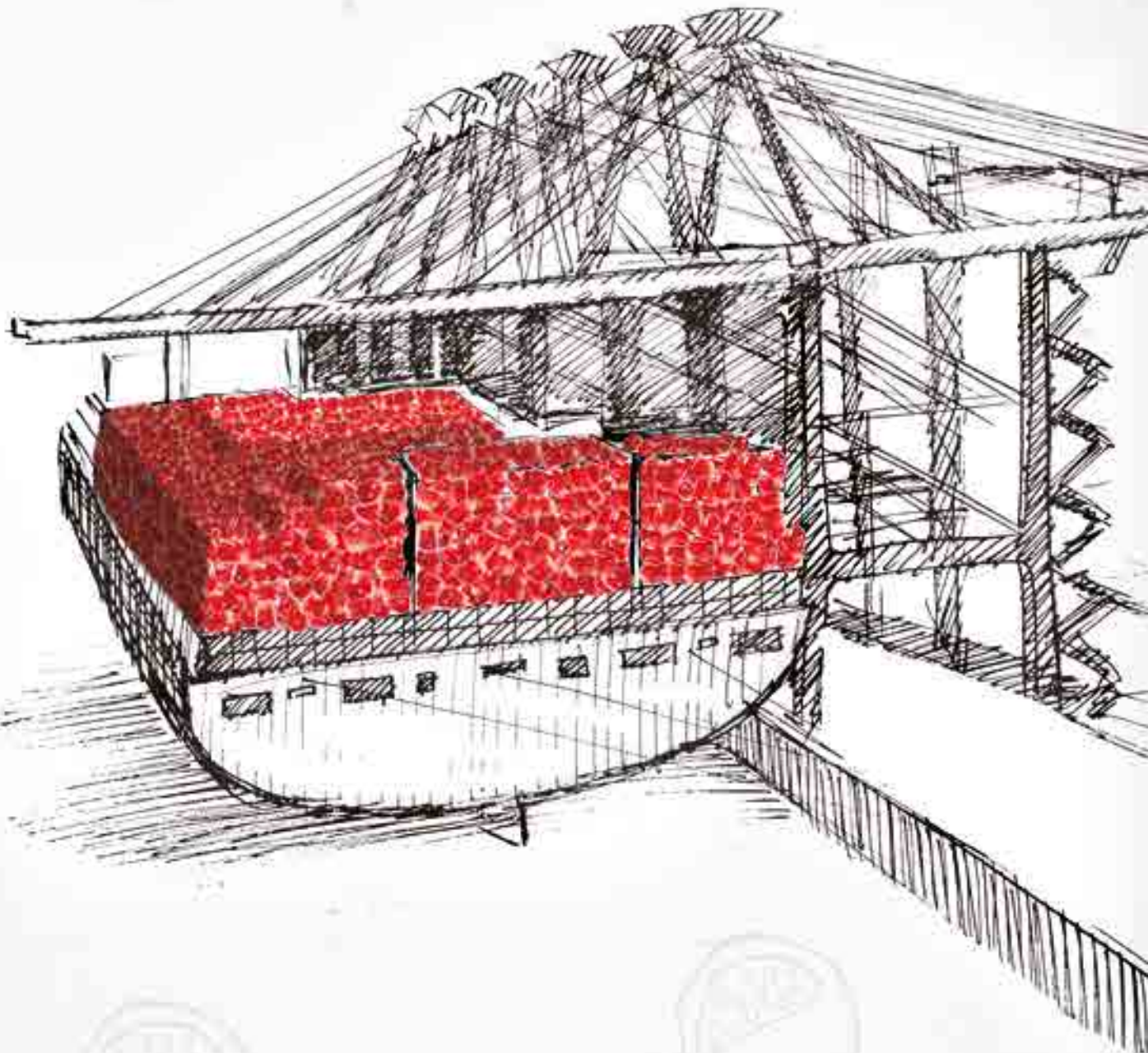
(Akfen İnşaat'ın konsolide net defter değeri ile satış fiyatı arasındaki fark bağlı ortaklık satış karı olarak bu rakama ilave edilmiştir).

\*\* Çalışan sayısı ve borç kalemlerinde Akfen Holding ve Akfen Termik Enerji ve RES Grubu da diğer kalemi altında gösterilmiştir.

Diğer altında gösterilmiş olan Akfen Holding'e ait solo brüt finansal borç 826 milyon TL, net finansal borç ise 820 milyon TL'dir.

# MIP

39 yıllık altyapı yatırımcısı Akfen ile liman işletmeciliğinde 42 yıllık dünya devi PSA ortaklığının yarattığı Türkiye'nin en büyük ithalat-ihracat kapısı.

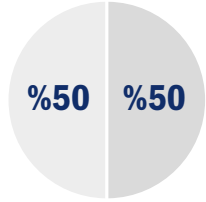






Gelecekte dünya ölçeğinde bir limanı Mersin'e kazandırmayı hedefleyen MIP, ülkenin orta ve uzun vadeli ticaret hedeflerini karşılayabilmek, hızla değişen ve gelişen limancılık sektöründeki etkisini artırabilmek için stratejisini sürekli büyüme olarak belirlemiştir.

## Türkiye'nin En Büyük İhracat-İthalat Limanı: MIP



### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%50,0
PSA Turkey Pte Ltd.	%50,0

### İştirak Yapısı

Mersin Denizcilik Faaliyetleri ve Ticaret A.Ş.	%99,99
--	--------

Türkiye'nin ithalat/ihracat konteyner hacmi bakımından lider limanı olan MIP, Doğu Akdeniz'in uluslararası aktarma konumuna yükselecek liman geliştirme çalışmalarını bu yıl da sürdürmüştür. MIP yatırım tamamlandığında 2,6 milyon TEU konteyner elleçleme kapasitesine ulaşacaktır.

**MIP** çevresindeki kara ve demiryolu ağıyla, hem Türkiye'nin hem de komşu ülkelerin en önemli ithalat-ihracat kapısıdır.

Başta Adana, Ankara, Gaziantep, Kayseri, Kahramanmaraş ve Konya gibi Türkiye'nin sanayileşmiş kentleri ile sınır komşuları Gürcistan, Suriye, Irak ve İran'ın dünyaya açılmasında MIP son derece önemli bir rol oynar. Ayrıca Türkiye'nin ikinci büyük serbest bölgesine komşu durumda olması da bu bölgede gerçekleşen ticarete önemli katkılar sağlamaktadır.

MIP, mevcut durumda dünya çapında düzenli hizmet verilen 6.200 müşterisiyle Türkiye'deki konteyner limanları arasında %17,6; ithalat-ihracat konteyner iş hacmi bakımından ise %18,2 pazar payına sahiptir.

Türkiye'nin halen ithalat/ihracat konteyner hacmi bakımından lider limanı olan MIP, yapımına 2014 yılında başlanan ve yaklaşık 170 milyon ABD doları maliyeti olan liman genişletme projesiyle (Doğu Akdeniz Aktarma Terminali - EMH), 10.000 TEU ve üzeri büyük gemilere hizmet vererek Doğu Akdeniz'in uluslararası aktarma limanı konumuna yükselmeyi hedeflemektedir.

MIP, halen inşaatı devam eden büyüme yatırımı tamamlandığında 2,6 milyon TEU konteyner elleçleme kapasitesine ulaşacaktır. Bu yatırıma paralel olarak, liman yerleşimi tekrar düzenlenmiş, liman giriş kapıları daha verimli hale getirilmiş, bağlantı yolları ve ambar yatırımlarına ise halen devam edilmektedir. MIP'nin kapasite ve hizmet kalitesini arttırmaya dönük yatırımları ile konvansiyonel yük hizmetlerine dönük yatırımları da devam etmektedir.





**2015'te elleçlenen  
1,5 milyon**

**TEU konteyner hacmiyle  
Türkiye'nin en büyük ithalat  
ihracat limanı**

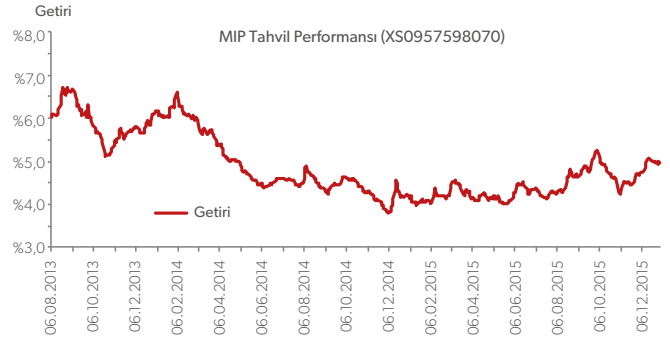
MIP, büyüyen gemiler, artan ticaret hacmi, gelişen ekipmanlar ve operasyon yöntemlerine sağladığı uyumla, yarattığı ölçek ekonomisini büyütürken gelecekte Türkiye'ye dünya çapında bir liman kazandırmayı hedeflemektedir. Bu doğrultuda ileri teknoloji ekipman yatırımı ve modern operasyon yöntemlerine paralel, sürekli iyileştirme çalışmalarıyla ülkemizin orta ve uzun vadeli ticaret hedeflerini karşılayabilmek ve ayrıca hızla değişip gelişen limancılık sektöründeki etkisini artırabilmek için kapasite ve verimliliğe odaklı stratejisini 2007 yılından beri sürekli büyüme olarak belirlemiştir.

Özelleştirme İdaresi'nin 2007 yılında açtığı ihale sonucunda Mersin Uluslararası Limanı'nın işletme hakkı 36 yıl süreyle PSA-Akfen ortaklığına verilmiştir. İmtiyaz bedeli 755 milyon ABD doları olan MIP'nin, 2007-2015 yılları arasında yaptığı yatırımlarıyla birlikte toplam harcanan tutar 950 milyon ABD doları seviyesindedir. 2015 yılı içerisinde yapılan yatırım miktarı ise 64 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

MIP, 2013 yılı Ağustos ayında EBRD, IFC ve Singapur merkezli Clifford Capital'in ana yatırımcı olarak katıldığı Türkiye'nin ilk altyapı yatırım şirketi Eurobond arzını başarıyla gerçekleştirmiştir. Nominal değeri 450 milyon ABD doları, vadesi 7 yıl, kupon oranı %5,875 olan tahvil, İrlanda Borsası'na kote edilmiştir.

Uluslararası bankaların aracılık ettiği arzda söz konusu tahvili Moody's Baa3, Fitch ise BBB- ile yatırım yapılabilir seviyede derecelendirmiştir. 19 Haziran 2015'de Moody's; MIP'nin Baa3 olan ihraççı ve tahvil notunu görünüm istikrarlı olarak onaylamıştır. Fitch ise 22 Temmuz 2015 tarihinde BBB-notunu görünüm istikrarlı olarak teyit etmiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla; tahvilin fiyatı 102,98 ABD doları, getirisi ise %4,96 (midswap+322 baz puan spread) seviyesinde gerçekleşmiştir.

MIP, 2 Nisan 2015 tarihinde toplam 62,6 milyon TL temettü ödemesi yapmıştır.



Kaynak: Bloomberg



## 2015'İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

Operasyonel olarak 2015 yılında, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde görülen zayıf büyümenin, küresel anlamda ihracat ve ithalat hacimlerini miktar olarak olumsuz etkilemesi ve bölgesel ve politik gelişmelerin olumsuz etkisiyle dış ticarete yaşanan daralma Mersin Uluslararası Limanı'na da yansımış, yıl içinde elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yıla göre %2,2 azalışla yaklaşık 1,5 milyon TEU olarak gerçekleşmiştir. Azalışın iki temel sebebi, mamul ihracatı ile hammadde ithalatındaki düşüştür. Özellikle maden ve mermer ihracatında daralma, Çin talebindeki azalma, Suriye'deki iç savaş ve Irak'ta devam eden karışıklardan dolayı düşen transit hacmi, döviz kurundaki artış ile genel olarak ithalatta yaşanan düşüşler, bu kapsamda sayılabilir.

2015 yılında; 4.320 gemiye hizmet veren Mersin Uluslararası Limanı'nda, konvansiyonel kargo miktarı da Türkiye'nin tarım üretimindeki azalışa paralel olarak %12,3 azalma göstermiş ve 7,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Konvansiyonel kargo miktarındaki düşüşün nedenleri komşu ülkelerde yaşanan siyasi karışıklıkların yanı sıra, esasen yerli hasadın verimli olması nedeniyle hububat/bakliyat/yağ ithalatında yaşanan düşüş ve düşük emtia fiyatları nedeniyle maden ve gübre ticaretinde gerçekleşen yavaşlama olmuştur.



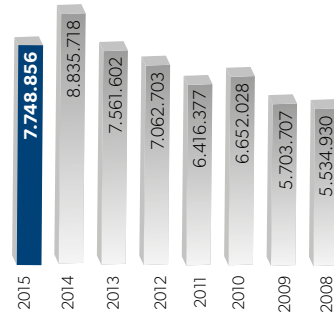
Yıl içinde Ro-Ro adedi (gemiye yüklenen, tahliye edilen araç), bir önceki yıla oranla %12,5 azalmış ve 71.191 adet olarak gerçekleşmiştir. Ro-Ro iş hacmindeki düşüş ise, temel olarak Irak ve Suriye'de yaşanan politik sıkıntıların etkisiyle transit geçişlerin azalması, özellikle sıfır binek araç trafiğinin etkilenmesinden kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2015 itibarıyla MIP'nin çalışan sayısı 1.412'dir. Limanda "Limana İş Sendikası" faaldir, sendikalı çalışan sayısı 1.077'dir. 2016-2019 dönemi Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri halen devam etmektedir.

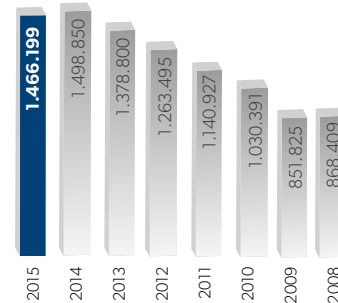
MIP'nin 2015 yılı cirosu %22 artışla 792 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK %23 büyüyerek 480 milyon olmuş, net kârı da %20 artış ile 239 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## KONTEYNER & KONVANSİYONEL KARGO GELİŞİMİ

Konteyner (TEU)  
YBBO %7,8



Konvansiyonel Kargo (TON)  
YBBO %4,9





## YIL BOYUNCA YAPILAN YATIRIMLAR

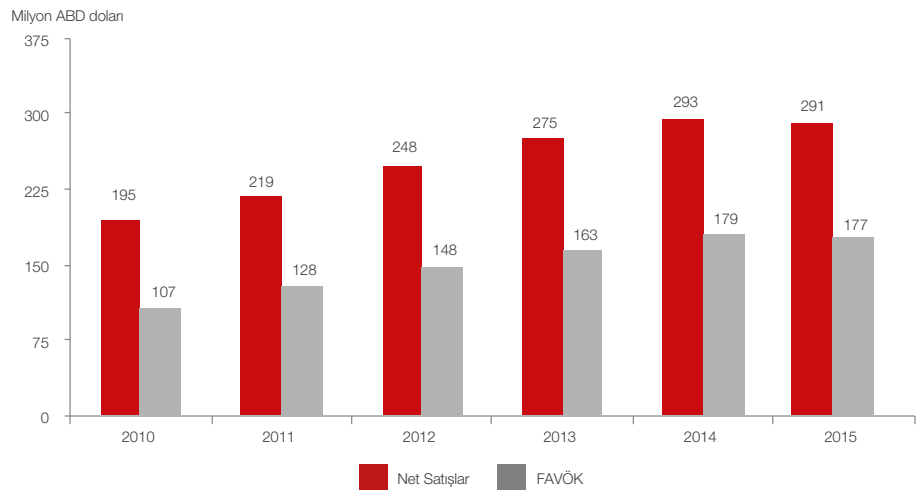
- 8 Mart 2014 tarihinde temeli atılan EMH projesi kapsamında inşaat devam etmektedir. Bu çalışmayla birlikte deniz dibi tarama ve derinleştirme, iskele dolgu ve ekipman satın alma çalışmaları devam etmiştir. EMH inşaatı tamamlandığında MIP, 400 metre uzunluğu ve 18.000 TEU'ya kadar konteyner kapasitesi olan gemilere hizmet verebilir hale gelecek ve aynı zamanda 15,5 metre yanaşma derinliğine ulaşacaktır.

Genişleme yatırımına paralel olarak 4 adet rıhtım vinci (STS), 8 adet saha vinci (RTG), 15 adet konteyner terminal traktörü ve 2 adet 60 ton çekme gücüne sahip römorkör botlarının siparişleri verilmiştir. Siparişlerin tamamının 2016 ilk yarayı içerisinde teslim edilmesi beklenmektedir.

- 180 adet yeni soğutuculu konteyner bağlantı noktası daha limana kazandırılarak narenciye ve yaş sebze-meyve ihracatında Türkiye'nin önde gelen Mersin ve Çukurova bölgesine daha fazla destek sağlanmıştır. Bu yatırımla soğutuculu konteyner bağlanma noktası sayısı 1.000'in üzerine çıkarılmıştır.
- Mevcut bakım atölyesi yerine daha modern, artan ekipman ihtiyacına cevap verebilecek ve endüstri standartlarına uygun şekilde yeni bakım atölyesi yapılmıştır.
- 5.000 m<sup>2</sup> raf sistemli kapalı ambar yapılmıştır.

Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)	2015	2014	Yıllık Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Dönen Varlıklar	623	365	%71
Duran Varlıklar	2.145	1.637	%31
Toplam Varlıklar	2.768	2.002	%38
Özkaynaklar	1.074	709	%51
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	136	92	%49
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.558	1.201	%30
Toplam Kaynaklar	2.768	2.002	%38
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	792	651	%22
FAVÖK	480	391	%23
Net Kar	239	199	%20
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	198	27	%643
Serbest Nakit Akımı	321	386	-%17
Net Borç	809	784	%3
Temettü Ödemesi	63	-	a.d

## MIP - NET SATIŞLAR VE FAVÖK GELİŞİMİ (2010-2015)

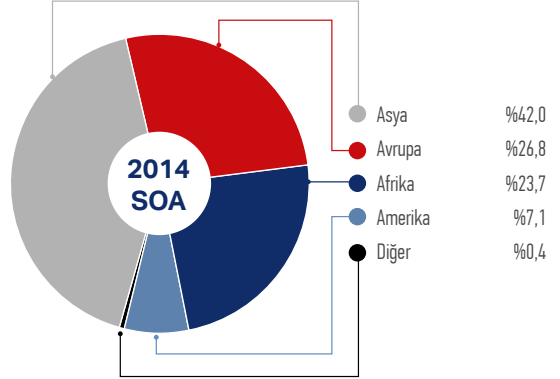
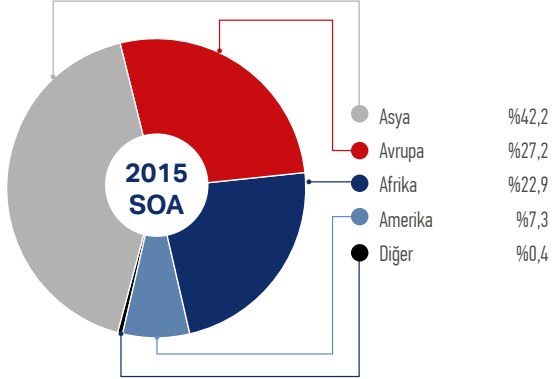


## ELLEÇLENEN KONTEYNER

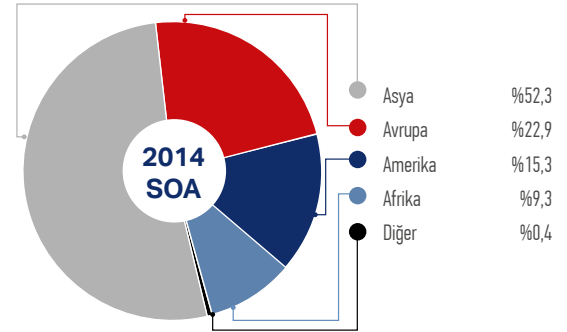
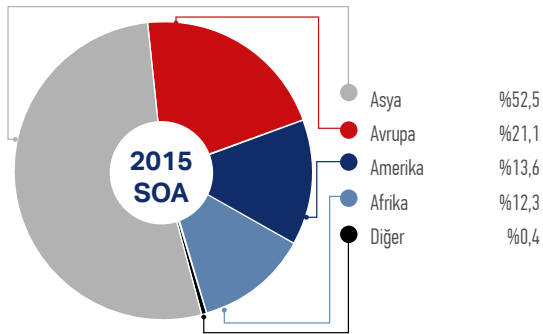
2014 SOA (Aralık 2013-Kasım 2014) / 2015 SOA (Aralık 2014-Kasım 2015)

Kaynak: Mersin Deniz Ticaret Odası

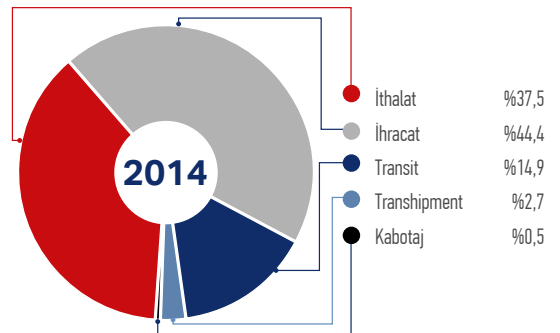
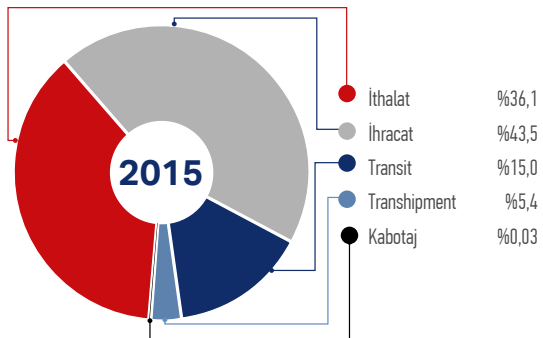
### İhracat Bölge Dağılımı (%)



### İthalat Bölge Dağılımı (%)



### KONTEYNER REJİM KIRILIMI (%)



MIP Liman Gelişimi 2007-2015	2015	2007
Kapasite	1.800.000 TEU	900.000 TEU
Konteyner Rıhtımı	6 Tahsis edilmiş, 3 Çok-Amaçlı	6 Tahsis edilmiş, 3 Çok-Amaçlı
Max Gemi Boyutu	6.500 TEU	5.000 TEU
Gantry Vinç	7	5
Mobil Vinç (MHC)	7	1
Konteyner İstif Sahası	35 ha	20 ha
- RTG	8	7
- E-RTG	17	0
- Dolu Konteyner Elleçleme Makinesi (Reach Stacker)	13	10
- Boş Konteyner Elleçleme Makinesi (ECH)	13	13
Konteyner Slot Sayısı	10.225	7.000
Vinç Verimliliği (Hareket/Saat)	24-26	18-20

Kaynak: MIP

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

**Engelime El Ver Projesi:** Sosyal Sorumluluk projeleri kapsamında Mersin Hüseyin Polat Zihinsel Engelliler Okulu tarafından başlatılan "Engelime El Ver Projesi"ne okulun en önemli ihtiyacı olan spor salonu kazandırılarak destek verilmiştir. Daha önce depo şeklinde olan alanın tüm inşaatı MIP tarafından yapılmış, spor malzemeleri yine şirketimizce tedarik edilmiştir. Engelliler Haftası etkinlikleri kapsamında öğrencilerin hizmetine açılmıştır.

**İş Güvenliği Konulu Resim Yarışması:** Çalışanların çocuklarında İş Güvenliği bilincinin oluşmasını sağlamak amacıyla her yıl

"İş Sağlığı ve Güvenliği Günü" kapsamında Resim Yarışması organize edilmektedir. Düzenlenen törende dereceye giren tüm çocuklara ödül verilmekte ve yapılan resimler sergilenmektedir.

**Tekerlekli Sandalye Tenisi Takımlar Şampiyonası:** Dünya Tekerlekli Sandalye Tenisi Takımlar Şampiyonası'nda Türk Tenis Milli takımını temsil eden Oğuzhan Güneş'e sponsor olarak destek verilmiştir. İsviçre'nin Zürih kentinde 2 - 7 Ağustos 2015 tarihinde ITF tarafından yapılan kampa her ülkenin en iyi 2 sporcusundan biri olarak davet edilen Oğuzhan Güneş, 27 - 30 Ağustos 2015 tarihleri arasında Romanya'nın Bükreş kentinde yapılan Romanya Open ITF Future Turnuvası'nda ülkemizi temsil etmiştir.





## ÖDÜLLER

MIP, 2015 yılında Capital dergisi tarafından yayınlanan **"Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi"** listesinin 342. sırasında yer almıştır.

MIP ayrıca, 2015 yılında Fortune dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasının genelinde 254., "İllere Göre Dağılım/Mersin" sıralamasında 4., "Depolama, Taşımacılık, Lojistik Hizmetleri Sektörü" sıralamasında 10., "Satış Kârlılığı En Yüksek 50 Şirket" sıralamasında 31. ve "Öz Kaynak Kârlılığı En Yüksek 50 Şirket" sıralamasında ise 29. sırada yer almıştır.



Logitrans Lojistik kapsamında verilen **"Yılın Limanı"** ödülünü 2011, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında kazanan MIP, 2015 yılında da **"Yılın Limanı"** seçilerek beş kez üst üste aldığı bu ödülle başarısını taçlandırmıştır.

Container Management dergisinin yayımladığı **"Dünyanın En Büyük 120 Konteyner Limanı"** listesinde ilk 100 liman arasında yer alan MIP'nin 2013 yılındaki tahvil ihracına 2014'te Bond & Loans konferansı, Yılın Uluslararası Tahvil Anlaşması kategorisinde **"En İyi Uluslararası Tahvil İhracı Ödülü"**nü vermiştir, MIP tahvil ihracı ile üç ödül kazanmıştır.

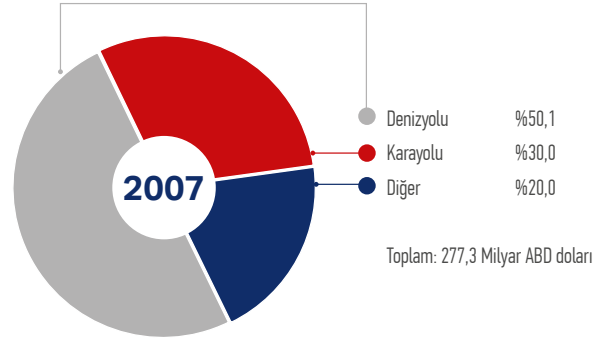
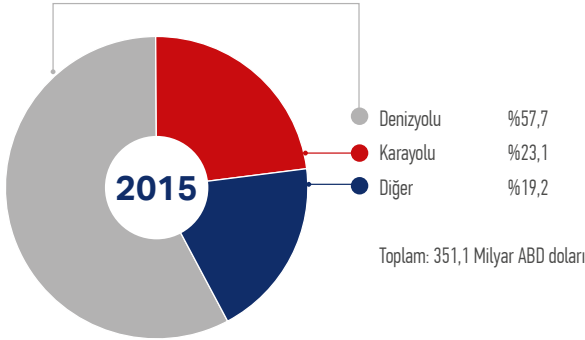
## Dış Ticarete En Önemli Ulaşım: Denizyolu

Ülkemizin coğrafi özelliklerinden dolayı, dış ticarete kullanılan en önemli ulaşım yolu olarak denizyolu öne çıkmaktadır. 2015 yılında yapılan ihracat tutarının %54'ü ve ithalatın %60'ı denizyolu ile gerçekleşmiştir. Ton bazında 2014 yılı deniz yolu dış ticaret elleçlemesinin %23,1'ini ihracat yükleri, %50,8'ini ise ithalat yükleri oluşturmuştur. Dış ticaret hacminin son 10 yıllık ortalama büyümesi %6,3 iken denizyolu ticaretinin aynı dönemdeki ortalama büyümesi %8,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda deniz yoluyla yapılan dış ticaret elleçlemesinin (ton bazında) son 10 yıllık ortalama büyümesi %4,9 olarak gerçekleşmiştir.

TDİ limanlarının ardından coğrafi konumları, sahip oldukları altyapı ve üstyapı unsurları, hinterlandları ve karayolu ile demiryolu bağlantıları nedeniyle Türkiye'nin en önemli limanları olan İzmir, Mersin, Iskenderun, Derince, Bandırma ve Samsun limanlarının da özelleştirme programına alınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda ilk olarak, Türkiye'nin önemli ihracat limanlarından olan Mersin Limanı'nın özelleştirilmesi gerçekleştirilmiştir. 2005 yılında yapılan ihale ile Mersin Limanı 36 yıl süre ile PSA-Akfen ortak girişim grubuna devredilmiş ve böylelikle Türkiye'de ilk kez küresel bir liman işletmecisi faaliyet göstermeye başlamıştır.

### Ulaşım Yollarına Göre Dış Ticaret

Kaynak: TÜİK



Denizyolunun, dış ticaret içindeki payının da artmasını sağlayan gelişmede, geçtiğimiz 10 yıl içinde özelleştirmeler yolu ile modernize olan ve dünya standartlarına ulaşan limanlarımızın da payı çok büyüktür.

Ülkemizde 1994 yılında kabul edilen özelleştirme kanunu ile liman özelleştirmelerinin önü açılmış ve Türkiye'de kamuya ait limanların özelleştirilmesine ilk olarak 1997'de TDİ bünyesindeki 19 limandan 13'ünün işletme hakkı devri kapsamında özelleştirilmesi ile başlanmıştır. Bu çerçevede 1997 yılında Tekirdağ, Hopa, Giresun, Ordu, Sinop ve Rize; 1998 yılında Antalya; 2000 yılında Alanya; 2001 yılında Marmaris; 2003 yılında Çeşme, Kuşadası, Trabzon ve Dikili limanları Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, TDİ ve işletmeciler arasında yapılan işletme hakkı devir sözleşmeleri ile 30 yıllığına özel sektör işletmecilerine devredilmiştir.

1997 yılında itibaren 32 limanın özelleştirmesi tamamlanmış 8 limanın ise ihaleleri iptal edilmiş veya ertelenmiştir.

Ekonomik ve verimli bir ulaşım sistemi olan denizyolu taşımacılığı, küresel ticaretin gelişmesine katkı sağlayan en önemli unsurdur. Taşınan yük hacminin geçmişten günümüze sürekli artış göstermesi, lojistik zincirinin en önemli parçalarından biri olan limancılık sektörünü uluslararası ticarete stratejik bir konuma yükseltmiştir.

Dünya'da konteyner elleçlemesi 2011-2015 yılları arasında yıllık ortalama %3,7 ve MIP'in en çok hizmet verdiği bölgeler olan Avrupa ve Asya, yıllık ortalama %3,8 büyüme göstermiştir. Veriler dikkate alındığında Aralık 2015 Drewry Denizcilik Araştırma Raporu'nda 2015 yılında dünya genelinde konteyner

elleçlesinin bir önceki yıla kıyasla %1,3 artarak 689 milyon TEU'ya yükselmesinin bekleniyor olması, küresel ekonomilerde 2015 yılı boyunca süregelen sıkıntıların deniz ticaretine de olumsuz yansıdığı ve dünya limanlık sektörünün de zayıf bir performansla karşı karşıya kaldığını göstermektedir. Bununla beraber Avrupa ve Asya arasında önemli bir geçiş güzergâhı olan Türkiye'de konteyner elleçleme oranı 2015'te bir önceki yıla oranla %2,4 azalmış olsa da, 2011-2015 döneminde yıllık ortalama %5,7 büyüme göstermiştir. Gelişmekte olan ülkeler arasında olan Türkiye, dış ticaret konusundaki dinamizmi sayesinde dünya ortalamasının 1,5 katı oranında büyüme göstermiş ve konteyner pazarındaki payını artırmıştır.

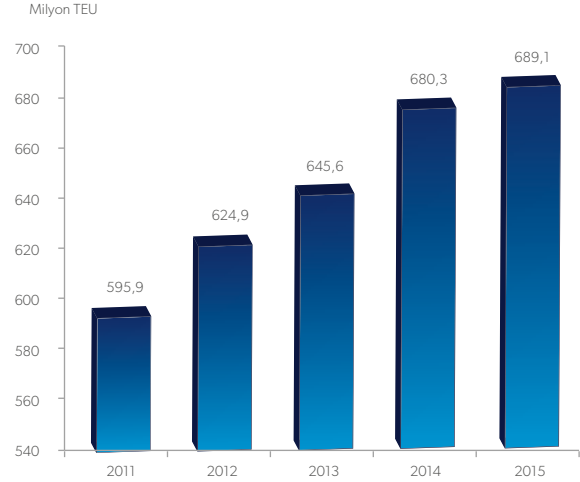
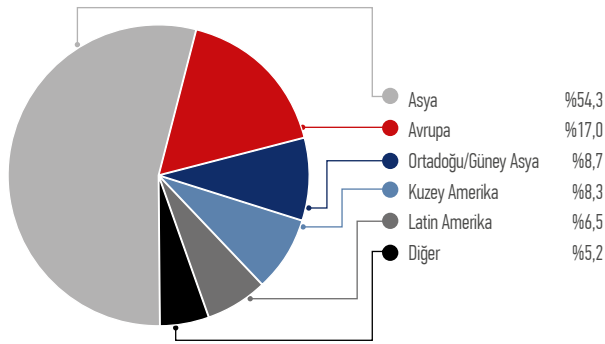
Aynı rapora göre dünya genelinde elleçlenen konteyner miktarının da 2016 yılında %2,4'lük bir artışla 706 milyon TEU'ya

ulaşacağı öngörülmektedir. 2016 yılında Avrupa'da konteyner elleçleme büyümesinin %0,2; Kuzey Amerika'da %2,8; Asya'da %2,9; Ortadoğu ve Güney Asya'da %4,3; Latin Amerika'da %2,4 ve Afrika'da ise %1,4 olacağı tahmin edilmektedir.

2015 yılında MIP hinterlandında bulunan illerin ithalatının toplam değerinin, Türkiye ithalatı içindeki payı %7,3, toplam ihracatının Türkiye ihracatı içindeki payı %10,4 ve toplam dış ticaret tutarının Türkiye dış ticaret tutarı içindeki payı %8,6 olmuştur. Ayrıca, son 10 yıllık döneme bakıldığında MIP hinterlandındaki illerin ithalat tutarı yıllık ortalama %9,4; ihracat tutarı ise %11,0 büyüme göstermiştir. Aynı dönemde Türkiye için bu oranlar sırasıyla %5,9 ve %7,0 olmuştur. Oranlar, sanayi ve hizmet sektörlerinde Mersin hinterlandını oluşturan Anadolu şehirlerindeki potansiyelin artarak devam ettiğini

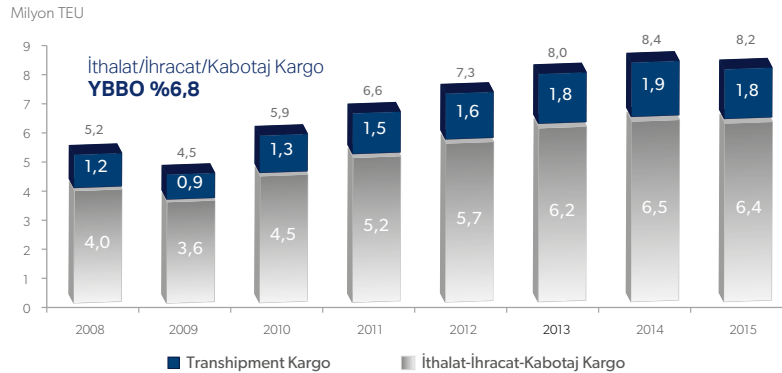
## Dünya Konteyner Hacmi Gelişimi ve Bölgelere Göre Dağılımı (2015)

Kaynak: Drewry Aralık 2015 Raporu



## TÜRKİYE KONTEYNER HACMİ GELİŞİMİ

Kaynak: TÜRKLİM



göstermektedir. Bu durumun, limanlar üzerindeki etkilerini son 10 yıldaki konteyner elleçleme rakamları üzerinden de açıklamak mümkün olacaktır. Son 10 yılda elleçlenen konteyner miktarı Türkiye’de %9,4 artar, Marmara Bölgesi Türkiye’nin hemen gerisinde %9,2 artış gösterirken Akdeniz Bölgesi’ndeki artış oranı %11,4 ve Karadeniz Bölgesi’nin artış oranı %47 olmuştur. Karadeniz Bölgesi’nin Türkiye içindeki payının %2 ile sınırlı olmasından dolayı Akdeniz Bölgesi üzerinden yapılan dış ticaretin Türkiye için nasıl bir itici güç olduğu ve bu bölgedeki limanların önemli birer geçiş yolu olduğu daha iyi görülmektedir.

Denizyolu taşımacılığında büyük tonajlı gemilerin artık piyasada daha fazla paya sahip olması ve bu durumun lojistik maliyetlerinde önemli bir avantaj sağlıyor oluşu, deniz ticaretinde konteynerleşme eğiliminde artış yaşanmasına neden olmaktadır. Konteyner taşımacılığının, maliyet düşürücü etkisinin yanı sıra müşterilerin güvenlik ve hız konusundaki en önemli iki isteğine de güvenli bir cevap veriyor oluşu da, hem lokal hem de uluslararası ticarete tercih edilmesini sağlamaktadır. Maliyet, hız ve güvenlik gibi birçok olumlu yanı bulunan konteyner taşımacılığı ülkemizde henüz yeterli seviyede kullanılmamakta olup Avrupa ve dünya ölçeğinde incelediğinde konteynerleşme oranımızın çok düşük seviyelerde olduğu görülebilmektedir. Bununla birlikte Türkiye özelinde incelediğinde, konteynerleşme oranının düşük kalmasında her ne kadar ticaret yapan firmaların konteyner taşımacılığına geçme konusuna yavaş reaksiyon veriyor olması önem taşımakla birlikte, Türkiye’de de henüz yeterli

nicelik ve nitelikte konteyner limanının bulunmaması da diğer önemli bir etkidir.

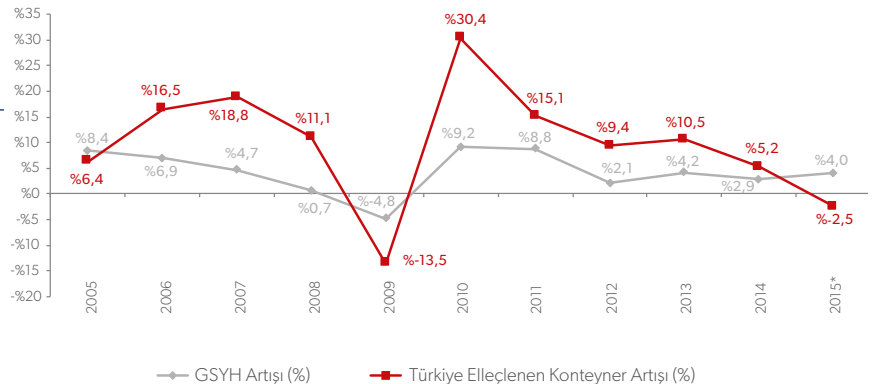
Türkiye konteyner limanlarında elleçleme faaliyeti gösteren 24 liman bulunmaktadır. Bunlardan 15 tanesi yıllık 300.000 TEU’dan daha düşük elleçleme yapmaktadır. Söz konusu 15 limanın elleçleme miktarı yaklaşık 1,3 milyon TEU olurken, geri kalan 9 limanın toplam elleçlediği miktar 6,9 milyon TEU olarak gerçekleşmiştir.

TÜRKLİM verilerine göre Türkiye’de 2005 yılında 3,3 milyon TEU olan elleçlenen konteyner miktarı, 2015 yılında 8,2 milyon TEU’ya çıkmıştır. Türkiye’nin dış ticaretinde yaşanan daralmaya paralel olarak 2015 yılında konteyner elleçleme hacmi %2,5 azalmış ve 8,2 milyon TEU olmuştur. Ancak son 10 yıllık (2005-2015) dönem içinde elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %9,5 artarken, GSYH artış oranının yıllık ortalama %3,8 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,5 katı olduğu görülmektedir. 2008-2015 yılları arasında konteyner elleçleme miktarlarına transshipment hariç bakıldığında büyüme oranı %6,8 olmaktadır. Aynı dönemde, Türkiye toplam konteyner elleçleme büyümesi %6,7’dir. Buna göre Türkiye’nin konteyner elleçlemesini yönlendiren ana elementin ihracat-ithalat kargoları olduğu söylenebilir. Ayrıca konumu itibarıyla çok önemli bir geçiş güzergahı üzerinde olan ülkemizin limanlarının bağlantı limanı olarak yeteri kadar iyi kullanılmadığı da transshipment elleçleme miktarının toplam içindeki payının son 8 senedir %22 seviyelerinde kalmasından anlaşılabilir.

## TÜRKİYE KONTEYNER ELLEÇLEME HACMİ VE GSYH BÜYÜMESİ

Kaynak: TÜRKLİM – TÜİK

\* 2015 GSYH büyüme rakamı orta vadeli plandan alınmıştır.

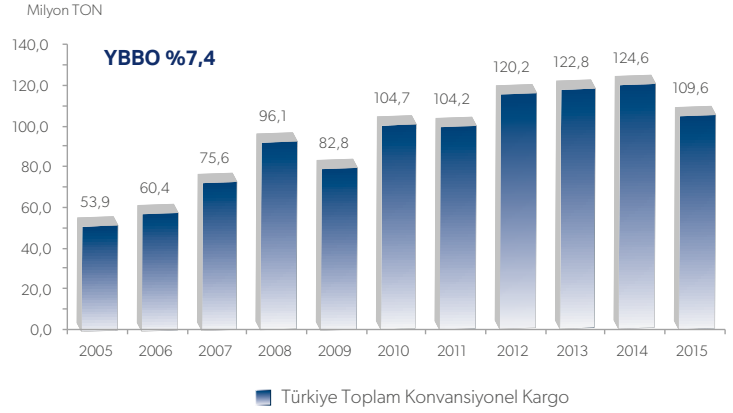




## TÜRKİYE KONVANSİYONEL KARGO GELİŞİMİ

Kaynak:TÜRKLİM

Türkiye’de konvansiyonel kargo hacmi 2015 yılında %12 daralmıştır.



Türkiye’deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişim Türkiye’nin dış ticaret hacmi ile karşılaştırıldığında; altın hariç dış ticaret hacmindeki yıllık artış ortama %6,2 olarak gerçekleşmiş olduğundan, yıllık konteyner elleçleme oranı ile ticaret hacmi artış oranının arasındaki çarpan 1,5’tir. 2008-2015 yılları arasında yıllık ortalama İthalat-İhracat-Kabotaj kargo TEU miktarı %6,8 artış göstermiştir.

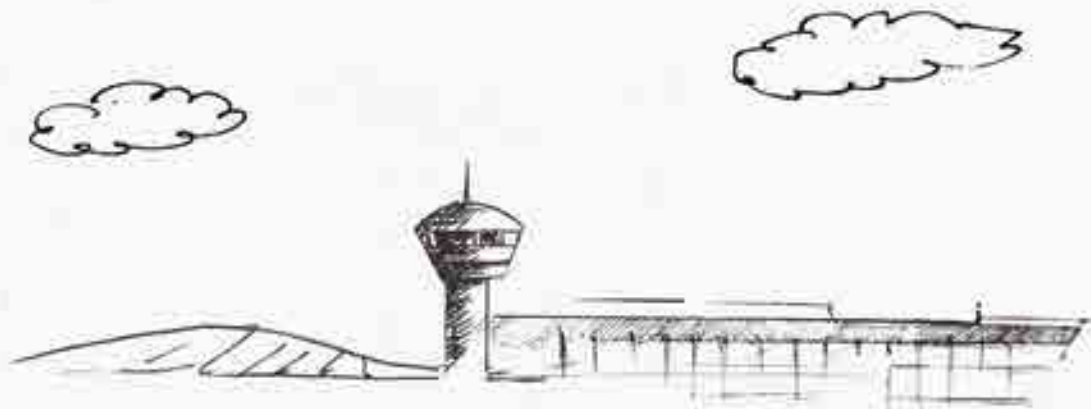
TÜRKLİM verilerine göre Türkiye’de 2005 yılında elleçlenen konvansiyonel kargo 53,9 milyon ton iken 2015 yılında 109,6 milyon tona ulaşmıştır. 2005-2015 yılları

arasında konvansiyonel kargo miktarı yıllık ortalama %7,4 oranında artmıştır. Türkiye’nin 2015 yılı toplam elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı, bir önceki yıla göre ise, %12,0 düşüş göstermiştir. Ülkemizde 2015 yılı içerisinde gerçekleşen politik gelişmeler nedeniyle sanayi sektörünün tedbirli davranması, komşu ülkelerde yaşanan karışıklıklar nedeniyle azalan ihracat hacimleri, döviz kurlarının artışı ve yerli hasatın iyi geçmesi nedeniyle düşen gıda ithalatı, konvansiyonel kargo miktarındaki düşüşte rol oynayan en önemli sebepler olmuştur.



# TAV HAVALİMANLARI

Entegre yapısı ile sektörde eşsiz bir konuma sahip olan TAV Havalimanları, 3 kıtada 7 ülke ve 14 havalimanında hizmet vermektedir. Ayrıca, bugün, dünya çapında 65 havalimanında TAV Havalimanları'nın bir iştiraki hizmet vermektedir.

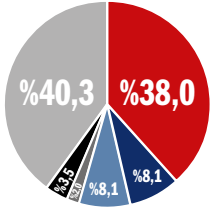


**Kuruluşundan beri organik ve inorganik şekilde büyüme sağlamış olan şirket, son dönemde özellikle hizmet şirketleri vasıtasıyla büyümesiyle de önemli sonuçlar almaya başlamıştır.**



Izmir Adnan Menderes Havalimanı

## Havalimanı İşletmeciliğinin Küresel Markası



### Ortaklık Yapısı

ADP	%3,5	Sera Yapı Endüstri A.Ş.	%2,0
Tepe İnşaat	%8,1	Diğer (halka açık olmayan)	%3,5
Akfen Holding	%8,1	Diğer (halka açık kısım)	%40,3

Türkiye’de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Alanya Gazipaşa, Milas-Bodrum havalimanlarının işletmesini yürüten TAV Havalimanları, 2015 yılında Milas-Bodrum Havalimanı Dış Hatlar Terminali’ni de devraldı. 3 kıtada 7 ülke ve 14 havalimanında hizmet veren Şirket, 2010 yılında belirlediği “2020 yılında 100 milyon yolcuya ulaşma” hedefini, 2015 yılsonu itibarıyla geride bıraktı.

**TAV** Havalimanları, 1997 yılındaki İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali ihalesi sırasında Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimiyle kurulmuş ve “Havalimanı İşletmeciliği” konseptini Türkiye’ye getirmiştir. Kısa sürede sektörün liderliğine yükselen TAV Havalimanları, bilgi ve deneyim birikimi, özgün iş modeli, şeffaf ve insana önem veren yönetim anlayışı, yüksek nitelikli insan kaynağı ve ileri teknolojisiyle havalimanı işletmeciliği gibi yepyeni bir alanda küresel bir marka olmuştur.

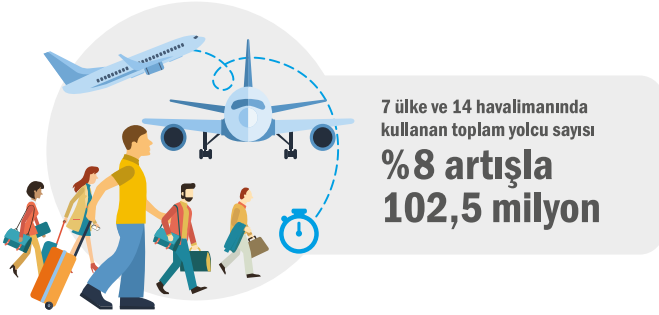
TAV Havalimanları, havalimanı operasyonunu bütünleyen, sektörde eşsiz bir entegre iş modeline sahiptir. Türkiye’nin lider havalimanı işletmecisi olan TAV Havalimanları, duty free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilişim, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonlarını da kendi şirketleri ile gerçekleştirmektedir.

TAV Havalimanları oluşturduğu bu iş modeli ile güçlü bir dikey entegre değer zinciri yaratmıştır. Böylece bugün dünya çapında 65 havalimanında TAV Havalimanları’nın bir iştiraki hizmet verir konuma gelmiştir. Kuruluşundan beri organik ve inorganik şekilde büyüme sağlamış olan şirket, son dönemde özellikle hizmet şirketleri vasıtasıyla büyümesiyle de önemli sonuçlar almaya başlamıştır.

Gerek 2006 yılında halka arz öncesi gerekse de 2007 yılındaki halka arzda Akfen Holding tarafından hisse satışı gerçekleştirilen TAV Havalimanları, en son Mayıs 2012’de %38 hissesinin Fransız Aéroports de Paris Grubu tarafından devralınmasıyla oluşan güç birliği sayesinde dünyanın en büyük havalimanı

işletmecilerinden biri konumuna yükselmiştir. Böylece, 34 havalimanında faaliyet gösteren, 252 milyon yolcuya hizmet veren dünyanın en büyük havalimanı işletmecilerinden biri olmuştur.

2015 yılında TAV Havalimanları'nın hizmet verdiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %8,0 artışla 102,5 milyona, ticari uçak sayısı ise %6,2 artışla 780 bine yükselmiştir. TAV Türkiye havalimanlarının 2015 yılında hizmet verdiği yolcu sayısı ise %12,1 artışla 89,0 milyona ulaşmıştır.



TAV Havalimanları'nın iç hat yolcu sayısı %11,3, dış hat yolcu sayısı %5,5 artış göstermiştir. TAV Türkiye havalimanlarının ise iç hat yolcu sayısı %15,1 artarken, dış hat yolcu sayısındaki artış %9,5 olarak gerçekleşmiştir.

2015 yılı boyunca TAV Havalimanları'nın işletmekte olduğu, Tunus'taki Monastır ve Enfidha dışındaki, tüm havalimanlarının yolcu sayılarında artış yaşanmıştır; büyüme oranları Suudi Arabistan'da %2,2, Gürcistan'da %15,5, Makedonya'da %22,1 ve Hırvatistan'da ise %6,5 olmuştur.

2015 yılında yurtdışında işletilen havalimanlarının pazar payları ise; Medine Uluslararası Havalimanı %7, Monastır ve Enfidha Havalimanları'nın %16, Tiflis ve Batum Havalimanları'nın %92, Üsküp ve Ohrid Havalimanlarının %100, Zagreb Havalimanı'nın ise %38 olmuştur.

31 Aralık 2015 itibarıyla TAV Havalimanları'nın çalışan sayısı 28.581'dir.

TAV Havalimanları, 2015 yılında cirosunu %14 artırmış, FAVÖK büyümesi %17 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net karı ise 605 milyon TL'ye ulaşmıştır.

## TAV İştirakleri

### Duty free / ATÜ (%50)

Türkiye'nin en büyük duty free işletmecisi

Unifree'nin sahip olduğu Almanya'nın önde gelen seyahat perakendecisi (Travel Value) Heinemann ile ortak

Türkiye, Gürcistan, Tunus, Makedonya ve Letonya, Umman ve Medine'de faaliyet göstermektedir

Eylül 2015 den beri Houston, ABD'de de faaliyet göstermektedir.

### Yiyecek & İçecek / BTA (%67)

Türkiye, Gürcistan, Makedonya, Tunus, Medine ve Umman'da faaliyet göstermektedir

İstanbul Havalimanı Otelini (131-odalı) ve İzmir Havalimanı Otelini (81 odalı) işletmektedir

BTA IDO ve UNIQ de dahil olmak üzere 300 noktada toplam koltuk kapasitesi yaklaşık 21 bin

Türkiye'de hizmet veren fırın ve pasta fabrikası

BTA Denizyolları (%50) IDO'nun yiyecek&içecek faaliyetlerini yapmaktadır

İstanbul Maslak'taki Uniq alışveriş merkezindeki food-court (33.000 m<sup>2</sup>)

2017'de Yeni Muscat Uluslararası Havalimanı'nda faaliyet göstermeye başlayacaktır

### Ground Handling / HAVAŞ (%100)

Yaklaşık %65 pay ile Türkiye'nin ana yer hizmetleri şirketi

Türkiye'de İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya dahil olmak üzere 26 havalimanını işletmektedir

TGS (%50) İstanbul (AHL&SGA), Ankara, İzmir, Antalya, Adana, Bodrum ve Dalaman'da faaliyet göstermektedir

Riga ve Almanya'da 4 havalimanında faaliyet gösteren Havaş Europe'un %100 sahibidir

### Diğer İş Alanları

TAV İşletme Hizmetleri (%100)

Ticari alan işletmesi ve lounge, seyahat şirketi hizmetleri

TAV Bilişim (%100)

Havalimanı BI ürün ve hizmetleri

TAV Özel Güvenlik (%100)

İstanbul, Ankara, İzmir ve Gazipaşa havalimanlarında güvenlik hizmetleri sunmaktadır

TAV Letonya (%100)

Riga Havalimanı'nın ticari alan yönetimi

TAV Akademi (%100)



## Operasyon Haritası

14 Ülke  
65 Havalimanı



ato  
DUTY FREE

	TAV Payı	Yolcu Sayısı (Milyon)	Ticari Uçak Trafığı (Bin)
<b>Türkiye</b>			
Atatürk Havalimanı		61,3	447,2
Esenboğa Havalimanı		12,3	87,9
İzmir Havalimanı	100%	12,1	79,9
Gazipaşa Havalimanı		0,9	6,5
Milas-Bodrum Havalimanı		2,3	16,7
<b>Suudi Arabistan</b>			
Medine Havalimanı	33%	5,8	49,0
<b>Tunus</b>			
Monastir Havalimanı			
Enfidha Havalimanı	67%	1,4	12,2
<b>Gürcistan</b>			
Tiflis Havalimanı	80%		25,1
Batum Havalimanı	76%	2,1	
<b>Makedonya</b>			
Üsküp Havalimanı	100%		15,5
Ohrid Havalimanı	100%	1,6	
<b>Hırvatistan</b>			
Zagreb Havalimanı	15%	2,6	39,9
<b>Letonya</b>			
Riga	100%		

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

ato  
DUTY FREE

Havaş  
GROUND HANDLING CO. / TURKEY

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

BTA

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

ato  
DUTY FREE

BTA

Havaş  
GROUND HANDLING CO. / TURKEY

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

ato  
DUTY FREE

BTA

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

Havaş  
GROUND HANDLING CO. / TURKEY

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

ato  
DUTY FREE

BTA

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES

TAV  
INFORMATION TECHNOLOGIES



## 2015'İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

TAV Havalimanları'nın sermayesine %76 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Aeroser International Holding'in sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4'ünü temsil eden hisseleri 6 Şubat 2015 tarihinde 5,2 milyon ABD doları karşılığında satın alınmıştır. İşlem sonrasında TAV Havalimanları'nın TAV Urban Georgia LLC şirketindeki ortaklık oranı %76'dan %80'e yükselmiştir.

TAV Havalimanları iştiraklerinden ATÜ, 27 Mart 2015 tarihinde ABD Teksas Eyaleti'ndeki Houston George Bush Havalimanı'nda bulunan gümrüksüz satış mağazalarının 10 yıl süreyle işletme hakkını kazanmıştır. 2014 yılında yaklaşık 41 milyon yolcuya hizmet veren havalimanındaki söz konusu mağazalar, 700 m<sup>2</sup>'lik alana sahiptir.

TAV Havalimanları, 30 Mart 2015 tarihinde yapılan 2014 Olağan Genel Kurul uyarınca, 5 Mayıs 2015 tarihinden itibaren, hissedarlarına toplam brüt 306.052.855 TL kâr payı ödenmiştir. Konsolide UFRS net karının %50'si temettü olarak ödenmiş, temettü verimliliği oranı ise %3,5 olarak gerçekleşmiştir.

Temmuz 2015'de, Medine Havalimanı yeni terminal binası hizmete açılmıştır.

TAV Havalimanları'nın ADP ve Metro Pacific Investments Corporation ile birlikte ortak girişim grubunun oluşturduğu konsorsiyum, Filipinler'deki Bacolod-Silay, Iloilo, Davao, Laguindingan ve New Bohol-Panglao (Tagbilaran) bölgesel havalimanlarının işletim ve bakım&onarım hakkını içeren ve kamu özel sektör ortaklığı kapsamında düzenlenen ihale için 21 Eylül 2015 tarihinde ön yeterlilik almıştır.

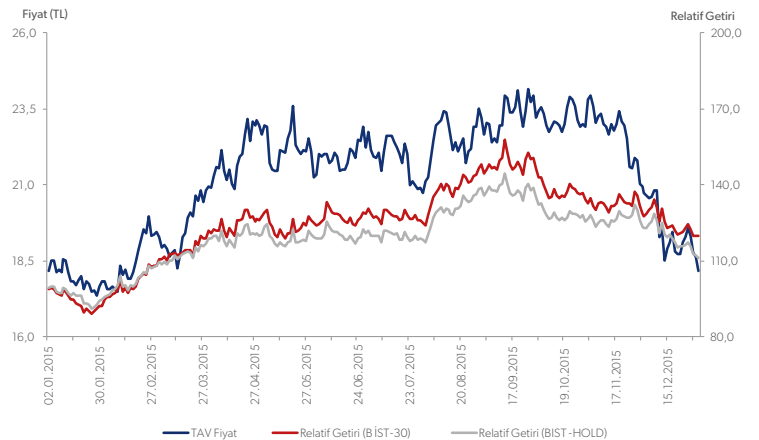
Ekim 2015'de, Gazipaşa Havalimanı pist uzatım çalışmaları tamamlanmış, Milas-Bodrum Havalimanı dış hatlar terminali devralınmıştır.

Şubat 2016'da, TAV Havalimanları bağlı ortaklıklarından BTA Yiyecek İçecek Hizmetleri A.Ş.'nin, Umman'ın başkenti Maskat'ta bulunan Yeni Muscat Uluslararası Havalimanı'nda yer alan yiyecek içecek alanlarının işletme hakkı ihalesinde, tercih edilen firma olduğu açıklanmıştır. İşletme süresi 2017 yılında başlamak üzere 10 yıllık süreyi içermektedir. 2015 yılında yaklaşık 9 milyon yolcuya hizmet veren havalimanında işletmeye konu olan toplam yiyecek içecek bölgesi 3.142 metrekarelik alanı ve 20 yiyecek içecek noktasını kapsamaktadır.

Hisse Fiyatı (TL)	TAV Havalimanları
Ticker	TAVHL
02.01.2015 Açılış Fiyatı	18,85
02.01.2015 Açılış Piyasa Değeri (mn)	6.848
31.12.2015 Kapanış Fiyatı	18,19
31.12.2015 Kapanış Piyasa Değeri (mn)	6.608
2015'deki En Yüksek Kapanış Fiyatı	24,15
2015'deki En Düşük Kapanış Fiyatı	17,35
2015'deki Ortalama Kapanış Fiyatı	21,25
2015'deki Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	20,93

## HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Matriks



İmtiyazlar Genel Görünüm (31.12.2015)<sup>1</sup>

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Garanti Yolcu	İmtiyaz/ Kira Bedeli
İstanbul Atatürk	İmtiyaz Kira	%100	Terminal	US\$15	€ 3	-	\$140m/yl + KDV
	(Ocak 2021)			€2.5 (Transfer)	€2.5 (Transfer)		
Ankara Esenboğa	YİD (Mayıs 2023)	%100	Terminal	€ 15	€ 3	0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
İzmir A. Menderes	YİD+İmtiyaz Kira	%100	Terminal	€ 15	€ 3		€29m 2013 yılından itibaren başlayarak <sup>(4)</sup>
	(Aralık 2032)						
Alanya - Gazipaşa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2034)	%100	Havalimanı	€ 8 <sup>(5)</sup>	TL6 <sup>(5)</sup>	-	\$50,000+KDV <sup>(4)</sup>
Milas Bodrum <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira	%100	Terminal	€15	€3	-	€28,7mn+KDV <sup>(9)</sup>
	(Aralık 2035)						
Tiflis	YİD (Şubat 2027)	%80	Havalimanı	US\$22	US\$6	-	-
Batum	YİD	%76	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	-
	(Ağustos 2027)						
Monastır&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	%67	Havalimanı	€ 9	€ 1	-	2010 ile 2047 yılları arasında Cironun 11-26%'sı
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz	%100	Havalimanı	€17.5 Üsküp, €16.2 Ohrid	-	-	Yıllık Brüt Cironun %4'ü <sup>(1)</sup>
	(Mart 2030)						
Medine	YİD+İmtiyaz 2037	%33	Havalimanı	SAR 80 (2)	-	-	%54,5 <sup>(3)</sup>
Zagreb	YİD+İmtiyaz	%15	Havalimanı	€15 (7), €4(transfer)	€ 7	-	€2.0 - €11.5m sabit %0.5 (2016) - %61 (2042) değişken
	(Nisan 2042)						

1) İmtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısı 1 milyonu aşmıncaya kadar yıllık brüt cironun %15'i olup, yolcu sayısı 1 milyonu aştığı zaman, bu oran yolcu sayısına bağlı olarak %4 ile %2 arasında değişecektir.

2) Giden ve gelen yolcunun her biri için 80 SAR yolcu başına ücret alınmaktadır. Yolcu başına ücret, 3 yılda bir kümülatif Tüketici Fiyatı Endeksi'ne göre artış gösterecektir.

3) İmtiyaz kira bedeli, inşaat bitiminin ardından 2 yıl boyunca %27,3'e düşürülecektir.

4) TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. işletme süresinin sonuna kadar yıllık 50.000 ABD\$+KDV sabit ödeme yapacak olup her işletme yılının sonunda da net dönem karının % 65'ini DHMİ'ye kar payı olarak ödeyecektir.

5) Yolcu başı tarifler 1 Ocak 2015 itibarıyla revize edilmiştir.

6) Nakit baz alınarak.

7) Nisan 2014 öncesinde sırasıyla €10, €4, €4 dış hat, iç hat ve transfer yolcu hizmet bedeldir.

8) Milas Bodrum Dış hatlar terminali 22 Ekim 2015 itibarıyla devraldı.

9) TAV Milas Bodrum Havalimanı için ihale bedelinin %20'sini oluşturan €143m Ağustos 2014 'de peşin olarak ödenmiştir.

ATÜ / Yolcu Başına Duty Free Harcaması - Avro		
	TAV	İstanbul
2015	14,3	15,3
2014	13,3	14,4

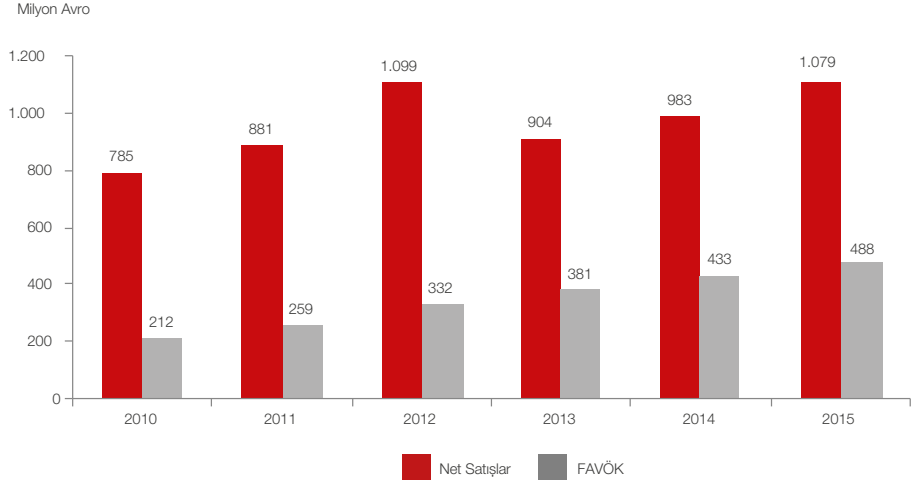
BTA / Yolcu Başına Yiyecek & İçecek Harcaması - Avro	
2015	1,3
2014	1,3

HAVAŞ / Hizmet Verilen Uçak Adedi (Bin)		
	HAVAS	HAVAS+TGS+HVS E
2015	128	498
2014	127	463

## TAV HAVALİMANLARI- NET SATIŞLAR VE FAVÖK GELİŞİMİ\* (2010-2015)

\* IFRIC12'ye göre düzeltilmiştir.

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS11 standardının benimsenmesi sonucunda müştereken kontrol edilen işletmeler özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.



## YIL BOYUNCA YAPILAN YATIRIMLAR

TAV Havalimanları, Kasım 2014'de DHMİ ile imzaladığı ek sözleşme uyarınca, İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nin kapasitesini artırma ve ilave otopark yapma işine, 2015 yılı boyunca devam edilmiştir. 2015 yılında TAV Havalimanları'nın yaptığı 88 milyon Avro olan toplam yatırım miktarının (IFRIC12 muhasebeleştirme değişikliğinin etkilerini hariç tutmak üzere düzeltilmiştir), 36 milyon Avrosu İstanbul Atatürk Havalimanı için yapılan yatırımlardan oluşmuştur.

Uygulanmakta olan gelişim projesi, İstanbul Atatürk Havalimanı'nda artan yolcu trafiği nedeniyle terminal kapasitesinin artırılması, yolcuların konforu ile sunulan hizmetin kalitesinin yükseltilmesi ve kaynakların en verimli şekilde kullanılmasını hedeflemektedir. Projenin gerçekleşmesiyle Dış Hatlar Terminali'nin 224 olan mevcut check-in pozisyonu 256'ya yükselecektir. Buna bağlı olarak bagaj taşıma sisteminin kapasitesi artırılabilecektir, kara tarafındaki asma kat hava tarafına alınarak mevcut yolcu hareket alanı genişletilecektir.

Yıkılacak kargo terminalinin yerine yapılacak yaklaşık 27.000 m<sup>2</sup> yeni yolcu salonlarıyla Dış Hatlar Terminali büyütülmüş olacaktır. Dış Hatlar Terminali'ndeki mevcut 26 yolcu köprüsüne 8 adet yolcu köprüsü ilave edilecek ve köprüler alternatifli olarak kullanılabilir.

Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Dönen Varlıklar	2.921	2.562	%14
Duran Varlıklar	7.585	4.903	%55
Toplam Varlıklar	10.506	7.466	%41
Özkaynaklar	2.566	2.055	%25
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	19	48	-%62
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.859	969	%195
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.062	4.393	%15
Toplam Kaynaklar	10.506	7.466	%41
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	3.026	2.648	%14
FAVÖK	1.474	1.259	%17
Net Kâr	605	621	-%3
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	2.287	616	%272
Serbest Nakit Akımı	895	378	%137
Net Borç	2.665	2.633	%1
Temettü Ödemesi	306	211	%45

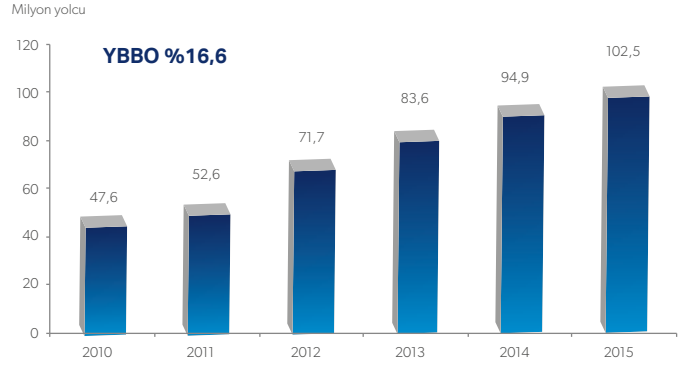
Ayrıca park edecek uçakların gövde büyüklüğüne göre, tek koridorlu uçaklar için 8 adet (çift koridorlu uçaklar için ise 4 adet) park imkânı sağlanacaktır. Böylece Dış Hatlar Terminali'nde 26 adet olan köprü sayısı 34'e çıkarılacaktır.

Proje kapsamında mevcut açık otoparka 17.000 m<sup>2</sup> ilave açık otopark kurulacaktır.

Projenin 2016 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir.

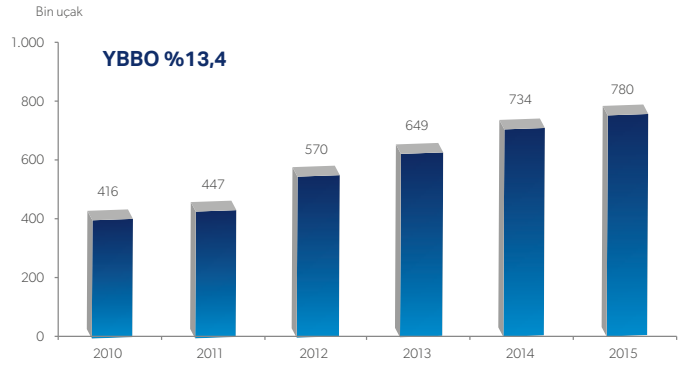
## TAV HAVALİMANLARI TOPLAM YOLCU TRAFİĞİ

TAV Havalimanları'nın 2015 yılı yolcu sayısı, %8 artış göstermiştir.



## TAV HAVALİMANLARI TOPLAM TİCARİ UÇUŞ SAYISI

Ticari uçuş sayısı 2015 yılında %6,2 artmıştır.



## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

TAV Havalimanları, tüm terminallerinin engelli yolcular tarafından da erişilebilir hale gelmesi için SHGM tarafından oluşturulan “**Engelsiz Havalimanı Projesi**”ni uygulamaya başladı.

TAV Havalimanları, engelli yolcuların Atatürk Havalimanı'nda tüm hizmetlerden kolayca faydalanabilmesi için gerçekleştirilen çalışmalarla Dünya Engelliler Birliği akrediteli USTAD

2011:2015 standardı sertifikasyonunu alan ilk kuruluş oldu. Atatürk Havalimanı, Birleşmiş Milletler'in New York'taki genel merkezinde düzenlenen 8. Engellilerin Haklarına Dair Sözleşmeye Taraf Devletler Toplantısı sırasında “iyi örnek” olarak sunuldu.

Young Guru Akademisi'nin (YGA) **Oku-Düşün-Paylaş** projesi kapsamında YGA'ya kütüphane ve eğitim kampları için destek verildi. Ayrıca, YGA öğrencilerine eğitim yardımı devam ediyor.

## ÖDÜLLER

Havalimanı işletmeciliğinde Türkiye'nin lider markası TAV Havalimanları, Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'nde 10 üzerinden **9,41** olan kurumsal yönetim notunu **9,52** seviyesine çıkartmıştır. Türkiye'de SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan derecelendirme kuruluşu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri değerlendirmesiyle notunu yükselten TAV Havalimanları, yaklaşık 50 şirketin yer aldığı **Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi**'nde **ikinci sırada** yer almıştır.

TAV Havalimanları, Borsa İstanbul tarafından 2014 yılında başlatılan ve 2015 yılında yapılan yeniden değerlendirme neticesinde, kurumsal sürdürülebilirlik performansları üst seviyede olan şirketlerin paylarından oluşan BİAŞ Sürdürülebilirlik Endeksinde (Endeks) Kasım 2015 - Ekim 2016 döneminde yer alacak şirketler arasına girmiştir.

TAV Havalimanları 2015 yılında, Extel Surveys tarafından tüm dünyadan yaklaşık 18 bin kişinin değerlendirmesiyle gerçekleştirilen “Avrupa Yatırımcı İlişkileri” anketinde, yatırımcı ilişkileri alanında Türkiye'nin “En İyi Şirketi”; aynı zamanda Avrupa ulaştırma sektöründe ise 7. En İyi Şirket olarak seçilmiştir.



TAV Havalimanları 2015 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan “Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi” sıralamasında “Ulaştırma” sektöründe 4. ve “En çok kâr eden ilk 25 şirket” sıralamasında 8., sırada yer almıştır. Aynı sıralamada TAV, İstanbul Ticaret - Hizmet” sektöründe 1., sırada yer almıştır. ATÜ ise Perakende” sektöründe 10. sırada yer almıştır. HAVAŞ “Ulaştırma” sektöründe 11. sırada yer almıştır.

Ayrıca, TAV Havalimanları iştiraklerinden ATÜ, TAV İstanbul ve BTA Havalimanları 2015 yılında Fortune dergisi tarafından hazırlanan “Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi” sıralamasında genel sıralamada sırasıyla 96., 101. ve 491. sırada yer almıştır. ATÜ, “Perakende ve ticaret mağazaları” sektörü sıralamasında 7., sırada yer almıştır. TAV İstanbul, “İşletme destek hizmetleri sektörü” sıralamasında 1., sırada yer almıştır. BTA Havalimanları, “Konaklama, restoran ve kafeler sektörü” sıralamasında 4., sırada yer almıştır.

TAV Havalimanları grup şirketlerinin sahip oldukları kalite belgeleri: ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi, OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı Ve İş Güvenliği, ISO 10002 Müşteri Şikayetleri, ISO 50001:2011 Enerji Yönetimi, ISO 14064 Sera Gazı ve USTAD 2011 Çevre Yapı.

## Büyüme Devam Edecek

Uçak teknolojisinde ulaşılan düzeyin sağladığı daha hızlı, daha güvenli, daha konforlu ulaşımın yanı sıra bilet ücretlerinde gerçekleşen iyileştirmeler, hem yolcu hem de yük taşımacılığı bakımından, havayolu ulaşımının diğer ulaşım seçenekleri içindeki payını da artırmıştır. Uluslararası kuruluşlar ve büyük uçak imalatçıları mevcut büyümenin devam edeceğini öngörmektedir. Buna göre 2015 – 2034 yılları arasında Embraer, Boeing ve Airbus'ın yayınlamış olduğu 2015 -2034 piyasa raporlarına göre küresel havayolu taşımacılığında en büyük artışı Ortadoğu bölgesi ve Çin gösterecektir.

### RPK Büyüme Oranı Tahminleri (2015-2034)

	Boeing	Embraer	Airbus
Ortadoğu	%6,2	%6,8	%6,7
Latin Amerika	%6,0	%5,9	%5,2
Afrika	%5,7	%5,4	%5,3
Avrupa	%3,8	%3,9	%3,6
Bağımsız Devletler Topluluğu	%3,7	%4,8	%4,9
Kuzey Amerika	%3,1	%2,7	%2,5
Asya Pasifik	%6,1	%5,1	%5,7

Kaynak: Embraer-Boeing-Airbus

Öngörülen büyümenin en dinamik kısmını ise özellikle, TAV Havalimanları'nın hizmet vermekte olduğu, MENA bölgesi oluşturmaktadır. 2014-2034 yılları arasında Avrupa'da yıllık ortalama büyümenin %3,6 oranında gerçekleşmesi beklenirken bu oranın Ortadoğu'da %6,7 ve Afrika'da %5,3 oranına yükseleceği tahmin edilmektedir.

Uluslararası kuruluşların raporları da tahminleri doğrular niteliktedir. IATA'nın Piyasa Analizi Aralık 2015 Raporunda, 2004 yılında 2,0 milyar olan global yolcu sayısı %5,4 yıllık ortalama büyüme oranı ile 2014 yıl sonunda 3,3 milyara ulaşmıştır. Dünyada yaşanan ekonomik sıkıntılara rağmen, 2015 yılı küresel hava trafiğinin 2014 yılına göre %6,5 oranında büyümüştür. Söz konusu büyümenin yarısından fazlası Latin

Amerika ve Ortadoğu bölgelerinden kaynaklanmaktadır. Bu eğilim havayolu ulaşımının %5-6 büyüyeceğini işaret etmektedir.

IATA'nın raporunda, 2016 yılındaki büyüme beklentisi ise %6,7 seviyesindedir. Yolcu kapasite artışı bakımından 2016 yılı büyüme beklentisi ise %7,1 seviyesindedir. Aynı raporda, benzer şekilde, 2004 yılında 23,8 milyon olan uçuş sayısı %3,3 yıllık ortalama büyüme oranı ile 2014 yılında 33,0 milyona ulaşmıştır. Uçuş sayısındaki büyümenin 2015 yılında %4,2, 2016 yılında ise %6,1 olması beklenmektedir.

IATA'nın Havayolu Güven Endeksi Raporu da küresel ekonomik kaygılara rağmen havayolu ulaşımının 2016 yılında genişlemeyi sürdüreceğini göstermekte, yolcu ve kargo taşımacılığının %5-6 civarında büyüme kaydedeceğini öngörmektedir. Ayrıca son aylarda yaşanan petrol fiyatlarındaki düşüşün, gelecek aylarda maliyetlerde düşüşe ve yolcu taleplerinin de artmasına yardımcı olması beklenmektedir.

Türkiye'nin, gelişen dünya havacılık sektörüne entegre olmak amacıyla 2003 yılında başlattığı bölgesel havacılık politikası, havayolu taşımacılığında ülkemizi kısa sürede uluslararası alanda örnek ülke konumuna getirmiştir. Türkiye'nin sivil havacılık sektöründe iddia sahibi olduğu bu konum gelecek yıllarda devam edecektir.

2003 yılında hizmet veren 38 havaalanı sayısının 55'e çıkarılması, havayolu firmalarının sayısının ve niteliğinin artması, rekabet ortamının oluşması, havalimanlarının fiziki şartlarının iyileştirilmesi ve modern bir çehreye kavuşturulması gibi faktörler sektörün hızlı gelişiminde etkili olmuştur. Bu bağlamda 2003 yılında hizmet veren havalimanlarının yolcu kapasitesi 34 milyon iken 2015 yılında 182 milyona ulaşmıştır. Benzer şekilde toplam uçak trafiği de 2003 yılında 529 bin iken 2015 yılında bu rakam neredeyse 2 milyona ulaşmıştır.

Cumhuriyetimizin 100. kuruluş yıldönümü hedefleri doğrultusunda, 2023 yılında havalimanlarını kullanan yolcu sayısının 350 milyona çıkması, uçak filosunun da 750 uçaklık büyük ve orta gövdeli bir yapıya ulaşması beklenmektedir. Bu doğrultuda havayolu yük taşımacılığına uygun havalimanlarının "serbest bölge" ilan edilmesi ve sayısının 60'a çıkması beklenmektedir. 2003 yılında iç hat yolcu sayısı 9,1 milyon, dış hat yolcu sayısı 25,3 milyon toplam yolcu sayısı 34,4 milyon

## Türkiye'nin Önemli Havalimanları



%14,8 yıllık bileşik büyüme oranıyla 2015 yılında iç hat yolcu sayısı 97,5 milyon, dış hat yolcu sayısı 83,9 milyon toplam yolcu sayısı 181,4 milyon yolcuya ulaşmıştır.

DHMİ'nin tahminleri, 2016-2018 yıllarındaki büyümesini yıllık ortalama %9,1 ile sürdüreceği olan Türkiye'nin 2018 yılında havalimanlarında iç hat yolcu sayısı 123,4 milyona, dış hat yolcu sayısı 108,8 milyona toplam yolcu sayısı 232,2 milyon yolcu ağırlayacağı yönündedir.

DHMİ verilerine 2015 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre yolcu sayısında Karadeniz Bölgesi %22,1, İç Anadolu %12,4, Güneydoğu Anadolu %12,3, Marmara %12,0, Doğu Anadolu %11,4, Ege %7,1 ve Akdeniz %1,3 büyüme göstermiştir. Aynı dönem de yük trafiği verilerine göre Doğu Anadolu %14,3, Güneydoğu Anadolu %8,1, Marmara %7,6, Ege %6,3, İç Anadolu %4,0 artış, Akdeniz %1,6 ve Karadeniz %4,9 azalış göstermiştir.

Türkiye'nin en büyük havayolu şirketi ve dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olan THY, Skytrax tarafından son beş yıldır "Avrupa'nın En İyi Havayolu" seçilmekte olup dünya havacılığının en prestijli markaları arasındaki yerini almıştır. 2005 ve 2015 yılları arasında taşıdığı

yolcu sayısının yıllık bileşik büyüme oranı %15,8 olarak 2015 yılında toplam 61,2 milyona ulaşmıştır. 2015 yılında TAV Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60'ına yakını THY yolcusudur. Dünyada en fazla ülkeye uçan havayolu unvanına sahip olan THY, 2015 yılında 113 ülkede 235 dış hat ve 49 iç hat olmak üzere toplam 284 noktaya sefer düzenlemektedir. 2015 yılı itibarıyla filosundaki uçak sayısı 299'a ulaşmış olup 2016 yılında 399'a, 2021 yılında ise 435'e ulaşmayı hedeflemektedir.

Türkiye'nin diğer bir öncü havayolu şirketi olan Pegasus düşük maliyet modeliyle hızla büyüme kaydetmiştir. 2014 yılında 19,7 milyon yolcu sayısına ulaşan Pegasus 2015 yılında %13,2 artışla 22,3 milyona ulaşmıştır. Filosundaki uçak sayısı ise 2014 yılsonu itibarıyla 55 iken 2015 yılsonu itibarıyla 67'ye ulaşmıştır. Pegasus bugün 33 iç hat, 70 dış hat olmak üzere 40 ülkede toplam 103 noktaya seferler düzenlemektedir.

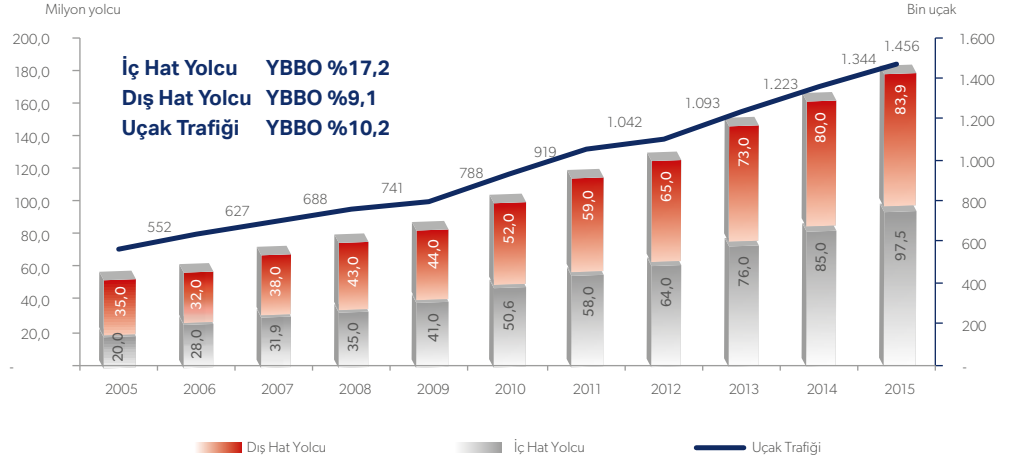
Havalimanlarının daha modern ve gelişmiş hale gelmesi için devlet, hem mevcut havalimanlarını hem de yeni yapılması planlananları YİD ve imtiyaz sözleşmeleri ile özel sektöre devretmektedir. Bu durum, havacılık sektörünün gelişip, Avrupa standartlarına erişmesi için de itici rol oynamaktadır.



## YOLCU SAYISI / UÇAK TRAFİĞİ (TÜRKİYE)

Kaynak: DHMİ

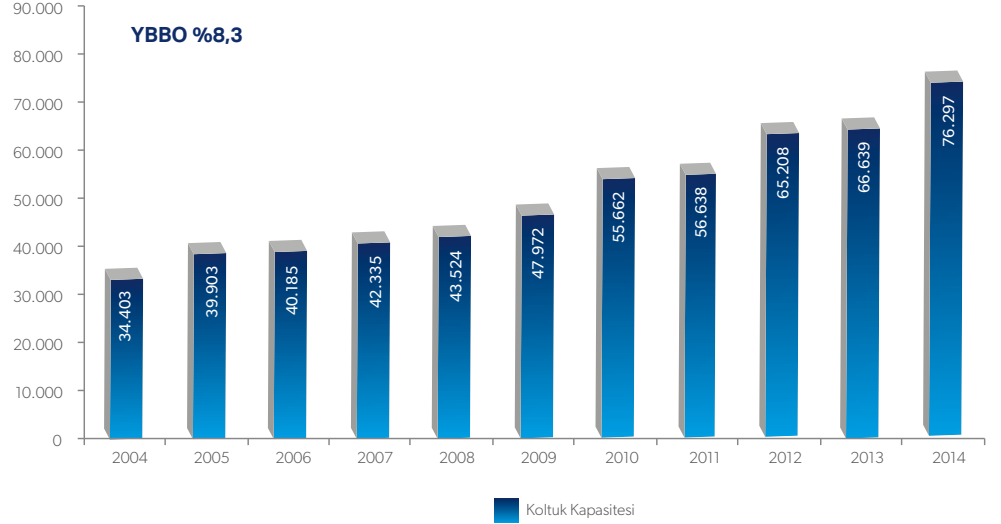
2015 yılında toplam yolcu sayısı %9,9 artış göstermiştir.



## YILLAR İTİBARI İLE TÜRKİYE TOPLAM KOLTUK KAPASİTESİ

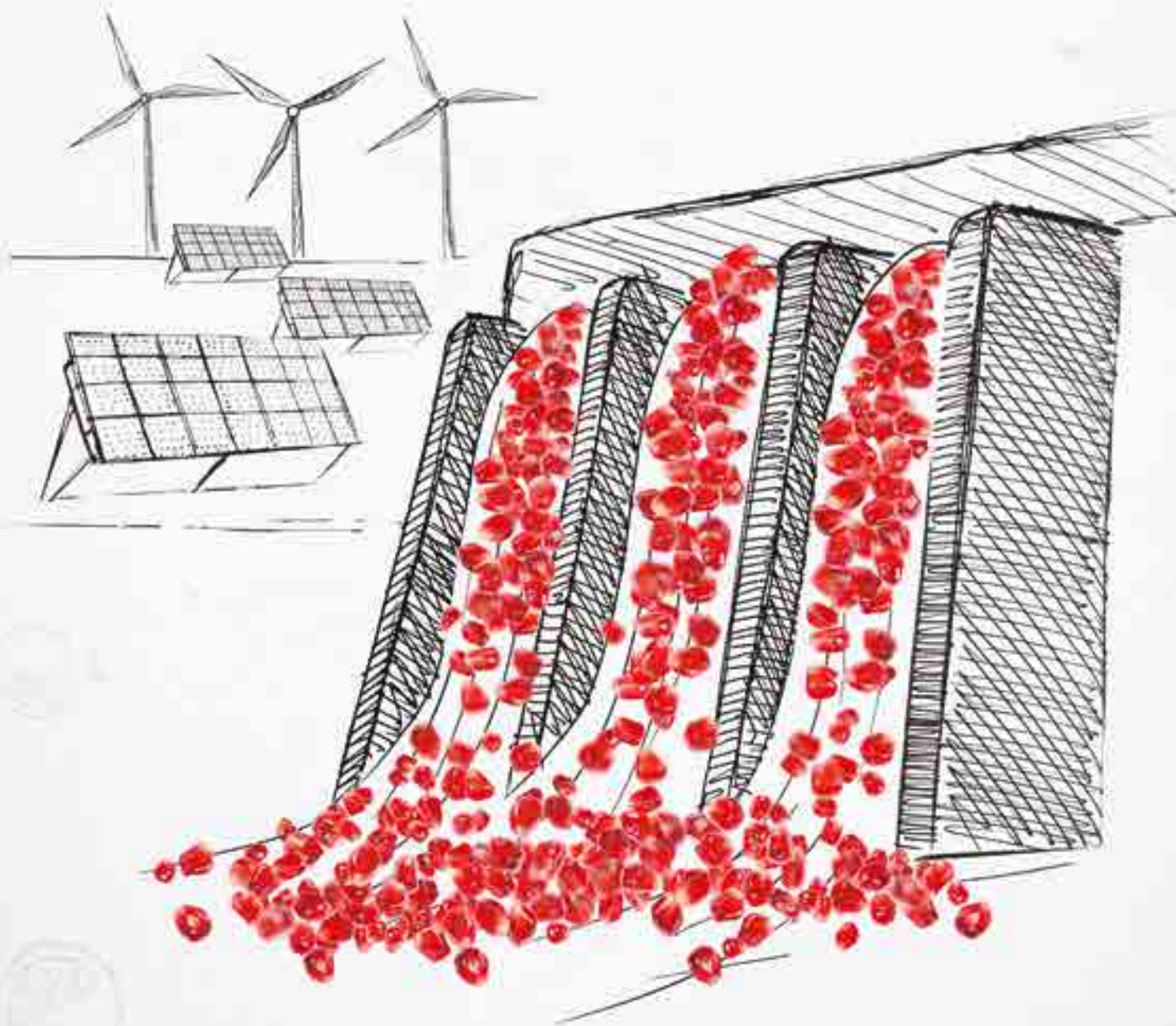
Kaynak: Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü

Türkiye'de havayollarının toplam koltuk kapasitesi, 2014 sonunda 76.297'ye ulaşmıştır.



# AKFEN ENERJİ

Akfen Enerji, portföyündeki mevcut varlıklara kattığı yeni yenilenebilir enerji kaynakları yatırımlarıyla sektördeki etkisini artırdı. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası – EBRD, Akfen Holding'in enerji şirketlerine 2015 yılının en büyük sermaye yatırımını yaptı.



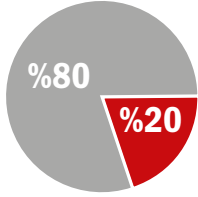


Yenilenebilir enerji portföyündeki yapılandırma çalışmasıyla HES, RES, GES ve Elektrik Toptan Satış işkolları tek bir şirket, “Akfen Yenilenebilir Enerji” altında toplanıyor.



Yağmur HES

## Yenilenebilir Enerji Alanında EBRD ile Ortaklık



### Ortaklık Yapısı\*

Ortaklık Yapısı*	Oran (%)
Akfen Holding	%80,0
EBRD	%20,0

\* Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin ortaklık yapısı gösterilmiştir.

### Faaliyetler

- 12 HES SPV
- 15 RES SPV
- 63 GES SPV
- Elektrik Toptan Satış

Akfen, Türkiye'nin gelecek hedeflerinin gerçekleşmesinde önemli bir yer tutan enerji açığının yerli ve yenilenebilir kaynaklarla giderilmesinde etkin olmayı hedefleyen bir Holding'tir. Şirket, 2015 yılında EBRD ile imzaladığı 100 milyon ABD doları tutarındaki ortaklık sözleşmesiyle, bu hedefine ulaşma yolunda güçlü bir ivme kazanmıştır.

**Akfen** Holding, 15 Aralık 2015 tarihinde yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları Akfenhes, Akfenres, Akfen Toptan ve Holding'e devrinin ardından Karine GES'in bir çatı altında toplanarak yapılandırılan Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. şirketinin toplam yüzde 20 oranındaki hisseleri için EBRD ile 100 milyon ABD doları karşılığında ortaklık sözleşmesi imzaladı.

2015 yılının bu en büyük sermaye yatırımıyla Akfen, yenilenebilir enerji alanında bundan böyle bu alanın en önemli oyuncularından biri haline gelecektir. Bunun yanı sıra kurumsal yönetim, çevresel ve sosyal standartlar konularında en iyi uygulamalardan biri konumuna ulaşacak, şeffaflık ve mesuliyeti seviyesinde artış yaşanacaktır. Orta ve uzun vadede enerji sektörünün her alanında var olup düzenli enerji üretecek dengeli bir portföy oluşturmak üzere gerekli çalışmalar yapılmaktadır. Mevcut durumdaki organik ve inorganik yapılara ek olarak HES, RES ve GES projelerinin çeşitlendirilmesi çalışmalarının sürdürülmesi planlanmaktadır.

Enerji Grubu'ndaki bu kapsamdaki yapılanma ile şu ana kadar Akfenres ile Akfenhes şirketlerinin birleşmesi, Akfenhes'in ticari ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi ve Akfen Elektrik Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemleri tamamlanmıştır. Güneş enerjisi projelerine sahip olan Karine'nin Akfen Yenilenebilir Enerji ile birleşmesi de 9 Mart 2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Akfen Enerji, Türkiye'nin büyümesiyle birlikte artan enerji ihtiyacının karşılanması ve böylece cari açığın azaltılmasına da önemli katkılar sağlamak üzere sektöre ilk adımını 2007 yılında HES Grubu ile atmıştır. Akfen Enerji, bugüne kadar yenilenebilir enerji kaynağı alanında yapımını üstlendiği 20 HES projesinden 16'sını hayata geçirip 5'ini satmış, 11'ini de halen kendisi çalıştırmak suretiyle Türkiye'nin enerji üretimine katkı sağlamaktadır.

Akfen Enerji Grubu'nun portföyünde halen 204,1 MW faaliyette; 23,7 MW inşaat aşamasında; 111,6 MW geliştirme aşamasında olmak üzere, toplam 339,5 MW kurulu güce sahip 15 adet HES yer almaktadır. Bunlara ek olarak ön lisans başvuru aşamasında olup ön hazırlıkları/ölçümleri devam eden tahmini 984 MW kurulu kapasiteye sahip 14 RES projesi (ve ayrıca TEİAŞ tarafından açıklanan ilave 2.000 MW'lık kapasite için eklenen 10 proje) ile Holding bünyesine katılmak üzere olan güneş enerjisi

alanında 7,3 MW işletmede; 61,4 MW geliştirme aşamasında lisanssız proje (bunların 11,4 MW'lık kısmı için çağrı mektubu alınmıştır) ve 78 MW gücünde ihalesi kazanılan 8 adet lisanslı proje olmak üzere toplam 147 MW kurulu güce sahip GES projesi bulunmaktadır.

Enerji grubunun projeleri arasında ayrıca, üretim lisansına sahip 1.150 MW kurulu güç kapasitesine sahip doğal gaz çevrim santrali projesi ve ön lisans başvuru aşamasında 600 MW ithal kömür santrali projesi de bulunmaktadır.

31 Aralık 2015 itibarıyla enerji grubu çalışanlarının toplam sayısı 181'dir.

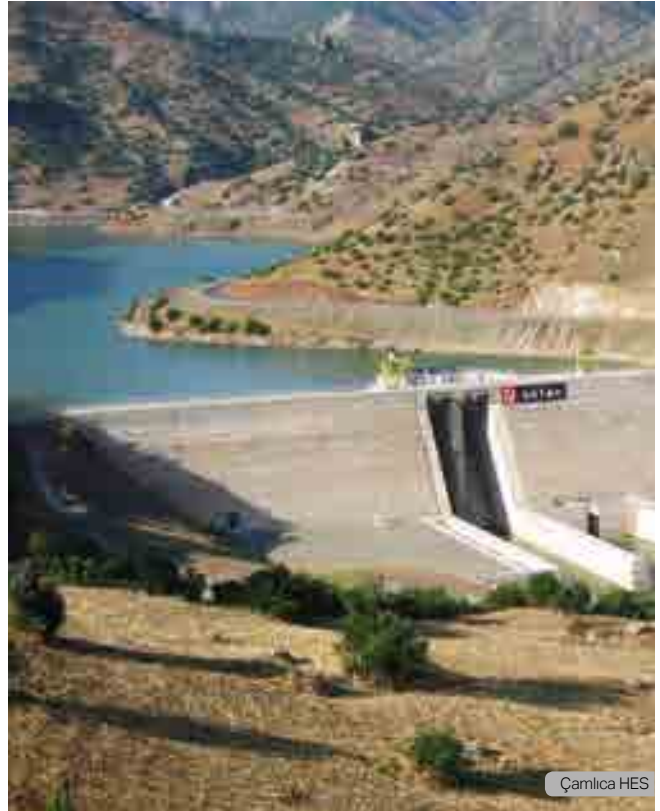
HES Grubu'nun 2015 yılında konsolide cirosu %125 artış ile 118 milyon TL olmuş, FAVÖK ise %210 artarak 89 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin, TL'nin değer kaybı ile oluşan net kur karkı gideri nedeniyle, 2015 yılı zararı 142 milyon TL olmuştur.



Denizli GES



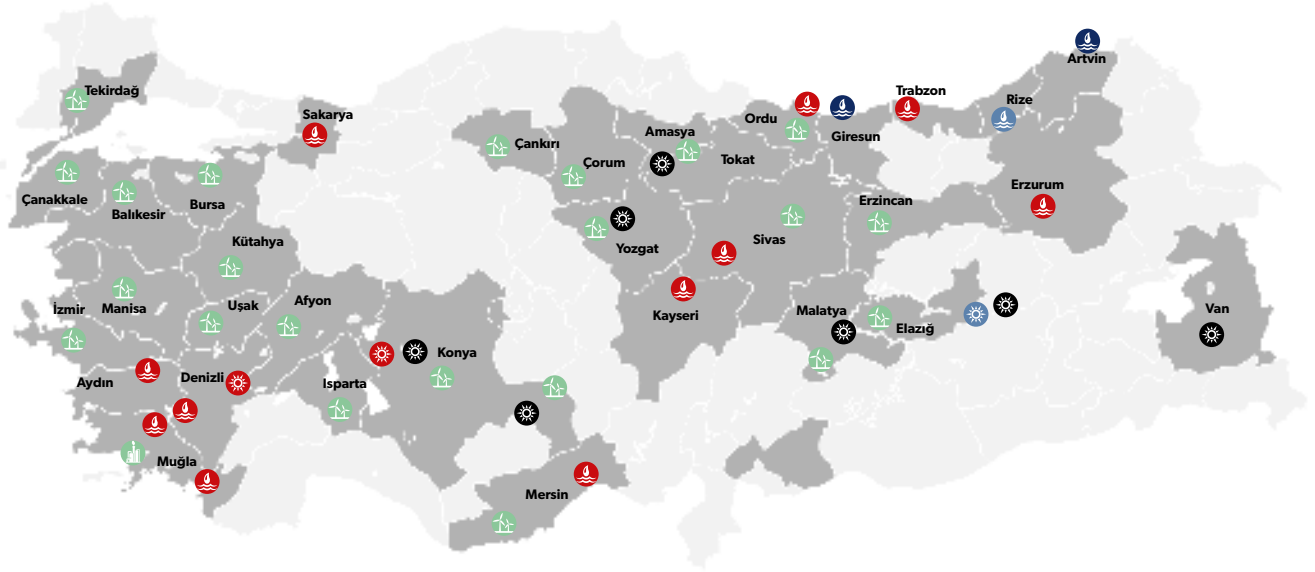
Denizli GES



Çamlıca HES



## Akfen Yenilenebilir Enerji Santralleri



**Hidroelektrik Santralleri**  
Toplam Kapasite (MW)

● Operasyonda	204
● İnşaat Halinde	24
● Geliştirme Aşamasında	10
● Planlama Aşamasında	-
● Değerlendirme Aşamasında	-
<b>Toplam</b>	<b>238</b>

**Rüzgar Enerjisi Santralleri**  
Toplam Kapasite (MW)

● Operasyonda	-
● İnşaat Halinde	-
● Geliştirme Aşamasında	-
● Planlama Aşamasında	-
● Değerlendirme Aşamasında	983
<b>Toplam</b>	<b>983</b>

**Yenilenebilir Enerji Santralleri**  
Toplam Kapasite (MW)

● Operasyonda	211
● İnşaat Halinde	24
● Geliştirme Aşamasında	18
● Planlama Aşamasında	131
● Değerlendirme Aşamasında	993
<b>Toplam</b>	<b>1.377</b>

**Jeotermal Santralleri**  
Toplam Kapasite (MW)

● Operasyonda	-
● İnşaat Halinde	-
● Geliştirme Aşamasında	-
● Planlama Aşamasında	-
● Değerlendirme Aşamasında	10
<b>Toplam</b>	<b>10</b>

**Güneş Enerjisi Santralleri**  
Toplam Kapasite (MW)

● Operasyonda	7
● İnşaat Halinde	-
● Geliştirme Aşamasında	8
● Planlama Aşamasında	131
● Değerlendirme Aşamasında	-
<b>Toplam</b>	<b>146</b>

**Akfen HES\*****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding .....%100

\* 19 Ocak 2016 itibarıyla Akfen RES'in tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen'e katılması suretiyle birleşme ve Akfen'in ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemleri tamamlanmış ve tescil edilmiştir.

**İştirak Yapısı**

Beyobası Enerji Üretimi A.Ş. ....%99,8  
 Elen Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş. ....%99,5  
 Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ....%99,6  
 HHK Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ....%100,0  
 Kurtal Elektrik Üretim A.Ş. ....%100,0  
 Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. ....%99,2  
 Pak Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş. ....%99,6  
 BT Bordo Elektrik Üretim  
 Dağıtım Paz. San ve Tic. A.Ş. ....%99,6  
 Zeki Enerji Elektrik Üretim  
 Dağıtım Paz. San ve Tic. A.Ş. ....%97,8  
 Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş. ....%99,9  
 Akörenbeli Hidroelektrik Santral Yatırımları  
 Yap.ve İşl.A.Ş. ....%98,7  
 Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ....%96,0  
 Memülü Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ....%99,7

**Akfen RES\*****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding .....%100

**Karine Enerji****Ortaklık Yapısı**

Selim Akın\* .....%100

\* 22.02.2016 tarihinde Karine Enerji'deki Selim Akın'a ait %100 payın Akfen Holding'e devir işlemi tamamlanmıştır. Karine Enerji'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen Yenilenebilir Enerji'ye katılması sureti ile birleşme işlemi 09.03.2016 itibarıyla tamamlanmıştır.

**Akfen Elektrik Toptan Satış\*\*****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding .....%100

\*\* Akfen Elektrik Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemi 25.01.2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

**Akfen Termik Enerji****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding .....%70,25  
 Hamdi Akın .....%29,75\*

\* Akfen Holding 24.07.2015 tarihinde Hamdi Akın'ın Akfen Termik Enerji'deki %29,75 hissesini, bağlı ortaklığı Adana İpekyolu'na ait payların kısmi bölünmesi sonrasında, 28.333.305 ABD doları bedelle satın almak üzere anlaşmaya varmıştır.

**İştirak Yapısı**

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. ....%99  
 Adana İpekyolu Enerji Üretim  
 Sanayi ve Tic. A.Ş. ....%50

**Adana İpekyolu****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding .....%40  
 Akfen Termik Enerji .....%50  
 Diğer .....%10

## HES GRUBU

Grubun bünyesinde bulunan Sekiyaka II HES 2 projesi yıl içinde portföye toplam 1,1 MW kapasite eklemek suretiyle faaliyete geçmiştir. Böylelikle HES Grubu, 2015 yılı itibarıyla 11 hidroelektrik santralinde toplam 204,1 MW kurulu güç ve yıllık 852,6 GWs enerji üretim kapasitesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

23,7 MW kurulu güce ve yıllık 68,3 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 2 projede inşaat sürmektedir. Bu projelerden Çalkobası HES'in tamamlanma oranı %31,3'e, Çiçekli 1-II HES projesinin ise %15,9'a ulaşmıştır.



2015 yılında HES santrallerinin üretimi bir önceki yıla göre **%118 artarak 704 GWs'e ulaştı**

## HES Grubu Faaliyette Olan Santraller

Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim (GWs) 2015	Satışa Esas Üretim (GWs) 2014
Beyobası	Otluca	47,7	224,0	Nisan 2011	167,0	118,3
	Sırma	6,0	23,2	Haziran 2009	29,6	12,5
	Sekiyaka II HES	3,4	17,1	Ocak 2014- Ağustos 2015	16,2	10,9
Çamlıca	Çamlıca III	27,6	104,5	Nisan 2011	78,7	26,0
	Saraçbendi	25,5	100,5	Mayıs 2011	70,8	29,5
Pak	Demirciler	8,4	34,5	Ağustos 2012	37,1	22,1
	Kavakcalı	11,1	44,3	Mart 2013	45,1	34,5
	Gelinkaya	6,9	25,8	Haziran 2013	11,5	6,1
BT Bordo	Yağmur	9,0	31,5	Kasım 2012	26,1	19,3
Elen	Doğançay	30,2	171,7	Ağustos-Eylül 2014	152,4	26,4
Yenidoruk	Doruk	28,3	75,5	Eylül 2014	69,9	17,3
<b>Toplam</b>		<b>204,1</b>	<b>852,6</b>		<b>704,4</b>	<b>322,8</b>

## İnşaat Aşamasında Olan Santraller

Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
H.H.K. Enerji	Çalkobası	17,0	46,4	%31,0
Kurtal	Çiçekli 1-II	6,7	21,9	%15,8
<b>Toplam</b>		<b>23,7</b>	<b>68,3</b>	

## Planlanlama Aşamasında Olan Santraller

Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)
Zeki	Çatak <sup>1</sup>	10,0	42,5
Laleli	Laleli	101,6	256,7
<b>Toplam</b>		<b>111,6</b>	<b>299,2</b>

(1) 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 Mahkemesinin kararı (2010/487 E, 2011/661 K) davalı tarafça temyiz edilmiş, Danıştay 14. Daire tarafından yerel mahkeme kararı bozulmuştur. Bozma kararına karşı karar düzeltme yoluna gidilmiş olup dosya Danıştay 14. Daire'de (2015/388 E) incelenme sırasını beklemektedir. Ayrıca dava konusu alanın SİT statüsünden çıkartılması için idari süreç devam etmektedir.

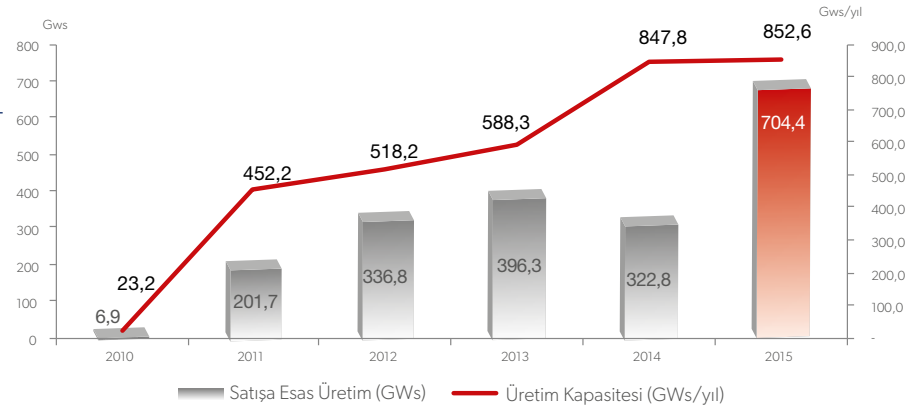
2015 yılında HES Grubu'nun toplam üretim kapasitesinin %51'i 7,3 ABD\$cent/kWs olan garanti fiyatından Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'nda'de, geri kalan santrallerin üretimleri ise GÖP veya Akfen Elektrik Toptan Satış ile değerlendirilmiştir. 2016 yılında ise işletmede olan

tüm santrallerin üretimlerinin YEKDEM'de değerlendirilmesine karar verilmiştir.

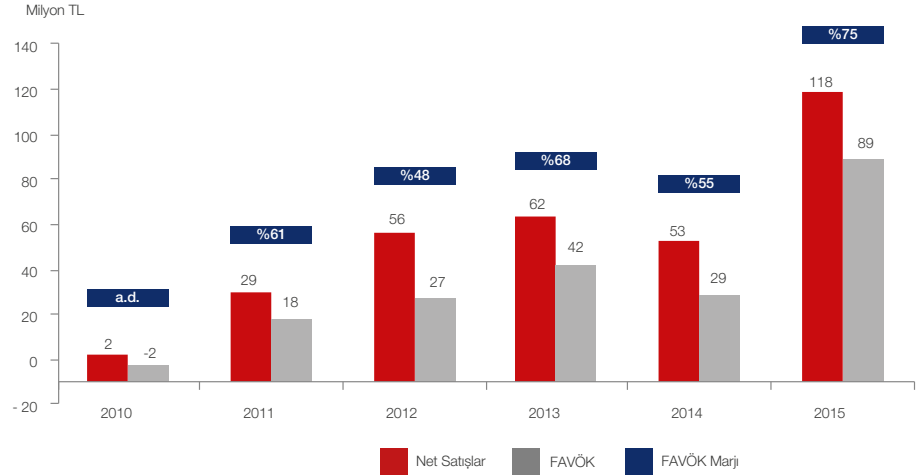
2015 yılında HES Grubu'nun toplam elektrik üretimi bir önceki yıla göre %118,2 artışla 704,4 Gws olarak gerçekleşmiştir.

## HES GRUBU - YILLAR İTİBARIYLA SATIŞA ESAS ÜRETİM VE ÜRETİM KAPASİTESİ\*

\* 30 Kasım 2012 itibarıyla, Karasular Enerji Üretimi ve Tic. A.Ş.'nin %40'ü Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co KG'ye devri tamamlanmış olup, Haziran 2013'de ise kalan %60 hissenin Aquila'ya devrinin tamamlanması ile toplam 26 MW kurulu güce sahip 5 santral portföyden çıkmıştır.Grafikte veriler Karasular hariç gösterilmiştir.



## HES GRUBU-NET SATIŞLAR VE FAVÖK GELİŞİMİ (2010-2015)



## AKFENRES RÜZGÂR ENERJİSİ YATIRIMLARI A.Ş.

Akfenres'in mevcut durumda 984 MW tahmini kurulu güç kapasitesi olan 14 projedeki ön hazırlık çalışmaları devam etmektedir. Bu projeler için 28 Nisan 2015 tarihinde EPDK'ya başvurular tamamlanmış, şirketlerin sermaye tutarları artırılmış ve teminat mektupları EPDK'ya verilmiştir. Başvurusu yapılan 14 proje EPDK tarafından uygun bulunmuş ve değerlendirmeye alınan projeler listesinde yayınlanmıştır, ihalelerin 2016 yılının ikinci çeyreğinde yapılması beklenmektedir.

TEİAŞ tarafından yıl içinde 2.000 MW rüzgâra dayalı üretim için ilave kapasite açıklanmıştır. EPDK tarafından da söz konusu ilave kapasite için ön lisans başvurularının 2016 yılı Ekim ayında alınacağı duyurulmuştur. İlan edilen 2.000 MW için proje geliştirme çalışmalarına başlanmış ve 3 firmayla anlaşılacak 10 adet proje geliştirilmesi için sözleşme yapılmıştır. Projelere ait rüzgâr ölçüm direklerinin Meteoroloji Genel Müdürlüğü kabulleri tamamlanmış, rüzgâr ölçümleri başlamıştır.

## GES GRUBU

2015 yılında, Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş. altında sürdürülmekte olan GES proje geliştirme çalışmaları kapsamında lisanslı (78 MW) ve lisanssız (61 MW) projelerden oluşan toplam 146,7 MW kurulu güce sahip projeden oluşan bir portföy üzerinde çalışmalar devam etmiştir. Bunlardan;

### Lisanssız projeler

- Denizli'de toplam 6,76 MW gücündeki lisanssız proje 2015 yılı Mayıs ayında geçici kabulünün yapılmasıyla işletmeye geçmiştir. Söz konusu projeler faaliyet başladığı tarihte Türkiye'nin devreye giren lisanssız en büyük güneş enerji santrali olmuş ve böylece GES Grubu'nda toplam işletmede olan 8 projede kurulu güç 7,3 MW seviyesine ulaşmıştır. 2015 yılında 8,7 GWs enerji üretimi gerçekleştirmiştir.
- o Halen geliştirme aşamasında toplam 61,4 MW kurulu güce sahip lisanssız 9 proje mevcuttur, bunların 11,4 MW'lık kısmı için çağrı mektubu alınmıştır. Bu kapsamda, Amasya ilinde 10,4 MW güce sahip proje geliştirilip izinleri alınmıştır, bu projenin 2016 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

### Lisanslı projeler

- 2015 yılında TEİAŞ tarafından yapılan kapasite ihalelerinde Elazığ'da 8 MW'lık 1 proje, Konya'da toplam 30 MW'lık 3 proje, Van'da toplam 30 MW'lık 3 proje ve Malatya'da 10 MW'lık 1 proje olmak üzere toplam 78 MW gücünde 8 proje için önlisans hakkı elde edilmiş ve böylece Türkiye'nin en çok önlisans hakkı elde etmiş şirketi olma ünvanına sahip olunmuştur.
- o Bu projelerden Elazığ ilindeki 8 MW gücündeki Solentegre GES için gerekli izinler tamamlanmış ve böylece yine Türkiye'nin güneş enerjisi alanındaki ilk üretim lisansı alınmıştır. Solentegre GES projesinin enerji nakil hattı yapımına başlanmış, ayrıca anahtar teslim yapım ihalesi gerçekleştirilmiş olup 2016 yılında işletmeye geçmesi planlanmaktadır.

## AKFEN TERMİK ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

Akfen Holding, Türkiye'nin enerji altyapısındaki varlığını pekiştirmek amacıyla enerji üretim kaynaklarını dengeli bir şekilde çeşitlendirmek ve elektrik üretimini sürdürülebilir kılmak üzere, Akfen Termik Enerji aracılığıyla termik enerji alanında da yatırımlar yapmaya devam etmektedir.

Bu amaçla Mersin'de doğalgaza dayalı kombine çevrim santrali projesi ile ilgili çalışmalar 2015 yılında devam etmiştir. Üretim lisansı alınmış olan 1.150 MW kurulu güç kapasitesine sahip Mersin DGKÇS projesinde ÇED raporu onaylanmış ve ilgili sermaye yükümlülükleri 13 Ocak 2014 itibarıyla yerine getirilmiştir. Akfen Termik Enerji tarafından yaptırılıp bilabedel TEİAŞ'a devredilen trafo merkezi inşaatı tamamlanmış ve TEİAŞ tarafından işletilmesine başlanmıştır. Bu proje kapsamında TEİAŞ tarafından yapılması planlanan 380 kV Mersin DGKÇS – Konya Ereğli TM Enerji İletim Hattı ile ilgili olarak Bakanlığa sunulan ÇED başvurusu onaylanmış ve ÇED olumlu belgesi alınmıştır. 380 kV enerji iletim hatlarıyla ilgili olarak projeler ve kamulaştırma planları da TEİAŞ tarafından onaylanmıştır.

Sahada bulunan eski fuel-oil santralinin söküm işleri ve sahanın temizliği yıl içinde tamamlanmıştır. Ayrıca Çevresel ve Sosyal Etki Değerlendirme çalışmaları tamamlanarak EBRD ve IFC'nin onayına sunulmuştur. Proje ile ilgili kara tarafı imar planları onaylanmış, deniz yapıları ile ilgili imar planlarının onaylanması süreçleri ise halen devam etmektedir.

Diğer taraftan proje finansmanı kapsamında potansiyel finansmanın detaylı incelemesi (due diligence) amacıyla; Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Termik Enerji arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu (mandate letter) imzalanmıştır. İmzalan yetki mektubu uyarınca; IFC ve EBRD'nin A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD dolarına kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD dolarına kadar finansman sağlama niyetleri bulunmaktadır.

Ancak sektörde son yıllarda yaşanan arz fazlası ve süregelen ekonomik yavaşlama ile talep tarafında düşüş nedeni ile elektrik fiyatlarında seviyeler Mersin DGKÇS projesinde yatırımın askıya alınmasını gerektirmiştir. Bu kapsamda EPC sözleşme süreci beklemeye alınmıştır.

Enerji üretiminin dengeli bir şekilde çeşitlendirilmesi kapsamında Adana'da, ithal kömürle çalıştırılmak üzere, 600 MW kurulu güce sahip Sedef II Termik Enerji Santrali Projesi ise ön lisans başvuru aşamasında olup "ÇED Olumlu" onayı almıştır. Proje ile ilgili kara ve deniz tarafı imar planları süreçleri halen devam etmektedir.

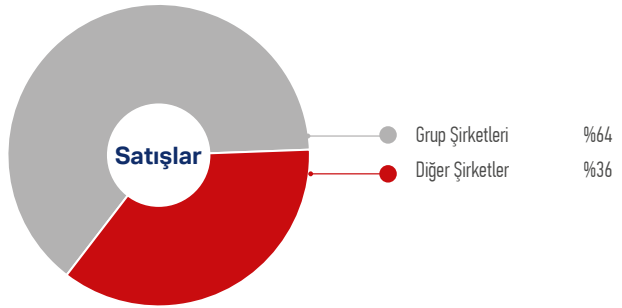
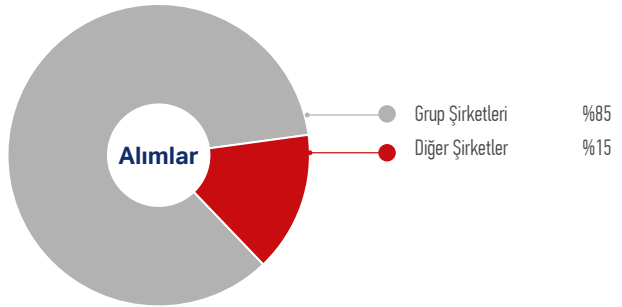
## AKFEN ELEKTRİK ENERJİSİ TOPTAN SATIŞ A.Ş.

Akfen Elektrik Toptan Satış, 31 Aralık 2015 itibarıyla toplamda 336 sayaçtan oluşan bir portföye sahiptir. 336 sayaçlık portföy içerisinde, 242 adet ticarethane, 18 adet sanayi, 75 adet mesken ve 1 adet tarımsal sulama aboneli bulunmaktadır. 1 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 tarihleri arasında gerçekleşen satış hacmi, bir önceki yıla göre %37,4 artışla, 193,5 GWh olmuştur.

Akfen Elektrik Toptan Satış 2015 yılında elektrik alımlarının %85'ini grup şirketlerinden (2014: %79) yapmış, satışlarının ise %64'ü grup şirketlerine yapmıştır (2014: %85).

Zaman içerisinde diğer yenilenebilir ve termik santrallerin devreye girmesiyle oluşacak daha güvenilir ve dengeli üretim portföyü Akfen Elektrik Toptan Satış'ın satış hacminin yükselmesine olumlu katkıda bulunacaktır.

### Akfen Elektrik Toptan Satış (2015)



Doğançay HES



## 2015'İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

Akfen Holding yönetimi Temmuz 2015'de, enerji portföyünü yeni yatırımlarla genişletmek amacıyla, güneş ve termik enerji yatırımları yapmakta olan şirketlerden pay alınması doğrultusunda bir dizi karar almıştır.

- Akfen Termik Enerji'yi daha etkin bir yapıya kavuşmak amacıyla, bağlı ortaklığı olan Adana İpekyolu'na ait payları, kısmi bölünme yöntemiyle, bütünüyle yeni bir şirkete devrederek yeniden yapılandırılmasına;
- Yönetim Kurulu Üyemiz Selim Akın'ın Adana İpekyolu sermayesinin %40'ını temsil eden payının satın alınmasına karar verilmiş, Adana İpekyolu'ndaki söz konusu pay devir işlemi, 30 Ekim 2015 itibarıyla gerçekleştirilmiştir.
- Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın'ın, bağlı ortaklığımız Akfen Termik Enerji'nin %29,75'ini temsil eden payının Şirketimiz tarafından satın alınmasına;
- Ayrıca Selim Akın'ın güneş enerjisi üretimi ile ilgili şirketleri bünyesinde barındıran, Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş.'deki %100 payının satın alınmasına karar verilmiştir.

Akfen Enerji Grubu'nda yeniden yapılanma çalışmaları kapsamında, dönem sonrasında gerçekleşen önemli gelişmeler ;

- Akfenhes ve Akfenres'in, 14 Ocak 2016 tarihlerinde alınan Yönetim Kurulu kararlarına istinaden Akfenres'in tasfiyesiz ve bir bütün halinde Akfenhes'e katılması suretiyle birleşme ve Akfenhes'in ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemleri 19 Ocak 2016 itibarıyla tamamlanmış ve tescil edilmiştir.
- Akfen Elektrik Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemleri 25 Ocak 2016 itibarıyla tamamlanmıştır.
- Akfen Yenilenebilir Enerji'nin bağlı ortaklığı olan Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 25 Ocak 2016 itibarıyla Akfen Termik Enerji'ye devredilmiştir.
- Karine Enerji'nin %100 payının Şirketimize devri 22 Şubat 2016 tarihinde tamamlanmıştır ve Karine Enerji'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen Yenilenebilir Enerji ile birleşme işlemi 9 Mart 2016 tarihinde tamamlanmıştır.

Özet Finansal Bilgiler* (Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Dönen Varlıklar	52	65	-%21
Duran Varlıklar	1.012	1.024	-%1
Toplam Varlıklar	1.064	1.090	-%2
Özkaynaklar	141	282	-%50
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	1	-%39
Kısa Vadeli Yükümlülükler	126	181	-%30
Uzun Vadeli Yükümlülükler	797	626	%27
Toplam Kaynaklar	1.064	1.090	-%2
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	118	53	%125
FAVÖK	89	29	%210
Net Kâr	(142)	(57)	a.d.
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	32	73	-%55
Serbest Nakit Akımı	112	(16)	a.d.
Net Borç	745	627	%19
Temettü Ödemesi	-	-	-

\* HES Grubu finansal bilgileri gösterilmiştir.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

Akfen HES Grubu Giresun'da Tandır köyü yayla camii ve misafirhanesinin sıva, boya ve tavan kaplama işlerini yaptırmıştır. Ulaşımı olmayan evlere yeni ulaşım yolları yapılarak kullanıma açılmıştır. Proje çevresinde köyün birçok mahallesinin içme su hattı yenilenmiştir. Yeni bir su deposu, yeni bir su hattı çekilmiş ve yeni bir su çeşmesi yapılmıştır.

HES Grubu'ndaki diğer santraller de yıl içinde bir dizi sosyal sorumluluk projesi gerçekleştirmiştir. Bunlar özetle; Muğla bölgedeki içme suyu şebeke hattının yenilenmesi için destek sağlanmış, Denizli'de santral ve kanal güzergahı boyunca ağaçlandırma çalışmaları yapılmış, Erzurum'da santral bölgesine ağaçlandırma çalışmaları yapılmış, Sivas'da regülatör bölgesine ağaç dikimi yapılmış, Kayseri'deki Hikmet Kozan Ortaokulu'nun ihtiyaçları karşılanmış, Sakarya'da Kızılıkaya köyü içme suyu şebekesi tamiraty yapılmıştır.

## Global Talep Sürekli Yükseliyor

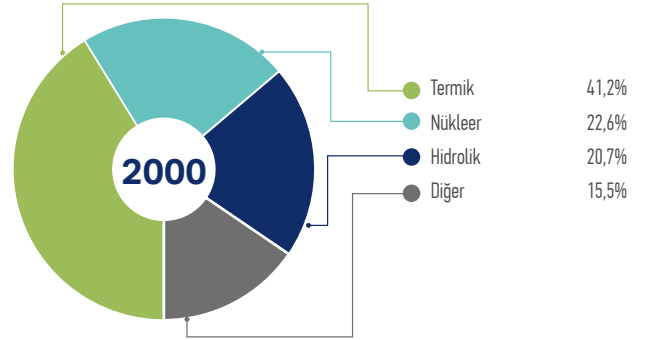
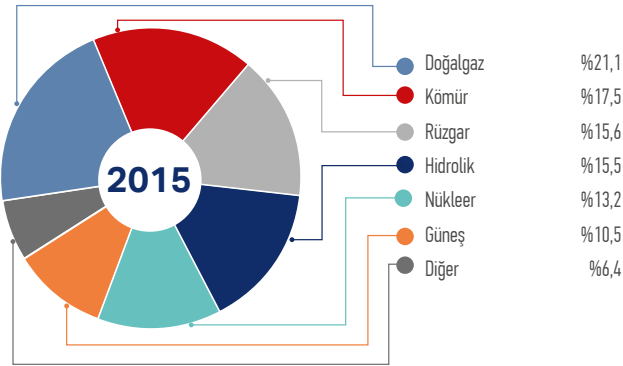
Enerji, ekonomik ve toplumsal ilerlemeyi sağlamanın yanı sıra hayat kalitesini iyileştiren en önemli etkidir. Nüfus hareketinde baş gösteren değişiklikler, küresel ölçekte enerji talebinin miktar ve bileşimini doğrudan etkilemektedir.

Dünya nüfus artışı, kentleşme ve sanayileşmeyi beraberinde getirmekte ve dolayısıyla elektrik tüketimini de sürekli artırmaktadır. 2012 yılında 7,04 milyar olan nüfusun 2040'da 9,0 milyara yükselmesi beklenmektedir. Dünya nüfusunun kentleşme oranı 2012'de %53 iken 2040'ta %64'e yükselecek ve enerjiye talep giderek artacaktır. Yapılan projeksiyon çalışmaları da enerji arz ihtiyacını işaret etmektedir.

Hali hazırda dünya enerji üretiminde fosil yakıtlar ilk sıradaki yerini korumakla birlikte, tüm ülkeler için güvenli, ucuz ve temiz enerji üretmek, hem ekonomik ve toplumsal hem de çevresel etkiler yeni uygulamaları gündeme getirmiştir. Dünya genelinde yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanan enerji üretiminin önümüzdeki 20 yılda en az %50 oranında artarak enerji üretiminin %14-17'sine ulaşması beklenmektedir. Bu durum, Türkiye gibi birincil kaynaklardan yoksun ülkelerin enerji ihtiyacını karşılamada dışa bağımlılığını azaltmada bir gereklilik olarak ortaya çıkmaktadır.

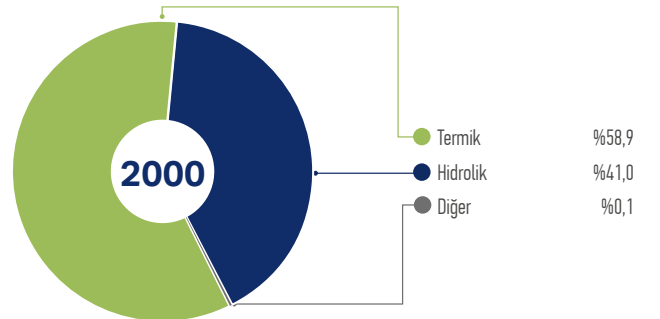
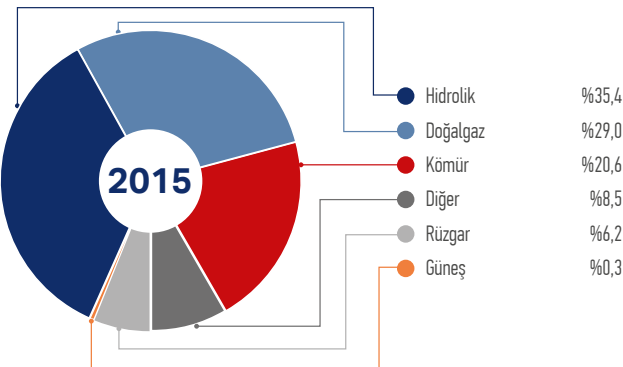
### AB Kurulu Güç Dağılımı

Kaynak: The European Wind Energy Association



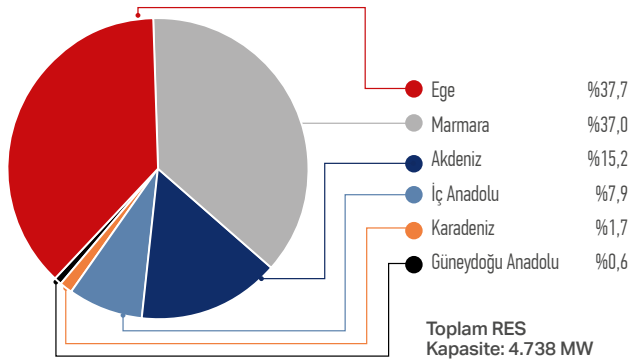
### Türkiye Kurulu Güç Dağılımı

Kaynak: TEAİŞ



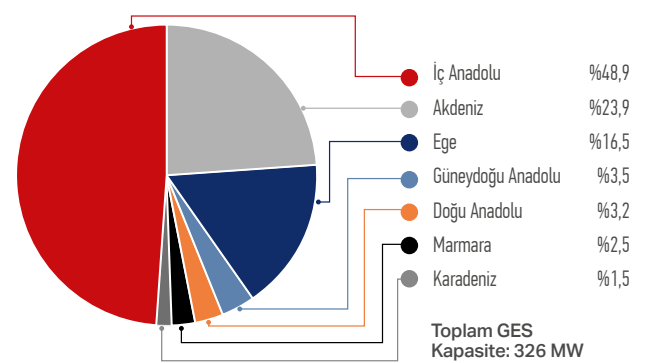
## Türkiye - İşletmedeki RES'lerin Bölgelere Göre Dağılımı

Kaynak: TÜREB



## Türkiye - İşletmedeki GES'lerin Bölgelere Göre Dağılımı

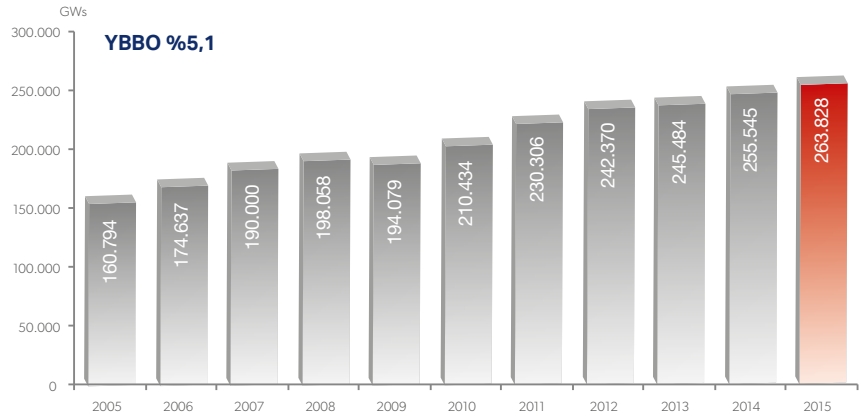
Kaynak: TEDAŞ



## TÜRKİYE - TÜKETİM

Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK

2015'te tüketim %3,2 oranında artış göstermiştir.



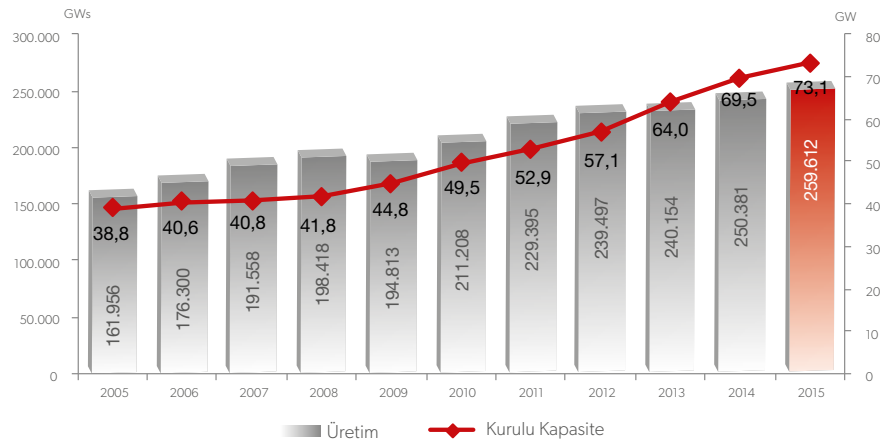
Türkiye'nin toplam kurulu gücü 2015 yılında bir önceki yıla kıyasla %5,2 artarak 73.148 MW'a ulaşmıştır. Kaynaklar bazında kurulu güç gelişimi incelendiğinde, Türkiye'nin toplam kurulu gücü içinde %35,4 ile hidrolik en yüksek paya

sahip konumdadır. Hidrolik santralleri sırasıyla %34,0 ile doğalgaz+LNG santralleri, %20,6 kömür santralleri ve %10,0 ile diğer (rüzgâr-jeotermal-güneş-yenilenebilir atık ile sıvı yakıtlı) santraller takip etmektedir.

## TÜRKİYE - KURULU KAPASİTE VE ÜRETİM

Kaynak: TEİAŞ

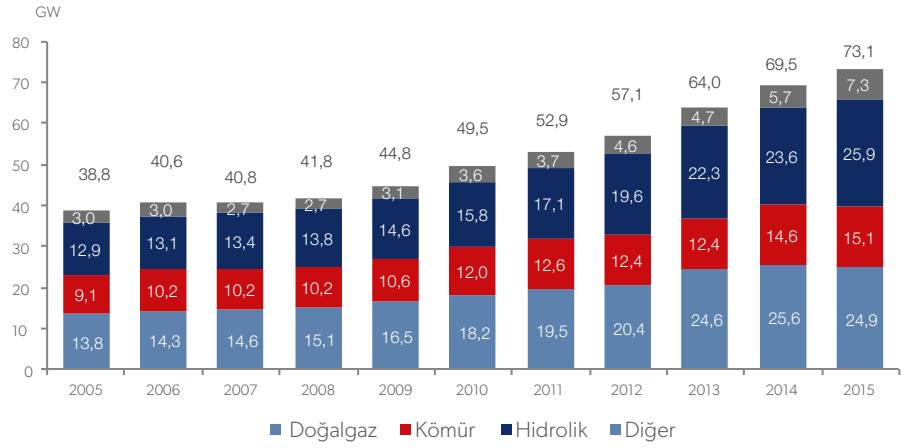
2015'te toplam kurulu güç %5,2 artmıştır.



## KAYNAKLAR BAZINDA KURULU GÜÇ GELİŞİMİ

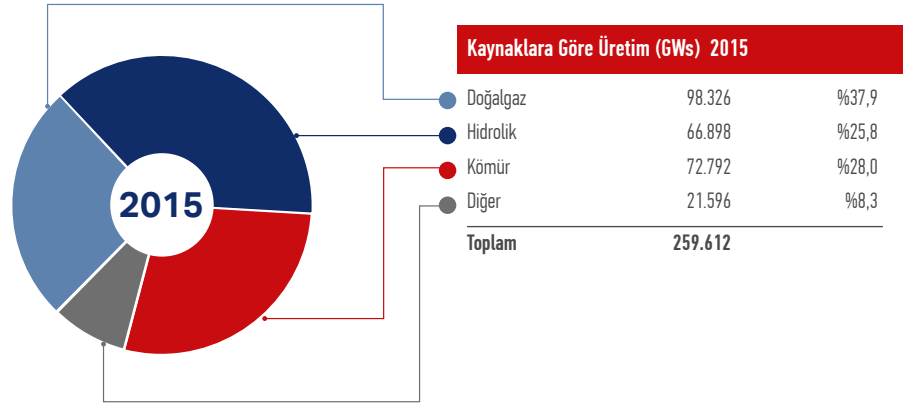
Kaynak: TEİAŞ

Toplam kurulu güç içinde hidrolik payı 2015'te %35,4'e ulaşmıştır.



## Türkiye - Kaynaklar Bazında Elektrik Üretimi Dağılımı

Kaynak: TEİAŞ

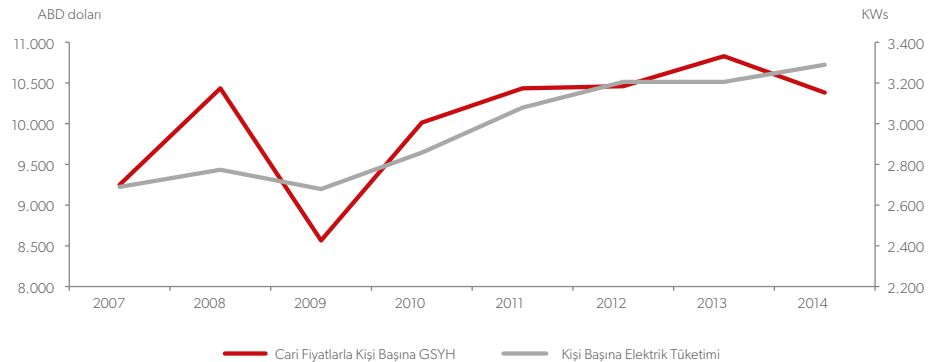


Türkiye'de 2000'li yılların başından beri dinamik bir enerji sektörü oluşması için ciddi yol alınmıştır. 2005-2015 yılları arasında GSYH yıllık ortalama %3,8 büyürken, elektrik tüketimi

yıllık ortalama %5,1 büyümüş, 2015 yılında bir önceki yıla göre %3,2 artışla 263.828 GWs olarak gerçekleşmiştir.

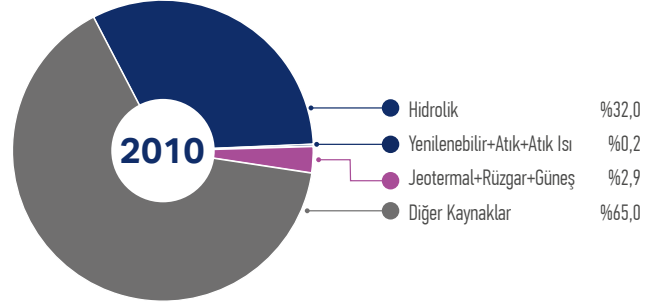
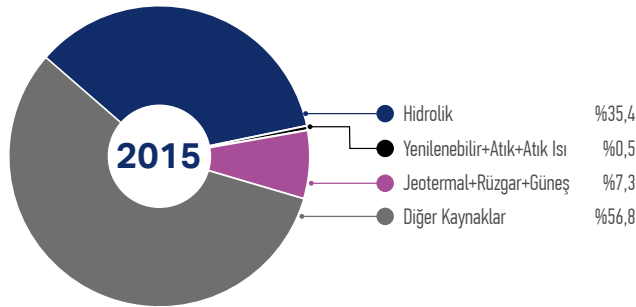
## TÜRKİYE KİŞİ BAŞINA GSYH – ELEKTRİK TÜKETİMİ

Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK



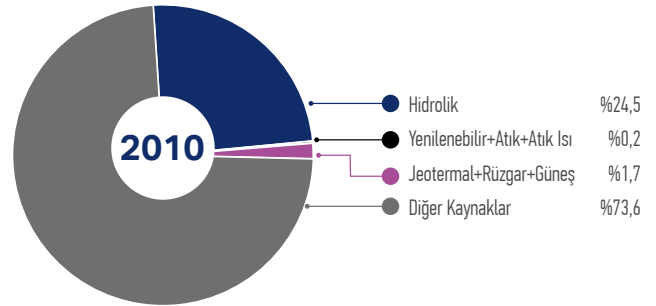
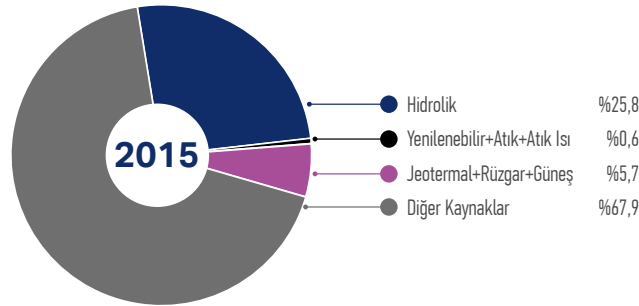
## Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı

Kaynak: TEİAŞ



## Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Toplam Üretim İçindeki Payı

Kaynak: TEİAŞ



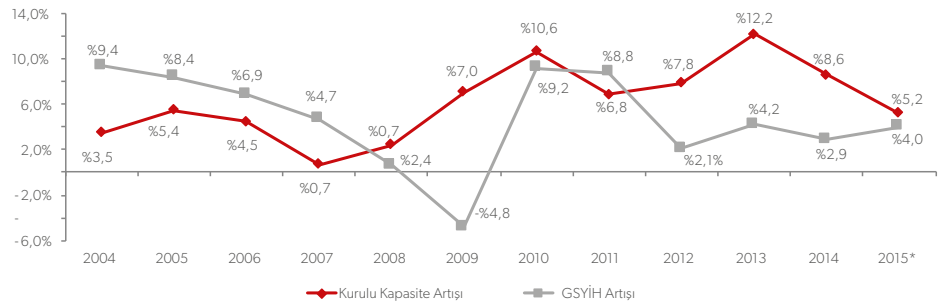
2005 ile 2015 yılları arasında, GSYH yıllık ortalama %3,8 büyürken, kurulu kapasite yaklaşık %6,5 büyümeye göstermiştir. Dolayısıyla, kurulu kapasite ile GSYH artışı arasındaki çarpanın 1,7x olduğu görülmektedir.

Türkiye, ekonomik büyümesinin yanı sıra, dünyanın en hızlı büyüyen enerji piyasalarından biri haline gelmiştir. Bu yanı sıra, aşağıda yer alan AB ülkelerinin oldukça gerisinde bulunan kişi başı elektrik tüketimi ile önemli ölçüde büyümeye potansiyeline sahiptir.

## KURULU KAPASİTE ARTIŞI VE GSYH ARTIŞI

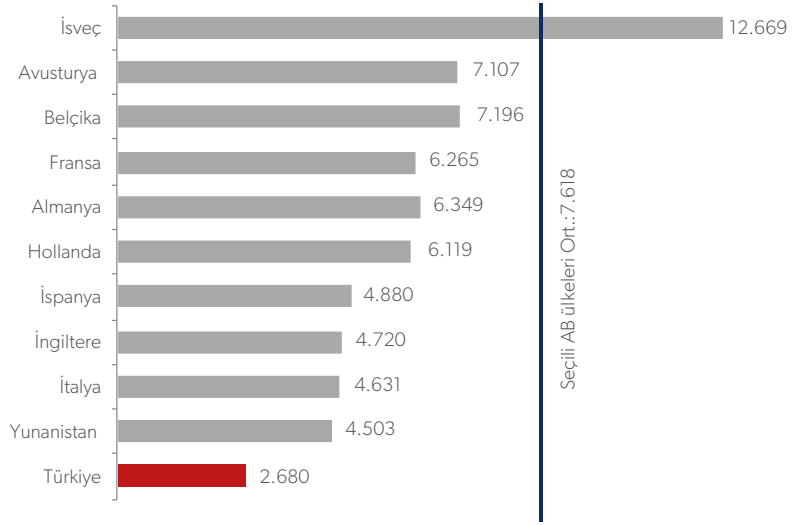
Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK

\* 2015 GSYH büyüme rakamı orta vadeli plandan alınmıştır.



## AB SEÇİLİ ÜYE ÜLKELER – KİŞİ BAŞI ELEKTRİK TÜKETİMİ KARŞILAŞTIRMASI (KWS)-2014

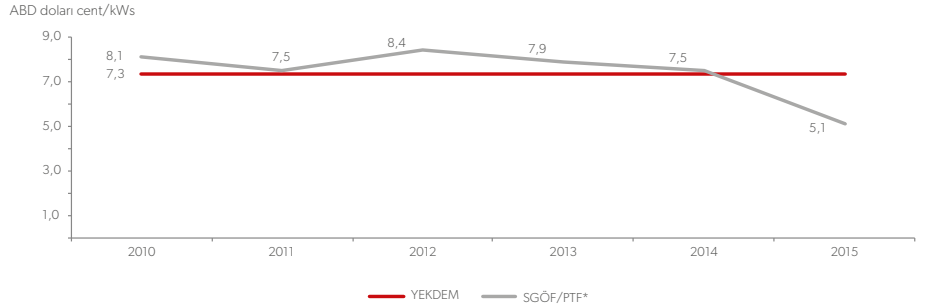
Kaynak: Eurostat



## GERÇEKLEŞEN ELEKTRİK SATIŞ FİYATLARI

Kaynak: EPIAŞ

\* SGÖF 2012 yılından itibaren PTF olarak isimlendirilmektedir



Sektöre, gerçekleşen elektrik satışı açısından bakıldığında da talebin yükseleceği görülmektedir. TEİAŞ'ın hazırladığı 5 yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu'nda, 2015-2024 yılları arasında oluşabilecek üç ayrı talep senaryosu üzerinde durulmaktadır. Bunlara göre; 2015-2024 yılları arasında enerji talebinin yüksek senaryoda ortalama %6,2; düşük senaryoda ortalama %4,7; baz senaryoda ise ortalama yıllık %5,5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu varsayımlara göre yüksek senaryoda tüketimin 2019 yılında 362 TWhs, 2024 yılında 473 TWhs; düşük senaryoda 2019 yılında 323 TWhs, 2024 yılında 401 TWhs ve baz senaryoda ise 2019 yılında 337 TWhs, 2024 yılında 435 TWhs'e ulaşması öngörülmektedir.

Arz açısından incelenen iki senaryodan birincisinde 2019 yılındaki toplam kurulu gücün 91.052 MW olması, ikincisindeyse 87.500 MW olması beklenmektedir. Birinci senaryoya göre 2018 yılında kurulu gücün %25,6'sı kamuya, %74,4'ü özel sektöre; ikinci senaryoya göre ise kurulu gücün %26,6'sı kamuya ve %73,4'ü ise özel sektöre ait olacaktır.

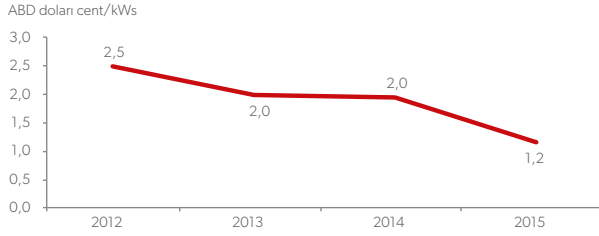
2000 yılından itibaren hem toplam kurulu güç hem de toplam üretimde özel sektörün payı giderek artmaktadır. Türkiye kurulu güç toplamında 2000 yılında %78 olan kamu payı 2015 yılında %27,8 seviyesine, toplam elektrik üretiminde %75 olan kamu payı ise 2015 yılında %21,3 seviyesine inmiştir.

Öte yandan pazar yapısındaki değişim hedeflerinin ve gelişmelerin planlı şekilde ilerlemesini sağlamak amacıyla 2004 yılında yürürlüğe konulan "Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi"nde yer alan TEİAŞ bünyesindeki dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesi çalışmalarına 2006 yılında başlanmıştır. Bu doğrultuda dağıtım bölgelerindeki kamu şirket hisselerinin blok satış yoluyla özelleştirilmesi ve tesislerin işletme haklarının devredilmesi uygulaması benimsenmiş, tüm dağıtım şirketlerinin özel sektöre devri gerçekleşmiştir. Aynı belgede yer alan EÜAŞ bünyesindeki üretim tesislerinin özelleştirmesine yönelik çalışmalar halen devam etmektedir. İletim faaliyetleri ise halen %100 kamu tarafından gerçekleştirilmektedir.



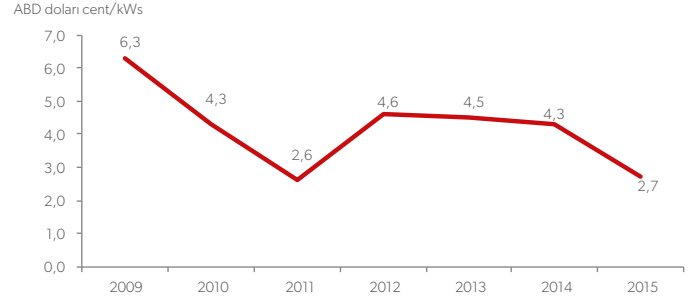
## %61 VERİMLİLİK ORANINA SAHİP JENERİK BİR DGKÇS İÇİN ORTALAMA SPARK SPREAD MARJİ

Kaynak: EPIAŞ ve BOTAŞ



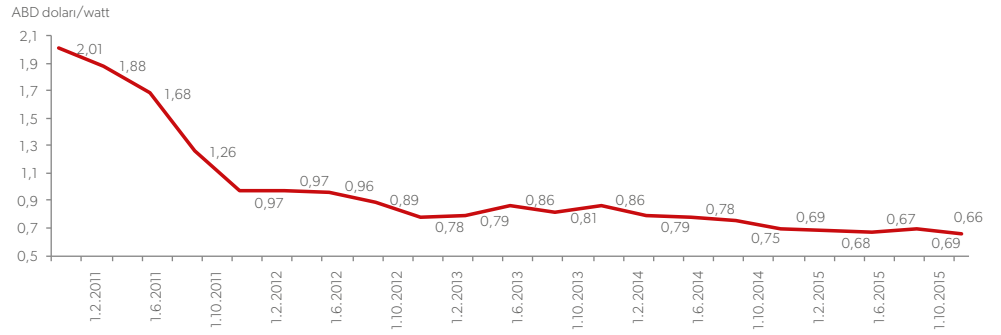
## %40 VERİMLİLİK ORANINA SAHİP İTHAL KÖMÜR SANTRALİ DARK SPREAD MARJİ

Kaynak: EPIAŞ ve BOTAŞ



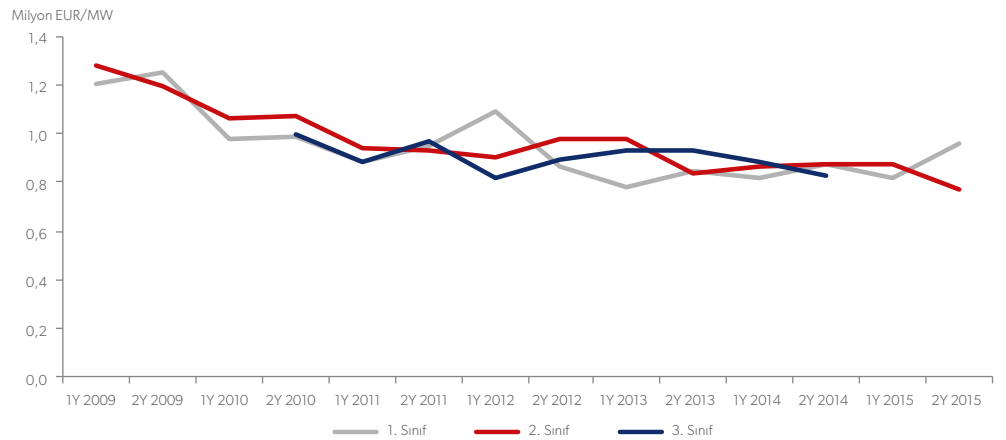
## GÜNEŞ PANELİ FİYATLARI

Kaynak: Bloomberg



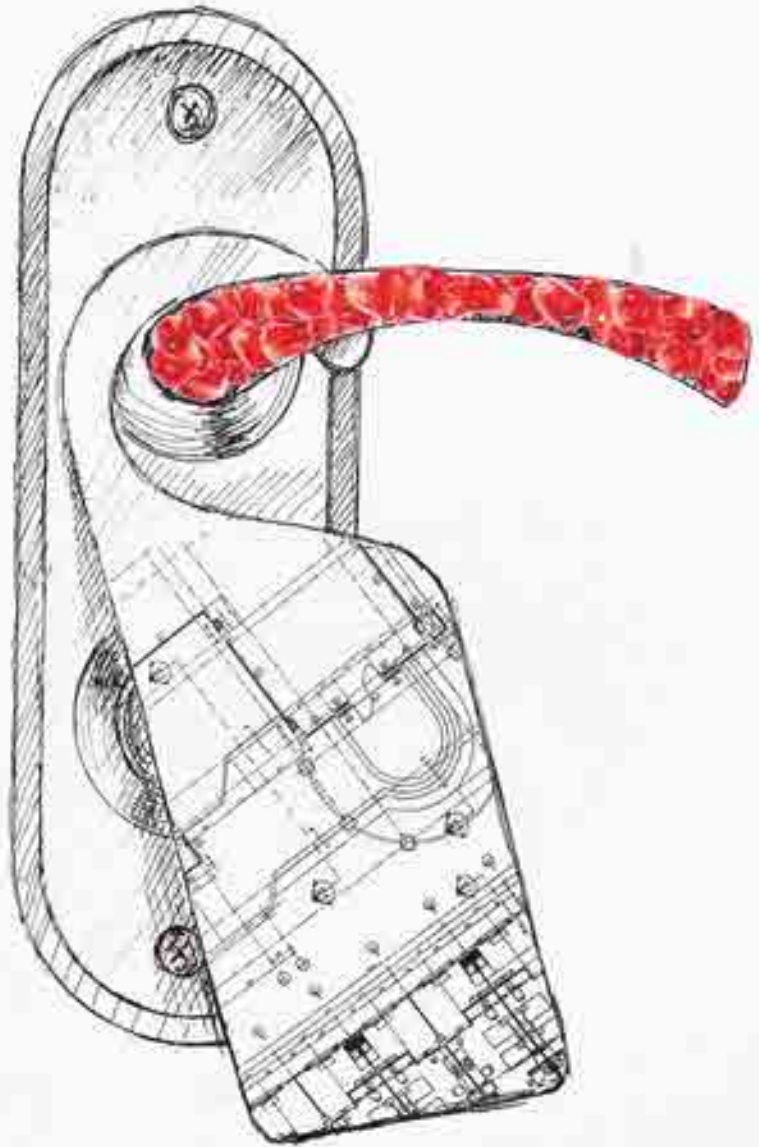
## RÜZGAR TÜRBİNİ FİYATLARI

Kaynak: Bloomberg



# AKFEN GYO

Türkiye'nin ilk otel GYO şirketi olarak Akfen GYO, hayata geçirdiği otellerle çağdaş şehir otelciliği anlayışının seçkin örneklerini sunmanın yanı sıra, sektörde yeni bir iş modeline de öncülük etmiştir.

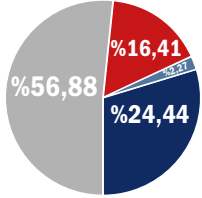


Şehir otelciliği alanında uzmanlaşan Akfen GYO, uzun vadeli kira sözleşmeleri ile düzenli ve öngörülebilir kira geliri elde etmektedir.

GİRİŞ  
ENTRANCE



## Akfen GYO: Türkiye’de Şehir Otelciliğinin Öncüsü



### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding*	%56,88
Hamdi Akın	%16,41
Diğer	%2,27
Halka Açık	%24,44

\* Halka açık kısımda 9.500.447 adet (%5,17) Akfen Holding'e ait hisse borsa kotuna alınmış, halka açık statüdedir.

### İştirak Yapısı

Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.	%100,00
Russian Hotel Investment BV	%95,01
Russian Property Investment BV	%95,15
Hotel Development Investment BV	%100,00
Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş.	%69,99

Akfen GYO, Türkiye’de hayata geçirdiği şehir oteli projeleriyle sektörde yeni bir iş modeline öncülük ederken, uzmanlık ve deneyimini yurtdışına da taşımıştır.

**1997** yılında Akfel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. unvanıyla faaliyete geçen Şirket, 2006 yılında Akfen Gayrimenkul Yatırım statüsünü kazanınca özellikle İstanbul dışındaki şehirlerde 3 ve 4 yıldızlı otel sınıfında tespit ettiği boşluğu, uluslararası bir marka altında gidermek üzere harekete geçmiştir.

Alanında uzmanlaşan ve projelerini, uluslararası zincir oteller işletmecisi Accor ile Türkiye dışında Rusya’ya da taşıyan Akfen GYO, uzun vadeli kira sözleşmeleri ile düzenli ve öngörülebilir kira geliri elde etmektedir.

Söz konusu iş modeli, Akfen GYO ile Accor arasındaki stratejik işbirliği çerçevesinde büyümeye açık bir portföy yapısı öngörmektedir. Şirketin yurtiçi yatırımları, Türk iş dünyasının sektörde istikrarlı bir biçimde artan hareketliliğinden, Türkiye’de iyileşmiş yaşam standardı ve büyüyen orta sınıfın potansiyelinden maksimum pay almaya odaklanmaktadır. Akfen GYO yeni stratejisi kapsamında devam eden yatırımlarını tamamlamayı, hızlı büyüme döneminden sonra sindirme dönemine girmeyi ve bundan sonraki büyümede seçici olmayı hedeflemektedir. Bu şekilde borçluluğu azaltarak bir yandan şirket değerini ortaya çıkarmayı, diğer yandan da temettü ödeyen bir finansal yapıya ulaşmayı amaçlamaktadır.

Akfen Holding dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan Fransız Accor ile Novotel ve Ibis Otel markaları altında Türkiye’de otel projeleri geliştirmek için 2005 yılında bir çerçeve sözleşme imzalamıştır. Nisan 2010 ve Aralık 2012’de ek sözleşmeler imzalanmıştır.

Akfen GYO’nun Rusya’daki (Mokova hariç) otelleriyle ilgili Accor ile yapılan sözleşmelerde Akfen GYO’nun kira geliri için yıllık asgari garanti bulunmaktadır. Kira geliri, Türkiye’deki oteller içinse cironun belli bir oranı ya da düzeltilmiş otel brüt kârının belli bir oranı hangisi daha yüksekse şeklinde belirlenmiş olduğundan bir yandan gelir garantisi diğer yandansa bunun üstünde bir artış potansiyeli taşımaktadır.



2015 yılsonu itibarıyla Akfen GYO portföyü, Türkiye, KKTC ve Rusya’da 18’i işletme halinde, 2’si yatırım aşamasında olmak üzere toplam 20 otelden oluşmaktadır. Otellerin tümünün devreye girmesiyle otel sayısı 20’ye, oda sayısı ise 3.228’den 3.628’e ulaşacaktır. Kıbrıs hariç faaliyette olan 17 otelin 2015 yılında satılan oda sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,1 artışla 638.060 olarak gerçekleşmiştir.

KKTC, Girne’de bulunan ve Akfen GYO’nun bağlı ortaklığı Akfen Ticaret portföyündeki 5 yıldızlı Merit Park Otel’in casinusu ve oteli 2013 yılı başından beri Net Holding grup şirketi olan, Voyager tarafından 20 yılına işletilmektedir. 2015 yılında Merit Park Otel’den elde edilen kira tutarı 4.750.000 Avro’dur.

2011 yılı içinde halka arz sürecini başarıyla tamamlayan Akfen GYO hisseleri, 11 Mayıs 2011 tarihinde BİAŞ’da işlem görmeye başlamıştır. Halka açıklık oranı %29,6 seviyesindedir.

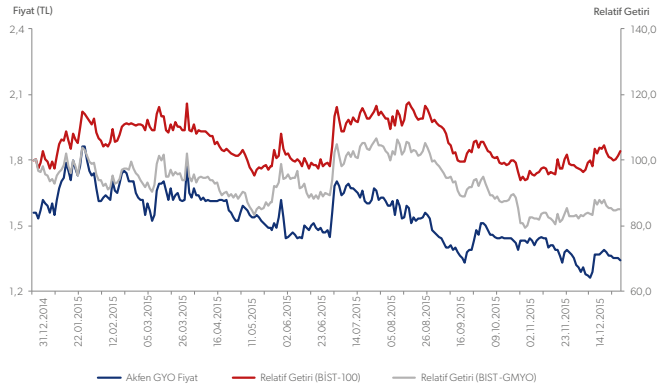
31 Aralık 2015 itibarıyla Akfen GYO çalışanlarının sayısı 25’tir.

Akfen GYO’nun 2015 yılında konsolide cirosu %4 artış ile 54 milyon TL’ye ulaşmış, FAVÖK artışı ise %0,4 olarak gerçekleşmiştir. Esasen TL’nin değer kaybı ile oluşan kur farkı zararlarıyla 2015 yılı zararı ise 54 milyon TL olmuştur. 31 Aralık 2015 itibarıyla Akfen GYO’nun net aktif değeri 837 milyon TL seviyesindedir.

Hisse Fiyatı (TL)	Akfen GYO
Ticker	AKFGY
02.01.2015 Açılış Fiyatı	1,56
02.01.2015 Açılış Piyasa Değeri (mn)	287
31.12.2015 Kapanış Fiyatı	1,34
31.12.2015 Kapanış Piyasa Değeri (mn)	247
2015’deki En Yüksek Kapanış Fiyatı	1,86
2015’deki En Düşük Kapanış Fiyatı	1,26
2015’deki Ortalama Kapanış Fiyatı	1,54
2015’deki Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	0,76

## HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Matriks







Novotel Istanbul Bosphorus

**Akfen GYO: 2015 Yılında Tam Yıl Operasyonda Olan Oteller  
FAVÖK/Toplam Maliyet**

Ibis Otel&Novotel Zeytinburnu	%9,0
Ibis Otel Eskişehir	%5,4
Novotel Trabzon	%12,1
Ibis Otel&Novotel Kayseri	%3,4
Ibis Otel&Novotel Gaziantep	%4,3
Ibis Otel Bursa	%4,7
Ibis Otel Adana	%3,8
Ibis Otel İzmir	%5,2
Ibis Otel Esenyurt	%4,5
KKTC Merit Park Otel	%14,0
Ankara Airport Ibis Otel	%3,6
Ibis Otel Yaroslavl	%8,9
Ibis Otel Samara	%7,3
Ibis Otel Kaliningrad	%6,2
Samara Ofis	%5,4

**Akfen GYO: 2015 Yılında Tam Yıl Operasyonda Olan Oteller  
FAVÖK/Değerleme Tutarı**

Ibis Otel&Novotel Zeytinburnu	%2,9
Ibis Otel Eskişehir	%5,8
Novotel Trabzon	%4,1
Ibis Otel&Novotel Kayseri	%2,5
Ibis Otel&Novotel Gaziantep	%3,8
Ibis Otel Bursa	%2,9
Ibis Otel Adana	%2,6
Ibis Otel İzmir	%2,4
Ibis Otel Esenyurt	%2,1
KKTC Merit Park Otel	%6,5
Ankara Airport Ibis Otel	%2,7
Ibis Otel Yaroslavl	%8,1
Ibis Otel Samara	%7,9
Ibis Otel Kaliningrad	%5,2
Samara Ofis	%6,0

## Akfen GYO Otelleri

## Rusya

Kalininrad

Yaroslavl

Moskova

Samara

## Novotel (İşletmede)

Novotel Gaziantep  
Oda: 92, yatak: 184Novotel Bosphorus İstanbul  
Oda: 200, Yatak: 400Novotel Kayseri  
Oda: 96, Yatak: 320Novotel Trabzon  
Oda: 200, Yatak: 400Novotel Zeytinburnu  
Oda: 208, Yatak: 416

## Ibis Otel (İşletmede)

Ibis Otel Adana  
Oda: 165, Yatak: 330Ibis Otel Ankara  
Oda: 147, Yatak: 294Ibis Otel Bursa  
Oda: 200, Yatak: 400Ibis Otel Esenyurt  
Oda: 156, Yatak: 400Ibis Otel Eskişehir  
Oda: 108, Yatak: 216Ibis Otel Gaziantep  
Oda: 177, Yatak: 354Ibis Otel İzmir  
Oda: 140, Yatak: 280Ibis Otel Moskova  
Oda: 317, Yatak: 644Ibis Otel Kalininrad  
Oda: 167, Yatak: 334

İstanbul

Trabzon

Bursa

Ankara

Eskişehir

İzmir

Kayseri

Gaziantep

Adana

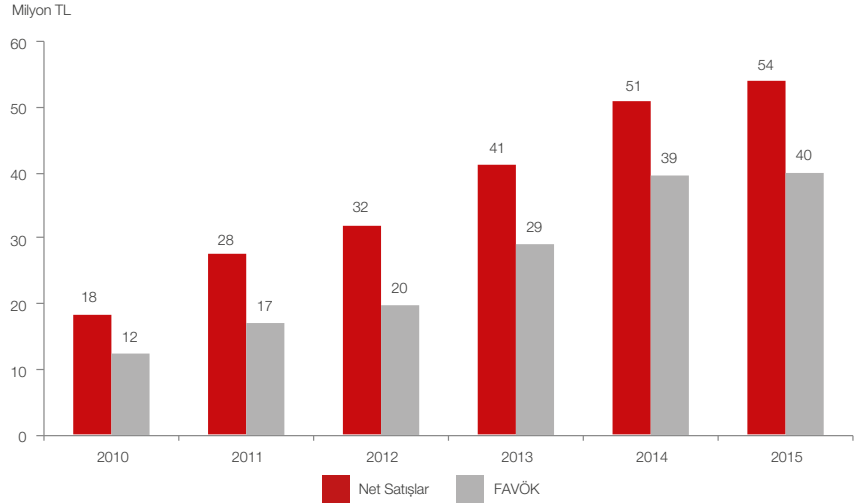
Girne

Ibis Otel Kayseri  
Oda: 92, Yatak: 320Ibis Otel Samara  
Oda: 204, Yatak: 408Ibis Otel Yaroslavl  
Oda: 177, Yatak: 354Ibis Otel Zeytinburnu  
Oda: 228, Yatak: 416

## Ibis Otel (İnşaat Aşamasında)

Ibis Otel Tuzla  
Oda: 200, Yatak: 400Samara Office  
Net Kullanılabilir Alan: 5.000 m<sup>2</sup>Merit Park Otel KKTC  
Oda: 286, Yatak: 580

## GYO - NET SATIŞLAR VE FAVÖK GELİŞİMİ (2010-2015)



## 2015'İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

Temmuz 2015'de 317 odalı Ibis Otel Moskova işletmeye açılmıştır.

Akfen GYO ve bağlı ortaklıkları ile Credit Europe Bank ve Fiba Banka arasında, mevcut tüm kredilerin refinansmanında ve portföyde bulunan yatırımı devam eden projelerin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere toplam 220 milyon Avro tutarında 2 yılı anapara geri ödemesiz, 10 yıl vadeli kredi sözleşmeleri imzalanmıştır. Kredi kullanımı 2015 yılı içerisinde gerçekleşmiştir.

## YIL BOYUNCA YAPILAN YATIRIMLAR

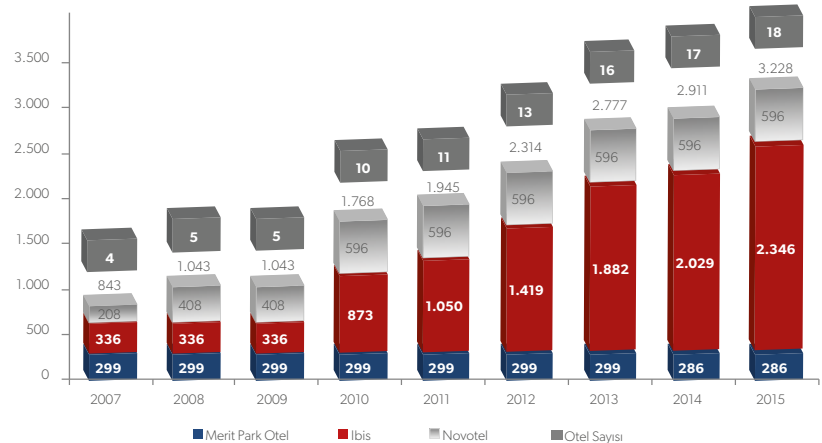
Rusya'da toplam yatırım maliyeti 33,5 milyon Avro olan 317 odalı Moskova Ibis Otel'in inşaatı tamamlanmış, otel 16 Temmuz 2015 tarihinde işletmeye açılmıştır.

200 odalı Karaköy Novotel'in toplam yatırım maliyeti 35,4 milyon Avro'dur. 31 Aralık 2015 itibarıyla Karaköy Novotel inşaatının fiziksel ilerlemesi %100 seviyesindedir. Söz konusu otel "Novotel İstanbul Bosphorus", 16 Şubat 2016'da faaliyete geçmiştir.

200 odalı Tuzla Ibis Otel'in inşaatı devam etmektedir. Toplam yatırım maliyeti 17,2 milyon Avro olan otelin 2016 yılının ikinci çeyreğinde açılması planlanmaktadır. Tuzla Ibis Otel'in 31 Aralık 2015 itibarıyla fiziksel ilerlemesi %65 seviyesindedir.

## AKFEN GYO - YILLAR İTİBARIYLA OTEL TİPİ BAZINDA KAPASİTE GELİŞİMİ VE OTEL SAYISI

2015 yılı sonunda otel sayısı 18, toplam oda sayısı 3.228'e ulaşmıştır. Şubat 2016 itibarıyla ise otel sayısı 19, toplam oda sayısı 3.428'e ulaşmıştır.



## Otellerin Operasyonel Performansı

Otel	Oda Sayısı*	Doluluk Oranı		Oda Başına Gelir (Avro)**		Oda Başına Toplam Gelir (Avro)***	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Türkiye Toplam	2.077	%67	%67	31	33	40	43
Rusya Toplam	865	%52	%53	19	25	26	34
<b>Genel Toplam</b>	<b>2.942</b>	<b>%63</b>	<b>%64</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>37</b>	<b>41</b>

\* 286 odalı KKTC'deki Merit Park Otel dahil değildir.

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

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

Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Dönen Varlıklar	84	39	%116
Duran Varlıklar	1.502	1.407	%7
Toplam Varlıklar	1.586	1.446	%10
Özkaynaklar	773	824	-%6
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	31	32	-%5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55	125	-%56
Uzun Vadeli Yükümlülükler	727	465	%56
Toplam Kaynaklar	1.586	1.446	%10
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	54	51	%6
FAVÖK	40	39	%0
Net Kâr	(54)	(3)	a.d.
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	62	60	%3
Serbest Nakit Akımı	(29)	(21)	a.d.
Net Borç	640	494	%30
Temettü Ödemesi	-	-	-



Ibis Otel Adana

## ÖDÜLLER

Akfen GYO'nun "Şehir Rehberi" (City Guide) konseptiyle hazırlanan 2014 Faaliyet Raporu, iletişim alanında dünyanın en itibarlı platformlarından biri olarak gösterilen Amerikan İletişim Profesyonelleri Ligi (League of American Communications



Professionals-LACP tarafından düzenlenen "2014 Faaliyet Raporu Vizyon Ödülleri"nde (2014 Vision Awards), "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı" kategorisinde jüriden 100 üzerinden 98 puan alarak "Altın" ödüle layık görülmüştür.



Novotel Istanbul



Ibis Otel Moskova



Merit Park Otel K.K.T.C.



Novotel Gaziantep



## Şehir Otelleri Cazibe Merkezinde

Küresel refahta gözlemlenen artış, ulaşım araçlarının ucuzlaması, havayolu taşımacılığında destinasyonların çeşitlenerek çoğalması vb. etkenlerle uluslararası turist sayılarını her geçen yıl artırmaktadır. 1950 yılında 10 milyon olan turist sayısı 2010 yılında 1 milyar kişiye yükselmiştir. UNWTO öngörülerine göre bu rakamın 1,8 milyara ulaşması beklenmektedir. Dünya ölçeğinde eğlence, dinlenme ve kültürel amaçlı seyahatlerin iş amaçlı olanlara üstünlüğünün devam edeceği de öngörülmektedir.

Türkiye'de turizm sürekli gelişen bir sektör olmaya devam etmektedir. Turistik amaçlı ziyaretçi sayısı 1990'larda 4 milyon civarındayken, bu rakam 2000'li yıllarda 10 milyonu geçmiş, 2010'la başlayan yıllarda 30 milyonu aşmıştır. 2020'li yıllarda turistlerin destinasyon olarak tercih ettikleri ülkeler kategorisinde Türkiye'nin ilk 5'e girmesi hedeflenmektedir. Türkiye'nin coğrafi konum olarak Avrupa, Asya ve Afrika'nın ortasında yer alması, en çok 5 saatlik uçuş mesafesiyle ulaşılabilirliği, her üç kıtadan ciddi potansiyel yakalamasına fırsat sağlamaktadır.

World Travel & Tourism Council tarafından hazırlanan Türkiye raporuna göre; iş seyahatlerinden kaynaklı harcamaların, 2014 yılı seyahat ve turizm kaynaklı GSYH'si içindeki payı %15,6'dır. Rapora göre; 2014 yılında 23,3 milyar TL olan toplam harcama tutarının 2025 yılına kadar yıllık ortalama %3,8 artış göstererek 34,2 milyar TL olması bekleniyor. Avrupa'da ve dünyada ise 2025 yılına kadar iş seyahatlerinden kaynaklı harcamaların yıllık ortalama artış hızlarının sırasıyla %2,6 ve %3,2 olması beklenmektedir. 2025 yılına kadar hem Avrupa'dan hem de dünya ortalamasından daha

hızlı büyümesi beklenen iş seyahati harcamalarından ise en büyük payı konaklamanın alması oldukça olasıdır. Bu durum, hem yurt içi hem de yurtdışından iş seyahatlerinin ekonomik büyümenin daha canlı ve ticaretin yoğun olarak gelişme gösterdiği İstanbul, Kayseri, Gaziantep, Bursa, Adana ve Trabzon gibi illerimize daha çok yönelmesine neden olacaktır. Dolayısıyla bu illerimizdeki şehir otellerine olan ilgi de önümüzdeki dönemde daha da artacaktır.

Son dönemde petrol fiyatlarının düşmesi ve hava taşımacılığının liberalleşmesiyle uçak biletlerinde yaşanan fiyat düşüşlerinin etkisi, turizmde hareketliliği artırmıştır. Son 10 yılda sayısı hızla artan havaalanları sayesinde artık Türkiye'nin her noktasına uçuş yapılabilirliği, hafta sonu ve günübirlik seyahatleri ile şehir turizmine olan ilgiyi çoğaltmıştır.

Turizm ve Kültür bakanlığı'nın destek ve kaynak sağlamasıyla ivme artıran kongre ve özellikle sağlık turizmi potansiyelleri de şehir otellerini cazibe merkezi haline getirmiştir.

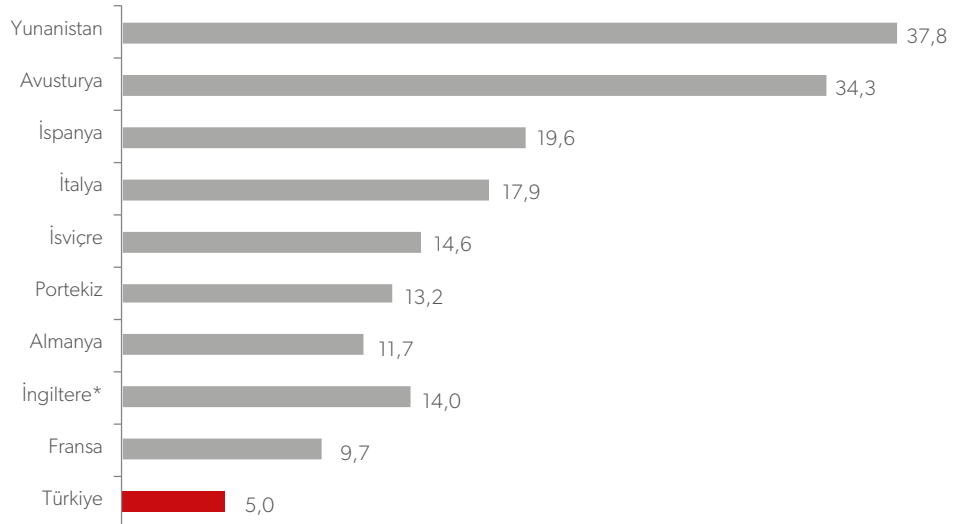
TÜİK verilerine göre; Türkiye'yi ziyaret eden ziyaretçi sayısı yurtdışında yaşayan vatandaşlarla birlikte 2005-2015 yılları arasında %5,7 artarak 41,6 milyona ulaşmıştır. Buna bağlı olarak turizm gelirleri de %4,6 artarak 31,5 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Diğer yandan bölgemizdeki jeopolitik gelişmeler, özellikle Rusya, Suriye gibi komşu ülkelerdeki sorunlar nedeniyle, Ekonomi Bakanlığı verilerine göre, 2015 yılında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı %1,6 düşüşle 36,2 milyon seviyesine inmiştir.

2015 yılı için kişi başına ortalama harcamalara bakıldığında

### 1.000 KİŞİ BAŞINA DÜŞEN ODA SAYISI (2014)

Kaynak: Eurostat ve TÜİK

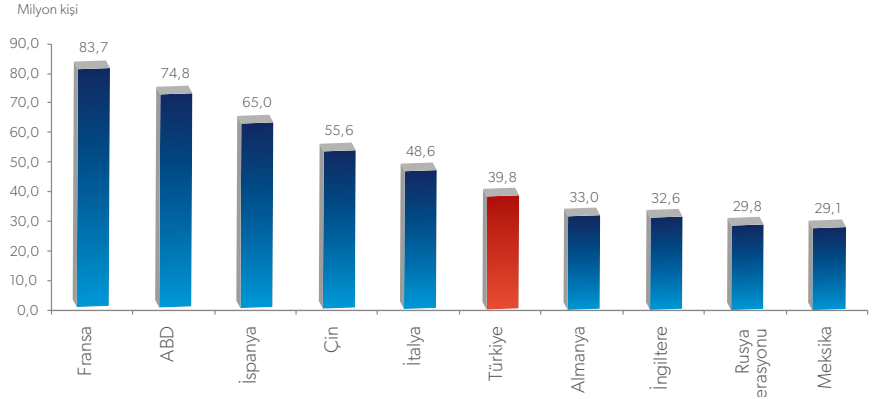
\* İngiltere oda sayısı 2013 yılına aittir.





## TOPLAM ZİYARETÇİ SAYISI KARŞILAŞTIRMASI (2014)

Kaynak: UNWTO



ise ortalama harcama 756 ABD doları olarak gerçekleşirken, yabancıların ortalama harcaması 715 ABD doları, yurtdışında ikamet eden vatandaşların ortalama harcaması ise 970 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ortalama geceleme sayısı 10,1 olarak gerçekleşirken, yabancıların ortalama geceleme sayısı 8,7, yurtdışında ikamet eden vatandaşların ortalama geceleme sayısı 17,5 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye, 2014 yılında toplam 39,8 milyon ziyaretçi sayısı ile dünyada en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde eden ilk 10 ülkeden biri konumundadır. Toplam ziyaretçi sayısı ile dünyada 6. ve Avrupa'da 4. sırada olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir.

Türkiye'ye 2015 yılında gelen turist sayısı, bir önceki yıla kıyasla %0,5 artış göstererek 41,6 milyon kişiye ulaşmıştır. Ancak yurtdışında yaşayan vatandaşlar ayrı tutulduğunda bu rakamın %0,7 düşüşle 35,6 milyon kişi olarak gerçekleştiği görülmektedir.

STR Global'in "2015-STR Global Gelmesi Beklenen Projeler Raporu"na göre Aralık 2015 itibarıyla Avrupa'da inşaat aşamasında, son planlama ve planlama aşamasında olan 161.940 oda

### Türkiye'deki Otel ve Yatak Sayısı - Turizm İşletmesi Belgeli (31.12.2014)

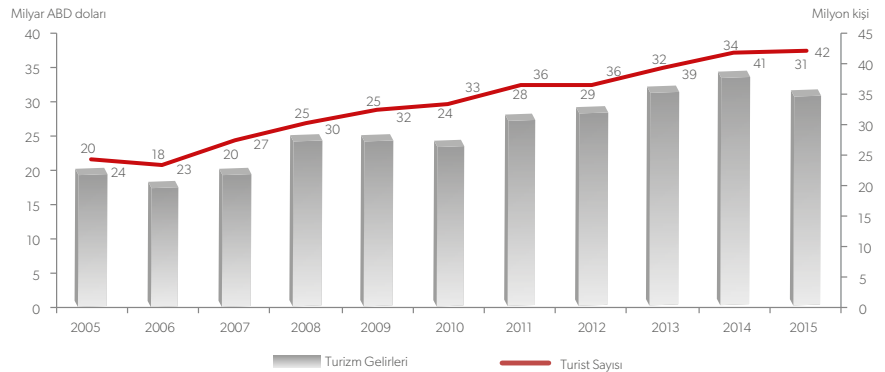
	Otel Sayısı	Yatak Sayısı
5 Yıldızlı	509	342.445
4 Yıldızlı	678	206.302
3 Yıldızlı	841	108.823
2 Yıldızlı	433	37.818
1 Yıldızlı	118	61.015
Diğer	552	50.913
<b>Toplam</b>	<b>3.131</b>	<b>807.316</b>

\* 2014 yılsonu itibarı ile 1.117 otel 309.556 yatak kapasitesine sahip turizm yatırım belgesini olan otel bulunmaktadır

kapasitesine sahip 1.132 otel projesi bulunmaktadır. İnşaatı devam eden projelerin toplam oda sayısı ise 60.787 olup, bunun içinde en büyük paya sahip ülkeler olarak sırasıyla, 14.121 oda ile İngiltere, 8.369 oda ile Almanya, 8.128 oda ile Türkiye ve 7.933 oda ile Rusya yer almaktadır.

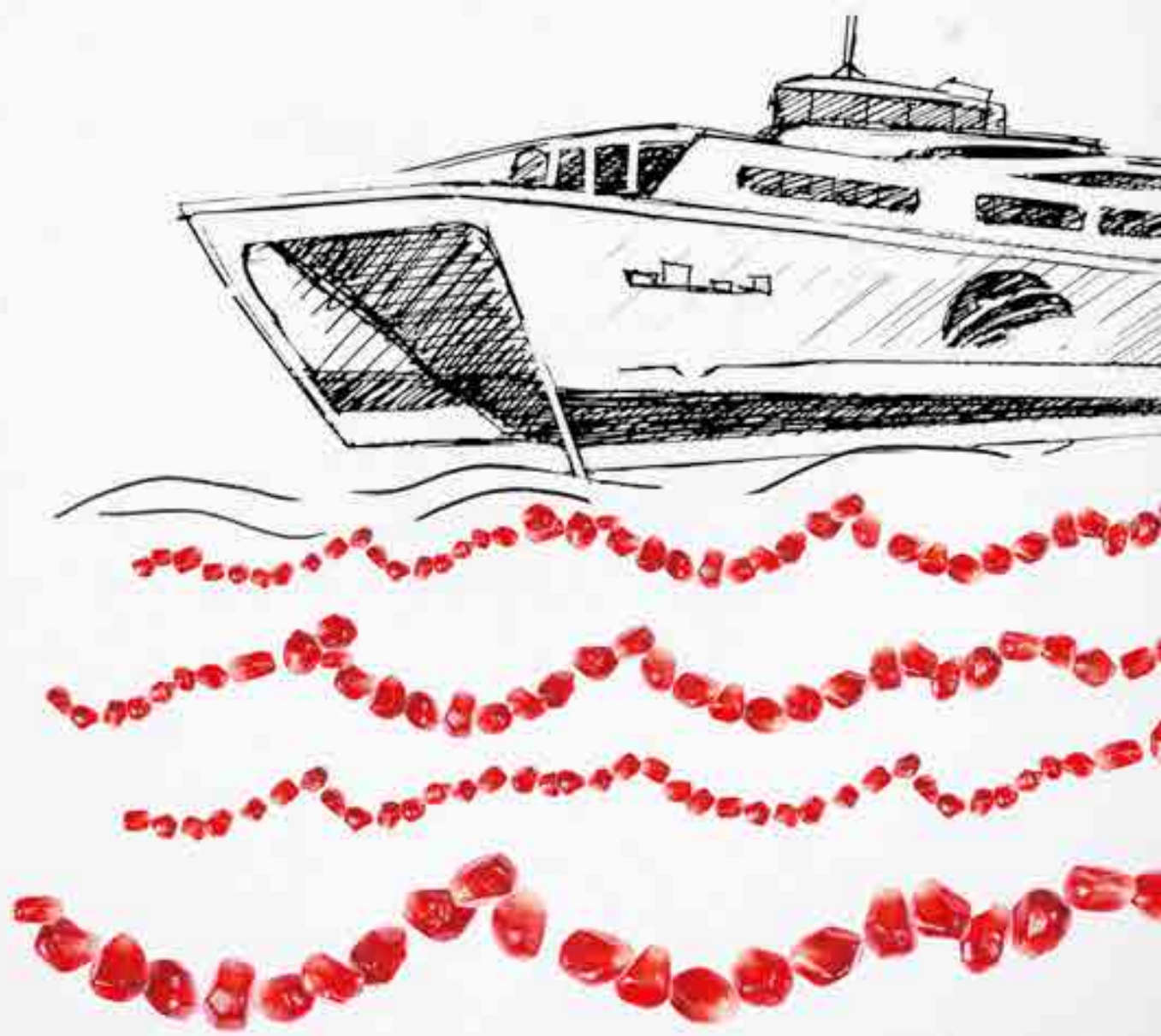
## TÜRKİYE TURİZM GELİRLERİ VE TURİST SAYISI

Kaynak: TÜİK



# İDO

Dünyanın önde gelen denizyolu taşımacılık şirketleri arasında yer alan İDO, 55 gemilik geniş filosuyla yüksek yolcu ve araç taşıma kapasitesine sahiptir. İDO, 35 iskele ve 15 hatta Marmara Denizi'ni çevreleyen önemli ulaşım noktalarının tamamına hızlı, güvenli, ekonomik ve konforlu araç ve yolcu taşıma hizmeti vermektedir.



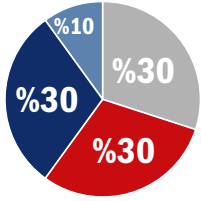




Ekonomi, konfor, hız ve seyahat güvenliğini misyon edinen İDO, yolcuları için Boğaz, Marmara Denizi ve Körfez geçişlerini minimum süreye indirmektedir.



## İDO: Deniz Taşımacılığında Hız, Güven, Ekonomi ve Konfor



### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%30
Tepe İnşaat	%30
Souter Capital LLP	%30
Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.	%10

### İştirak Yapısı

Zeytinburnu Liman İşletmeleri San. ve Ticaret A.Ş.	%20
BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.	%50

55 gemilik geniş filosuyla 37 bin yolcu ve 3 bine yakın araç taşıma kapasitesiyle İDO, dünyanın en büyük denizyolu taşımacılık şirketlerinden biridir.

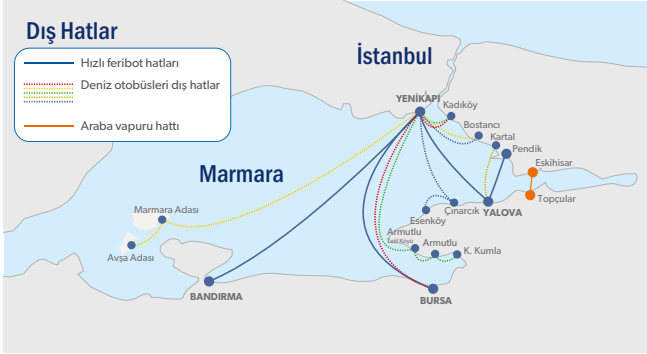
**35** iskele ve 15 hatta Marmara Denizi ve İstanbul'u çevreleyen önemli ulaşım noktalarının tamamına yolcu ve araç bilet hizmetlerinin yanı sıra, terminal ve her türlü kara tesislerinde yiyecek-içecek vb. faaliyetlerle bütünsel bir hizmet sunan İDO, Akfen'in tüketiciyle doğrudan temasını da sağlamaktadır.

İDO, karayoluyla en iyi koşullarda 6 saat süren Yenikapı-Bandırma yolculuğunu 2,5 saate; 2 saatlik Pendik-Yalova yolculuk süresini 45 dakikaya indirmekte, İstanbul-Bursa (Güzelyalı) hattı sayesinde İstanbul Bursa arasındaki 3,5 saatlik yolu 95 dakikada kat edilmiş hale getirmektedir.

Akfen Holding yapısında oluşan bilgi birikimi ve tecrübenin yeni iş alanları yaratılmasında kullanılması ve grup içi sinerjinin en iyi örneklerinden biri olan, TAV Havalimanları bağlı ortaklığı olan BTA ve İDO eşit ortaklığı ile kurulan BTA Denizyolları, 2015 yılında deniz otobüsü iskeleleri, hızlı feribotlar, arabalı vapur ve iskeleleri ile deniz otobüslerindeki 75 satış noktasında hizmet vermiştir. BTA Denizyolları kurulmadan önce neredeyse hiç yiyecek-içecek geliri olmayan İDO'nun, 2015 yılında BTA Denizyolları vasıtasıyla hizmet verilen kişi sayısı 11 milyon yolcu olmuş, kişi başına ortalama gelir ise %12,7 artış göstererek 6,49 TL'ye ulaşmıştır.

31 Aralık 2015 itibarıyla İDO çalışan sayısı 1.816'dır. Türkiye Denizciler Sendikası ile en son toplu iş sözleşmesi 2015-2017 yıllarını kapsayacak şekilde yapılmıştır, sendikali çalışan sayısı 908'dir.

İDO'nun konsolide cirosu 2015 yılında %10 artış ile 611 milyon TL'ye ulaşmıştır, FAVÖK'de ise %32 artış sağlanmıştır, TL'nin değer kaybı ile oluşan kur farkı zararlarından dolayı şirketin dönem sonu zararı 234 milyon TL olmuştur.



## 2015'İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

2015 yılı içinde yeniden yapılanma, sefer optimizasyonları, bakım-onarım işlemlerinin efektif şekilde yapılması gibi maliyet azaltıcı önlemlerin yanında pazardaki rekabet ortamına uyum ve gelir artışı sağlayacak adımlar atılmıştır.

Bu gelişmelerden en önemlisi Eskihisar - Topçular yönündeki araç geçişlerinde, 13 Ocak 2015 itibarıyla 02.00-06.00 saatleri arasında gece kampanyasının uygulanmaya başlanmış olmasıdır. Ayrıca ve Mayıs 2015'te İDO yönetiminin hızlı feribot ve deniz otobüsü dış hatlarındaki yolcu ve araç ücretlerinde fiyat artışına gitmesi, deniz otobüsü hatlarında bir önceki yıla kıyasla zararı önemli ölçüde azalmıştır.



2015 yılında  
**47,4 milyon yolcu;**  
**8,6 milyon**  
**araç taşıdı**

### Filo

#### Yolcu

Deniz Otobüsü	24 adet/10.285 kapasite
Arabalı Vapur	20 adet /19.034 kapasite
Hızlı Feribot	9 adet/7.132 kapasite

#### Araç

Arabalı Vapur	20 adet/1.519 kapasite
Hızlı Feribot	9 adet/1.354 kapasite

Ayrıca, filoda 2 adet hizmet gemisi bulunmaktadır.

## Hat İyileştirmeleri

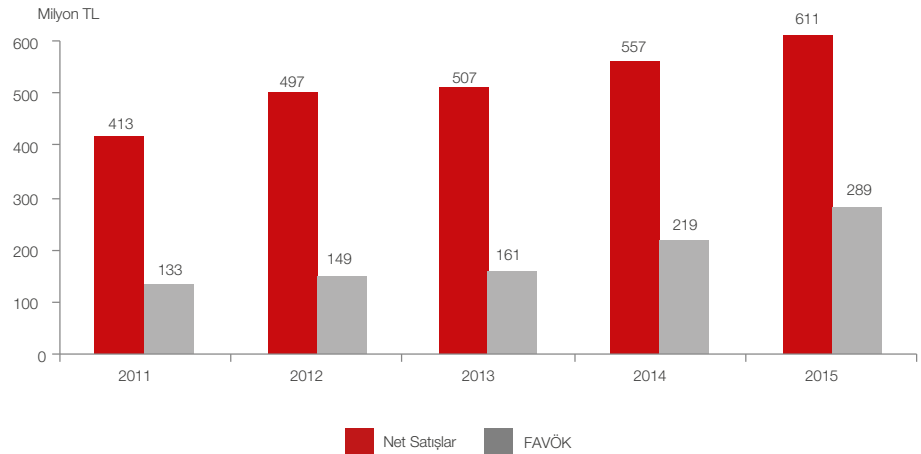
- Pendik-Yalova arasında ilk kez uygulanmaya başlanan ve Eylül ayı sonuna kadar devam eden 23.55 gece yarısı seferleri, İstanbul ile Yalova arasındaki deniz bağlantısını gece yarısı saatlerinde de mümkün hale getirmiştir.
- Yenikapı-Yalova hattında 16 Haziran 2015 tarihi itibarıyla sefer optimizasyonuna gidilerek, günde 12 olan sefer sayısı 16'ya çıkarılmıştır.
- Kartal-Yalova hattında 1 Nisan 2015 tarihi itibarıyla daha önceden çalışan yolcu motoru yerine deniz otobüsü çalışmaya başlamıştır.
- 5 Haziran 2015 tarihinde araba vapuru hatlarında Hızlı Geçiş Sistemi hizmete sunulmuştur.
- 14 Temmuz 2015 tarihinde Balıkesir 10 gemisi (400 yolcu, 137 otomobil kapasiteli yeni inşa bir gemi) kiralanarak filoya dahil etmiş ve Eskihisar-Topçular ile Ambarlı-Topçular hatlarında çalışmaya başlamıştır.



Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Dönen Varlıklar	63	50	%25
Duran Varlıklar	1.723	1.585	%9
Toplam Varlıklar	1.785	1.635	%9
Özkaynaklar	126	88	%44
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	221	322	-%31
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.438	1.226	%17
Toplam Kaynaklar	1.785	1.635	%9
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	611	557	%10
FAVÖK	289	219	%32
Net Kâr	-234	-65	a.d.
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	27	14	%97
Serbest Nakit Akımı	210	386	-%46
Net Borç	1.511	1.328	%14
Temettü Ödemesi	-	-	-



## İDO - NET SATIŞLAR VE FAVÖK GELİŞİMİ (2010-2015)



## Tasarruf Tedbirleri

Şirketin en önemli gider unsurlarından biri olan yakıt sarfiyatını azaltmak üzere farklı alternatifler denenerek performans/maliyet oranlarına göre yeni aksiyonlar alınmaktadır. Gemilerin periyodik karına (geminin su altında kalan kısmı) yıkama işlemlerine de düzenli olarak devam edilmektedir. Bu sayede yakıt tasarrufunda önemli bir aşama kaydedilmiştir. 2015 yılında mil başına yakıt tüketiminde %3 düşüş sağlanmıştır. 2015 yılında bir önceki yıla oranla düşüşte olan TL bazında yakıt maliyetleri de İDO açısından önemli bir fırsat oluşturmuştur.

## Gelir Artırıcı Diğer Gelişmeler

**TEB Reklam İşbirliği:** TEB ile 1 Haziran 2015 tarihinde imzalanan 26 aylık sözleşme çerçevesinde tanınan haklar ile bir dizi aksiyon alınmıştır. Bunlar arasında; TEB tarafından terminalerde açılan mobil şube, standlar, terminal ve gemilerde reklam alanlarının kullanımı, ATM yer tahsisi sayılabilir.

**BUKOLİ:** Kargo taşımacılığı kapsamında İDO lokasyonlarının ve reklam alanlarının kullanılması ve ortak pazarlama planının oluşturulması hedefi kapsamında, BUKOLİ ile ilgili olarak, Borusan Lojistik Kurumsal Geçiş Sözleşmesi'ne ek protokol imzalanmış ve aksiyon alınmaya başlanmıştır.

**E- Bilet Uygulaması:** İDO biletli hatlarında yolcuların daha hızlı ve kolay şekilde bilet alarak geçiş işlemlerini yapabilmeleri için e-bilet projesi başlatılmıştır.

**İDO Mobil Uygulaması:** IOS ve Android işletim sistemine sahip mobil cihazlarda İDO'ya özel uygulama geliştirilmiş, 16 Temmuz 2015 tarihinde de devreye alınmıştır.

## Kurumsal Satış Çalışmaları

**Ro-Ro Taşımacılığı:** Karayolu taşımacılığında mesafeleri kısaltıp ulaşımı kolaylaştıran bir çözüm olarak İDO, Kuzey-Güney Marmara aksında artan talebi karşılamak üzere Ambarlı-Topçular Ro-Ro hattını hizmete sunmuştur. TIR ve kamyon

Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları	2015	2014	Değişim
<b>Taşınan Toplam Yolcu Sayısı</b>	<b>47.377.389</b>	<b>47.501.612</b>	<b>-%0,3</b>
Hızlı Feribot	7.464.089	7.046.365	%5,9
Deniz Otobüsü	5.835.290	6.049.210	-%3,5
Araba Vapur*	34.078.010	34.406.037	-%1,0
<b>Taşınan Toplam Araç Sayısı</b>	<b>8.604.468</b>	<b>8.216.450</b>	<b>%4,7</b>
Hızlı Feribot**	1.471.909	1.328.725	%10,8
Araba Vapur	7.132.559	6.887.725	%3,6

\* Eskişehir-Topçular arabalı vapur hattının araç içi yolcu sayısı hesaplamalarında araç sınıflarına göre belirlenmiş araç içi yolcu katsayıları kullanılmaktadır. Katsayı kabulleri aşağıdaki şekildedir :

Araç Sınıfı	Otomobil	Minivan	Jip/Kamyonet/Minibus	Minibus (2+)	Kamyon / 2 Aks Otobüs	3 Aks Otobüs / 3 Aks TIR	4 Aks ve üzeri TIR	Motosiklet
Araç İçi Yolcu Kat Sayısı	3	3	6	9	26	26	2	1

\*\* Hızlı feribot hatlarında taşınan araç sayılar Taşıt Ölçü Birimi (TÖB) ile verilmiştir. TÖB farklı sınıftaki araçların araç katsayıları ile otomobil birimine çevrilmesinden oluşmaktadır. Hızlı Feribot hatları taşınan araç kategorileri katsayıları aşağıdaki şekildedir :

Araç Sınıfı	Motosiklet	Otomobil	Engelli Oto	Minivan	Minibus 12 Kişilik	Jeep	Minibus 19 Kişilik	Minibus	Kamyonet 0-2.000 kg	Kamyonet 2.001-2.500 kg	Kamyonet 2.501-3.500 kg	Otobüs	Çekilen
Katsayısı	0,25	1	1	1	1,25	1,25	1,5	2	1,5	2	2	5	1,5

şoförlerine hizmet veren hatta ilk sefer, 16 Kasım 2015 tarihinde gerçekleşmiştir, 31 Aralık 2015 tarihine kadar 2.314 araç geçişi gerçekleşmiştir.

Ayrıca, Ambarlı'da planlanan Ro-Ro limanı projesi için Temmuz 2015'de ÇED başvurusu yapılmış, bu kapsamda Eylül 2015'te halkı bilgilendirme toplantısı yapılmıştır. ÇED Süreci devam etmektedir.

**Pluscard Kullanımı:** Ön yüklemeli bir kart sistemi olan Pluscard, Nisan ayında İDO'nun kartlı satış sistemine

entegre edilmiştir, 2015 sonuna kadar 68.739 araç geçişi gerçekleşmiştir.

**Filoido Kurumsal Kart:** Filoido kapsamında kartın kullanımında Aralık 2015 itibarıyla 54 firma ile çalışılmaktadır. 2015 yılında 135.000 araç geçişi gerçekleşmiştir.

**Borusan-İDO İşbirliği:** Borusan Lojistik ile entegrasyon süreci tamamlanmış olup 14 Ağustos 2015 tarihinde satış ve geçiş işlemleri başlamıştır, 31 Aralık 2015 tarihine kadar 61.408 geçiş gerçekleşmiştir.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

**Avşa Engelliler Yaz Kampı:** İDO, Türkiye Sakatlar Derneği'nin Avşa Engellsiz Yaz Kampı programına dahil olan engelli vatandaşlara ücretsiz seyahat etme olanağı sağlamıştır. Bu kapsamda 23 Haziran-10 Eylül tarihleri arasında 11 haftalık grup halinde toplam 255 yolcu seyahat etmiştir. 143 kişiden

ücret alınmamış, kalan yolculara promosyon bilet imkânı sunulmuştur.

**TURMEPA'nın** en büyük destekçilerinden biri olan İDO, gemi ve terminallerinde oluşan atıkların toplanıp ortadan kaldırılması için İstanbul Büyükşehir Belediyesi, Kocaeli Büyükşehir Belediyesi ve Akfen Su ile işbirliği yapmaktadır.



## ÖDÜLLER

KALDER tarafından 2015 yılında 24'üncüsü düzenlenen "Mükemmelliği Sürdürmek" temalı Kalite Kongresi'nde, kalite kavramının Türkiye'de yaygınlaşmasına sağladığı katkı ve mükemmellik yolculuğunda kazandığı başarı sebebiyle İDO'ya "KALDER Mükemmellik Elçisi" (Excellence Ambassador) unvanı verilmiştir.



ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi, ISO10002:2004 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi, OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi, gemi işleten kuruluşların almak zorunda olduğu Emniyetli Yönetim Sistemi İDO bünyesinde uygulanan yönetim sistemleridir.

ISO9001 ve ISO10002 belgelerinin alınış tarihi 03.01.2014, ISO14001 ve OHSAS18001 belgelerinin alınış tarihi ise 13.11.2014'tür, bu belgelerin 3 yıl geçerlilik süreleri bulunmaktadır.

İDO, 2015 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genelde 367., "Ulaştırma" sektöründe 9. sırada yer almıştır.

İDO, ayrıca 2015 yılında Fortune dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genel sıralamada 272., "İllere göre Dağılım/İstanbul" sıralamasında 151. ve "Seyahat ve Taşımacılık Sektörü" sıralamasında 12., sırada yer almıştır.



Eskişehir İskelesi

## Araç Sayısı Artıyor

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

Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve Ege denizlerinde gerçekleşmektedir. Denizlerimizin tümünde taşınan yolcu ve araçların yaklaşık %90'ından fazlası Marmara havzasındaki hatlarda,

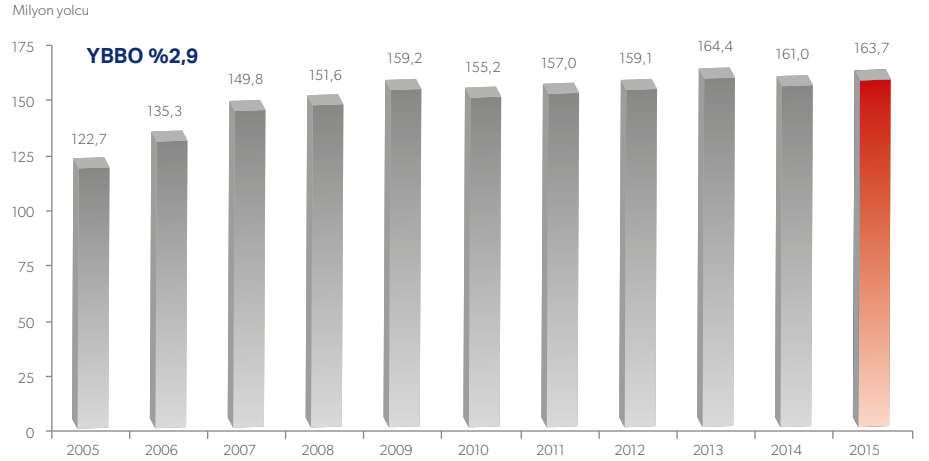
geri kalan bölümü ise İzmir bölgesindeki hatlarda taşınmıştır.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayısı 2005 ve 2015 yılları arasında %2,9 YBBO ile artarak 2015 yılında 163,7 milyona yükselmiştir. 2008-2012 yılları arasında oldukça stabil bir görünüm sunan taşınan yolcu sayısı 2013 yılında önceki yıllara göre büyüme oranının daha büyük gerçekleştiği bir yıl olmuştur.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayısı 2005 ve 2015 yılları arasında %6,5 YBBO ile artarak 2015 yılında 13,0 milyona yükselmiştir. 2015 yılında taşınan araç sayısı bir önceki senenin aynı dönemine göre %7,2 artış göstermiştir.

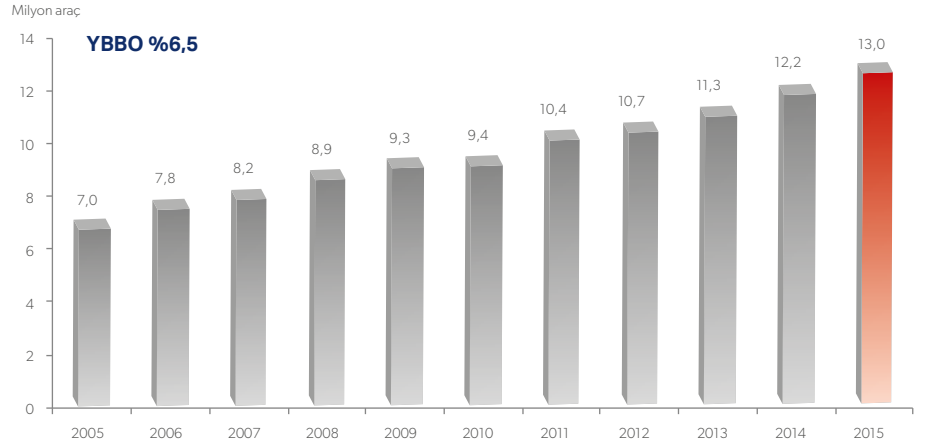
### TÜRKİYE KABOTAJ HATLARI TAŞINAN YOLCU SAYISI

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



### TÜRKİYE KABOTAJ HATLARI TAŞINAN ARAÇ SAYISI

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




# AKFEN SU

Su dağıtım, atık su arıtımı ve geri dönüşümü alanında Türkiye'de kurulmuş ilk özel sektör şirketi olan Akfen Su, Güllük bölgesinin su ve atık su yönetimi ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atık suyunu arıtma işlerini başarıyla sürdürmektedir.

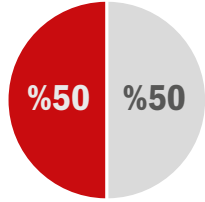




An aerial photograph of a water treatment plant. The image shows a concrete walkway with green metal railings overlooking a large, turbulent body of water. A worker wearing a white hard hat and a dark jacket is standing on the walkway, looking down at the water. The background features more industrial structures and a concrete wall.

Akfen Su, Türkiye’de su imtiyazlarının gelişmesinde oynadığı önemli rol, tecrübe birikimi ve yetişmiş uzman personeli ile sektörün öncü ve en önemli oyuncularından biri durumundadır.

## Su ve Atık Su Yönetiminde Uzman Kuruluş



### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%50
Kardan	%50

### İştirak Yapısı

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	%100
Akfen Arbiogaz Dilovası Atıksu Aritma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.	%75

Akfen Su, Türkiye’de münhasıran Belediye ve Organize Sanayi Bölgelerinin özel söktör açısından başlama noktasında olan su, atık su hizmetleri imtiyazları alanında hizmet veren imtiyaz sahibi ilk özel sektör şirkettir. Türkiye’de henüz gelişmekte olan su ve atık su pazarında, sektöre ilk girme avantajıyla en büyük pazar payını yakalayabilme yeteneğine sahiptir.

**Akfen** Su’nun %50 ortağı olan Kardan N.V., Hollanda’da kurulmuş uluslararası bir yatırım şirketi olup, 1.000’i aşkın mühendis kadrosuyla Avrupa, Afrika, Asya, Güney Amerika ve Akdeniz Çanağı ülkelerindeki su ve atık su altyapı yatırımları ile dünyanın önde gelen firmaları arasında yer almaktadır.

Hızla artan nüfus ve küresel ısınma dalgasıyla çevrenin koruma gerekliliği, son yıllarda tüm dünyada olduğu gibi Türkiye’de de su rezervlerinin korunması ile atık su yönetiminin önemini gözler önüne sermiş, yetkilileri hızla önlem almaya sevk etmiştir. Öte yandan ülkemizin muhtelif il ve ilçelerinde anahtar teslim ihaleler ile yapılmış olan atık su arıtma tesisleri teknik veya tasarım yetersizlikleri, işletme sermayesi zorlukları ve yetkin personel yokluğu gibi nedenlerden dolayı verimli şekilde işletilememektedir. Kamu kaynaklarının verimli kullanılabilmesi ve tesislerin sağlıklı şekilde işletilebilmesi için İmtiyaz veya YİD gibi modellerin önemi artmaktadır.

Akfen Su, 2005 yılında kurulmuştur. Su ve atık su şebekelerinin inşası, mevcut şebekelerin rehabilitasyonu, yerüstü ve yeraltı kaynaklarından sağlanan her türlü içme suyunun dağıtımı, rezervlerin korunarak iyileştirilmesi, arıtma sistemlerinin inşası, atık su ve katı atık yönetim sistemlerinin geliştirilmesi alanlarında projeler geliştirmeyi amaçlayan Şirket, 2006 yılında Güllük Belediyesi’nin İçme ve Kullanma Suyu Temin, Tesis ve Atık Su Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyazı işini 35 yıllığına üstlenmiştir.



Şirket, Türkiye’de su imtiyazlarının gelişmesinde oynadığı önemli rol, tecrübe birikimi ve yetişmiş uzman personeliyle sektörün öncü ve en önemli oyuncularından biri konumundadır.

Güllük imtiyaz projesine ilave olarak, 3 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan YİD sözleşmesi çerçevesinde Akfen Su, söz konusu bölgede yer alan fabrika ve işletmelerin tamamı ile beraber Dilovası Belediyesi nüfusuna atık su arıtma hizmetleri sunmaktadır. 29 yıl süreli YİD sözleşmesi çerçevesinde Şirket 21.144 m<sup>3</sup>/gün kapasiteli (halen 11.000 m<sup>3</sup> aktif olmak üzere) Atık Su Arıtma Tesisi, Çamur Kurutma Tesisi ve Atık Su Kollektör hatları 1 Temmuz 2010 itibarıyla operasyona geçmiştir. Bu projeye Akfen Su, Türkiye’deki organize sanayi bölgelerinin atık su arıtma sorunlarının çözümüne dair geliştirilen ilk YİD modelinin de uygulayıcısı olmuştur.

Su ve atık su alanında uzmanlık ve deneyimini katı atık bertarafı ve çevre yönetimi hizmetlerine de taşıyan Akfen Su, 2012 yılında İDO ile imzaladığı Atık ve Çevre Yönetimi sözleşmesi çerçevesinde sağlanan hizmetleri başarıyla sürdürmeye devam etmektedir. Bu sözleşme altında çevre kanunu ve buna bağlı yürürlükteki diğer mevzuat kapsamında İDO’nun tüm deniz araçları, kara araçları, kara işletmeleri, ofisleri ve diğer liman sahaları içerisindeki faaliyetlerden kaynaklanan tehlikeli ve tehlikesiz atıkların belirlenmesi, tasnifi, toplanması, ayrıştırılması, geçici depolanması, nakliyesi, geri kazanılması ve bertarafı, İDO Topçular terminalindeki 150 m<sup>3</sup>/gün kapasiteli Biyolojik Evsel Atık Su Arıtma Tesisleri’nin işletilmesi ve bakım hizmetleri Akfen Su tarafından verilmektedir.

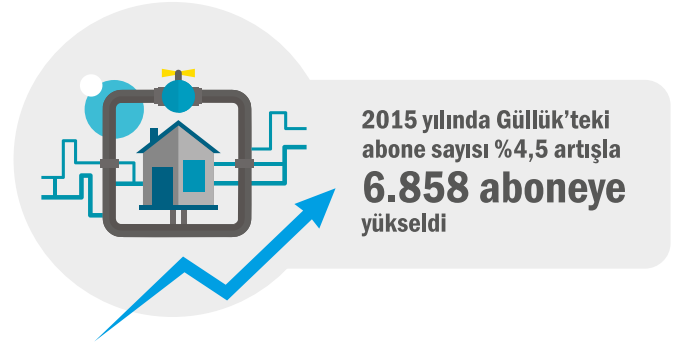
31 Aralık 2015 itibarıyla Akfen Su çalışanlarının sayısı 46’dır.

Akfen Su’nun 2015 yılında konsolide cirosu 14 milyon TL olmuş, FAVÖK artışı %6 olarak gerçekleşmiştir. Net dönem zararı ise 2 milyon TL’dir.

## 2015’İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

2015 yılında Akfen Su Güllük tarafından faturalanan su miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 artışla 532.398 m<sup>3</sup> olmuştur.

Şirket, su kaynaklarının korunması ve sürdürülebilir kullanımı için doğru altyapı yatırımları ve ileri teknolojilerin uygulanmasını öncelikli hedef olarak belirlenmiştir. Bu amaçla 2014 yılı içerisinde kuyular ve terfi merkezlerinde uygulamaya geçirilen yeni otomasyon ve takip teknolojileri 2015 yılında su depoları ve diğer şebeke tesislerini de kapsayacak şekilde genişletilmiş, su kaynaklarının kullanım verimliliği artırılmıştır.



Akfen Su Dilovası tesisinde yıl boyunca artılan toplam atık su miktarı 1.991.083 m<sup>3</sup> seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılında garanti edilen atık su debi miktarı 3.300.000 m<sup>3</sup>, garanti edilen tarife ise 1,3 Avrodur.

İDO’da başarıyla sürdürülen Katı Atık ve Çevre Yönetimi hizmetlerini hastane, liman, havalimanı gibi yeni tesis ve firmalara taşıyabilmek, katı atık ve geri dönüşüm sektöründe gerek organik gerekse inorganik büyüme hedeflerimizi realize edebilmek için proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

Kentsel atık su arıtma hizmetleri alanında artan nüfus ve gelişen endüstriyel üretim sürdürülebilir ve çevreci atık su hizmetlerine olan talebi artırarak belediyelerin yatırım yükünü ağırlaştırmaktadır. Yeni yatırımlara ek olarak mevcut tesislerin işletilmesinde de yaşanan teknik ve finansal zorluklar, özellikle son yıllarda sektörün ulusal ve uluslararası paydaşlarını yakın işbirliği yapmaya zorlamış, yeni ve kapsamlı bir politika oluşturulması için muhtelif istişare çalışmalarının başlamasına neden olmuştur. Akfen Su’nun da aktif

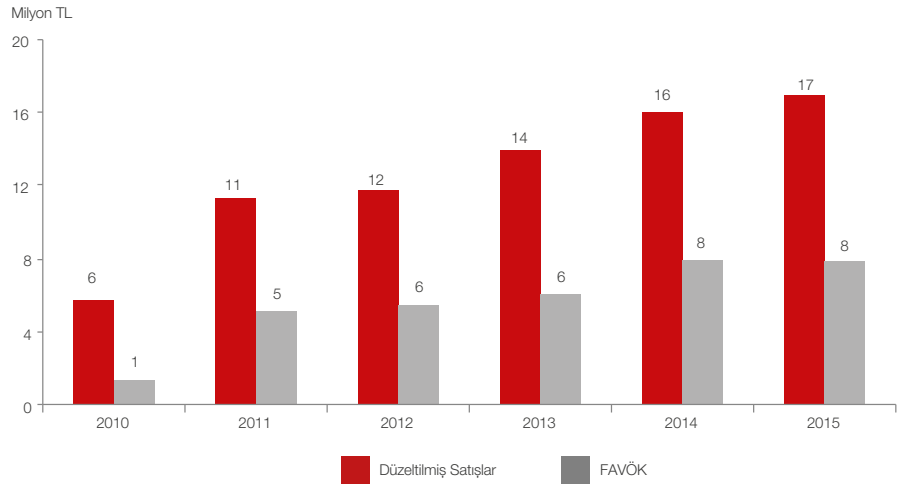
olarak katıldığı bu işiştare çalışmalarında KÖO modeli belediyelerin atık su arıtma tesisi yatırımları için güçlü bir çözüm alternatifini olarak ortaya çıkmıştır. Bu kapsamda fizibilite çalışmaları devam eden pilot projeleri yakından takip eden Akfen Su, kentsel atık su arıtma hizmetleri alanında KÖO modelinin geliştirilmesi için su ve atık su imtiyazları alanındaki tecrübelerini sektörün paydaşlarına aktarmaktadır.

27 sene işleme sürelü YİD sözleşmesi ile garanti edilen tarife, sözleşmenin ilk 11 yılı için 1,3 Avro olup, 2021 Temmuz ayından itibaren sözleşmenin sonuna kadar garanti edilen tarife 0,8 Avro/m<sup>3</sup>tür.

Akfen Su Dilovası ve Güllük, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim, OHSAS 18001:2007 İSG Yönetim ve ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemleri kurulum faaliyetlerini 2015 yılında tamamlamış olup, 2016 yılında sertifikasyon süreçlerini tamamlamayı hedeflemektedir.

Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Döner Varlıklar	35	23	%51
Duran Varlıklar	53	49	%7
Toplam Varlıklar	88	72	%21
Özkaynaklar	28	28	-%1
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	10	8	%30
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4	2	%99
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46	35	%33
Toplam Kaynaklar	88	72	%21
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	14	13	%6
FAVÖK	8	8	%6
Net Kâr	(2)	3	a.d.
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	1	1	-%39
Serbest Nakit Akımı	2	(0)	a.d.
Net Borç	19	16	%19
Temettü Ödemesi	-	-	-

## AKFEN SU-NET SATIşLAR VE FAVÖK GELİşİMİ (2010-2015)



## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

Güllük bölgesinde Güllük Turizmi Geliştirme ve Çevre Koruma Derneği'nin talebiyle sokak hayvanları için sulama noktalarının oluşturulması amacıyla 35 adet suluk montajı, tesisat malzemesi Akfen Su tarafından tedarik edilerek ücretsiz yapıldı.

1920'ler de yapılan Güllük İlköğretim Okulu'nun su şebekesinin

tamir ve yenilenmesi, bahçe korkuluğunun temin ve montajı, çatı izolasyonu, dış cephe boyası yapıldı. WC'lerin inşaat ve tesisat tamir ve yenilemeleri konularında, malzeme temin ve işçilik açısından yardım edildi.

75. Yıl Milas Devlet Hastanesi'nin hasta muayene odalarına ofis mobilyalarının yenilenmesi konusunda yardımda bulunuldu.

## Büyüme Potansiyeli Yüksek Pazar

Artan nüfusu ve hızlı kentleşmesiyle Türkiye, su ve atık su piyasası bakımından yüksek büyüme potansiyeliyle sahip olmakla birlikte, halen gelişmekte olan pazar konumundadır. TÜİK verilerine göre Türkiye'de 2002 yılında yıllık olarak 2,4 milyar m<sup>3</sup> kapasiteye sahip 145 arıtma tesisi varken, bu rakam 2012 yılında yıllık 5,6 milyar m<sup>3</sup> kapasiteye sahip 460 arıtma tesisine çıkmıştır. Ancak yine TÜİK'in 2012 yılında yayınladığı verilere göre Türkiye'de toplam nüfusun sadece %58'i arıtma tesisine bağlıdır. Bu oran ile Türkiye OECD ülke sıralamasının en altlarında yer almaktadır. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı bu oranı 2017 yılında %85'e, 2023 yılında ise %100'e çıkarmayı hedeflemektedir.

Söz konusu hedeflerin gerçekleşmesi için gereken yatırım ihtiyacı, Avrupa Birliği çevre mevzuatına uyum çerçevesinde hazırlanan Türkiye Ulusal Çevre Eylem Stratejisi belgesinde ayrıntılarıyla belirlenmiştir. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından hazırlanan eylem planına göre 2015-2023 dönemi kentsel su ve atık su şebekeleri ve arıtma tesisleri için öngörülen ilk yatırım ve yenileme maliyetleri toplamı 20 milyar avrodur. Çalışmada,

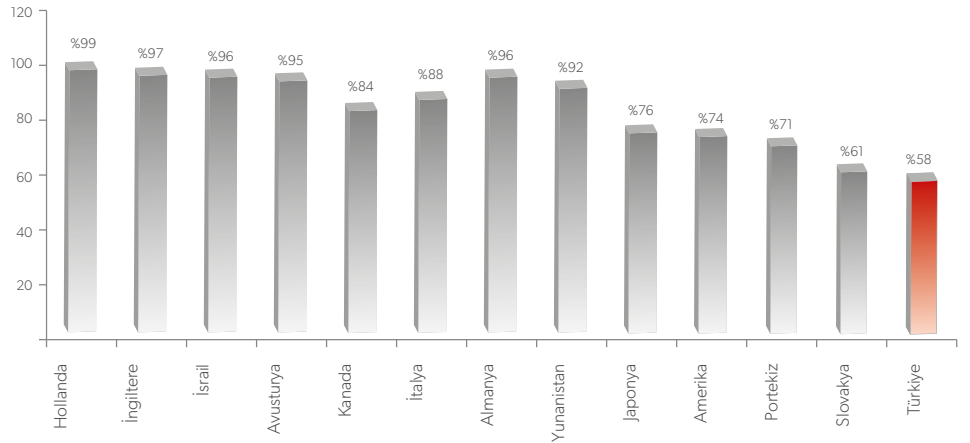
yenileme maliyetlerinin ilk yatırım maliyetleri ile yaklaşık aynı seviyelerde olduğu görülmektedir. Buradan da Türkiye pazarındaki mevcut tesislerin önemli bir kısmının eski veya yetersiz teknolojiye sahip olduğu sonucu çıkmaktadır.

Türkiye'de su ve atık su pazarının halen gelişme aşamasında olduğu, su kaynaklarının yönetimi ve iyileştirilmesinin önemi ve kentsel ve endüstriyel sektörlerde yüksek büyüme potansiyeli Devlet Planlama Teşkilatı'nın 2015-2017 dönemini kapsayan orta vadeli programı ile Kalkınma Bakanlığı'nın Onuncu Kalkınma Planı'nda (2014-2018) da öne çıkmaktadır.

Orta vadeli programın kamu yatırımları politikası hedeflerinde içme suyu ve kanalizasyon yatırımları, eğitim ve sağlık yatırımları ile beraber öncelikli yatırım alanı olarak tespit edilmiştir. Onuncu Kalkınma Planı'nda da yatırım ve işletme maliyetleri, teknoloji seçimi ve denetim gibi nedenlerden dolayı su ve atık su altyapı hizmetlerinde yeterli etkinliğin sağlanamadığı ifade edilerek önümüzdeki dönem için içme suyuna ulaşım ve atık su arıtma tesisi ile hizmet verilen nüfusun artırılmasına yönelik önemli hedefler belirlenmiştir.

### NÜFUSUN ARITMA TESİSİNE BAĞLANTI ORANI

Kaynak: OECD





Yatırım ve işletme gerekliliklerinin neredeyse tamamının kamu kurumları tarafından sağlandığı Türkiye su ve atık su pazarında yaşanan sorunlar sadece yeni yatırım ihtiyacının kamu maliyesine getirdiği yükü de sınırlı değildir. Yerel yönetimlerin kısıtlı bütçe ve yetersiz teknik imkânları, mevcut tesislerinin işletilmesinde de teknik ve finansal güçlükler ortaya çıkarmakta, tesislerin verimli, halk sağlığı ve ekolojik dengeyi koruyacak şekilde işletilmesinde yeterli etkinlik sağlanamamaktadır.

TÜİK'in derlediği güncel verilere göre 2014 yılında kamu kurumları ile il özel idarelerinin çevresel giderler kapsamında harcadığı toplam 2,2 milyar TL'nin sadece 0,8 milyar TL'sini atık su yönetim hizmetleri oluşturmuştur. 2014 yılında belediyelerin çevresel yatırımlarına dair harcamaları toplamda 13,4 milyar TL olarak gerçekleşirken bunun 2,5 milyar TL'si atık su hizmetleri yatırım harcamalarıdır.

Bu noktada Türkiye su ve atık su pazarında özel sektör payının artması, sektörde ihtiyaç duyulan yatırımların doğru fizibiliteleer ile realize edilerek etkin şekilde işletilmesini sağlayacak bir gereklilik olarak öne çıkmaktadır. Pinsent Mason Water Year Book araştırmasına göre Türkiye atık su arıtma hizmetleri pazarında özel sektör payı %10 mertebelerinde olup, 2025 yılında bu oranın %25 seviyelerine çıkacağı tahmin edilmektedir. Özel sektör katılım oranlarının İngiltere'de %90, İspanya'da %51, Fransa'da %47 seviyelerinde olduğu yine aynı rapor tarafından tespit edilmiştir. Türkiye su ve atık su pazarında gün geçtikçe artan özel sektör payı, yüksek büyüme potansiyeli gösteren pazarın ihtiyaçlarının karşılanması ve daha da hızlı büyümesi için önemli bir etmen olacaktır.

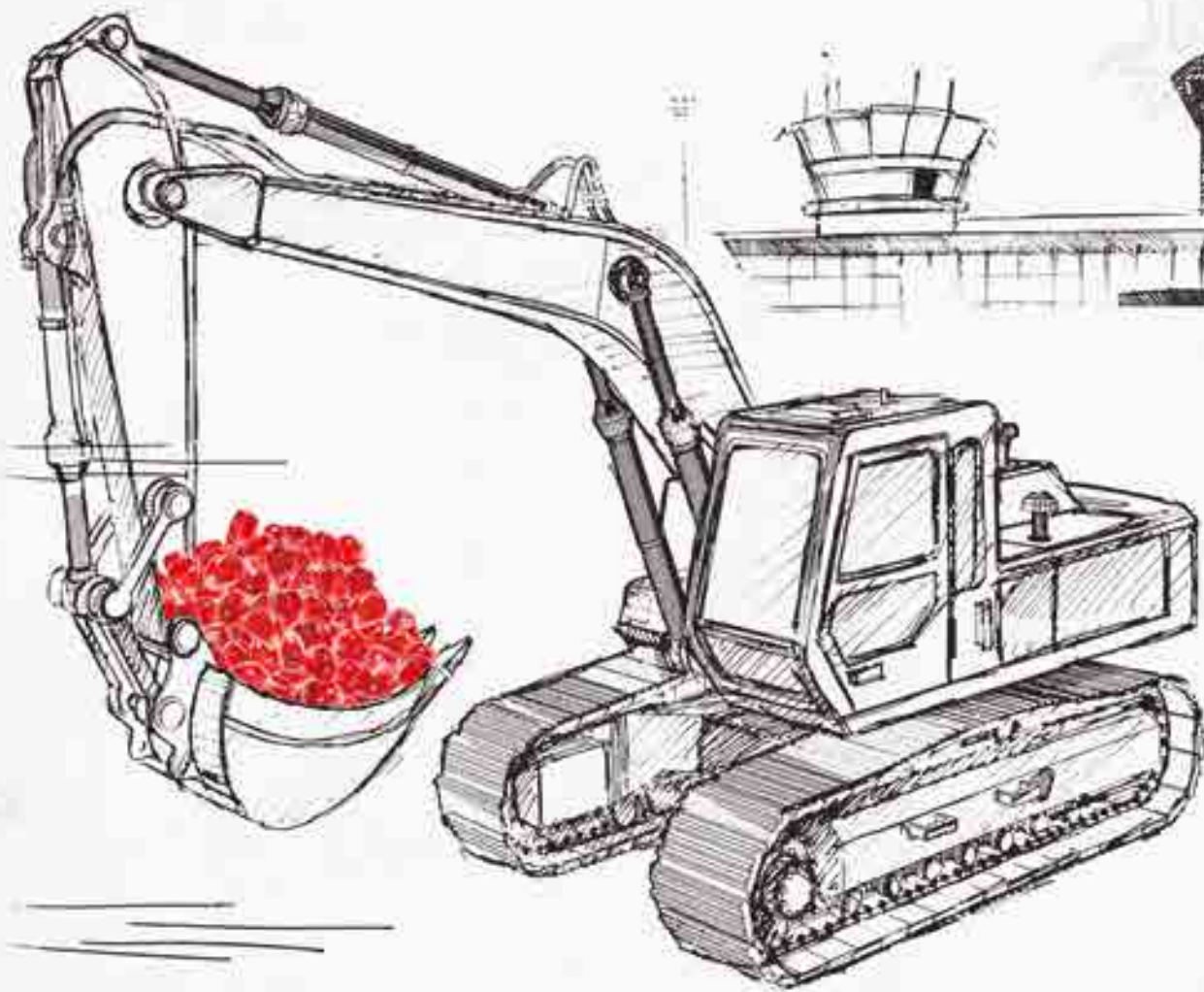


# TAV YATIRIM

Bugüne kadar üstlendiği 17,2 milyar ABD dolarlık sözleşme tutarıyla TAV İnşaat, sektörün en saygın yayınlarından ENR dergisinin 2015 yılı sıralamasında geçtiğimiz yıl ulaştığı 1. sıradaki yerini koruyarak havalimanı inşaatı kategorisinde üst üste ikinci yıl dünyanın en büyük şirketi oldu.

# AKFEN İNŞAAT

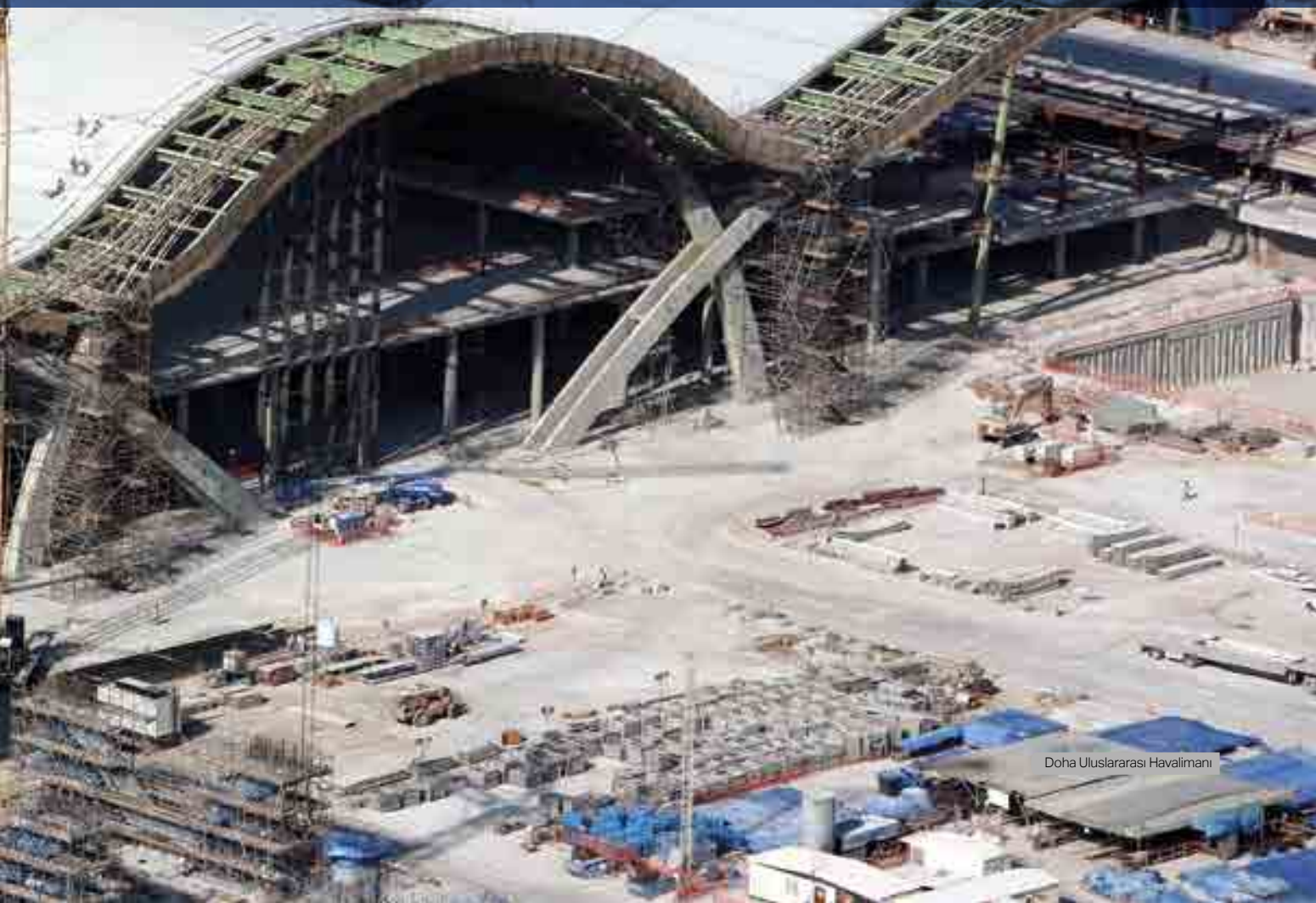
Akfen'in öz sermayesiyle kurduğu en köklü şirketi olan Akfen İnşaat, bugüne kadar başta havalimanı terminalleri, doğalgaz boru hatları, hidroelektrik enerji üretim santralleri, otel ve konut gibi altyapı ve üst yapı yatırımlarında toplamda 2 milyar ABD dolarını aşan sözleşme bedeline sahip projeleri başarıyla tamamlamıştır.



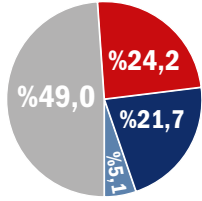




TAV İnşaat'ın 2015 yılı itibarıyla devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 14.163 milyon ABD doları seviyesine ulaşmış, devam eden işlerinin backlog tutarı ise 1.637 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.



## Dünyanın En Büyük Havalimanı İnşaatı Şirketi



### Ortaklık Yapısı

ADP	%49,0
Tepe İnşaat	%24,2
Akfen Holding	%21,7
Sera Yapı	%5,1

### İştirak Yapısı

TAV İnşaat	%99,99
Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme Pazarlama A.Ş.*	%99,99
TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.*	%100,00
TAV Construction Muscat LLC*	%70,00
TAV Construction Qatar LLC*	%49,00
TAV Al Rajhi Construction Co.*	%50,00

\* TAV İnşaat'ın söz konusu iştiraklerde sahip olduğu pay oranları dahildir.

Farklı coğrafyalarda aynı anda birden fazla havalimanı inşaatını yönetme becerisine sahip TAV İnşaat, bulunduğu her ülkeye kendine özgü çalışma kültürünü de taşımaktadır.

**2012** yılında ADP Grubu TAV Yatırım'a %49 hisse satın almak suretiyle ortak olmuştur. Yurtiçinde ve yurtdışında üstlenilen işleri TAV Yatırım'ın amiral gemisi konumunda olan TAV İnşaat gerçekleştirmektedir. Mevcut durumda TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin sadece %6'sı grup şirketi işlerinden oluşmaktadır, geriye kalan esas kısım ise özellikle Ortadoğu ve Körfez bölgesindeki havalimanı sektöründeki projelerden oluşmaktadır.

TAV İnşaat'ın 2015 yılı itibarıyla devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 14.163 milyon ABD doları ve TAV İnşaat'ın devam eden projelerdeki toplam payı ise 5.694 milyon ABD dolarıdır. TAV İnşaat'ın devam eden işlerinin backlog tutarı 1.637 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. TAV İnşaat, projelerinin çoğunda iş yapma modeli olarak iş ortakları ile çalışmayı tercih etmektedir.

TAV İnşaat; en son olarak Ocak 2016'da, ortağı Arabtec ile birlikte, 1,1 milyar ABD dolarlık Bahreyn Uluslararası Havalimanı yeni terminal binası ve bağlantılı işlerini içeren ihaleyi kazandı. Sözleşme kapsamında 14 milyon yolcu kapasitesine sahip terminal binasına ilave olarak ana hizmet binası, hava ve kara tarafı altyapı işleri ve çok katlı otopark inşaatı da yer alıyor.

TAV İnşaat, havalimanı inşaatlarının yanı sıra ileri teknoloji kullanımı gerektiren yüksek katlı binalar da inşa etmektedir. Dubai'de Marina-101 ve Damac Towers by Paramount ile İstanbul'da Emaar Square yüksek katlı bina inşaatları şirketin devam eden projeleri arasındadır.

31 Aralık 2015 itibarıyla TAV Yatırım çalışanlarının toplam sayısı 5.984'tür.

TAV Yatırım'ın 2015 yılında cirosu %24 artışla 2.673 milyon TL, FAVÖK ise 109 milyon TL olmuştur. 2015 net kâr ise 39 milyon TL'ye ulaşmıştır.

## Tamamlanan Projeler

Proje İsmi ve Konusu	Projenin Yeri	Proje Büyüklüğü (Milyon ABD doları)	TAV İnşaat Payı (Milyon ABD doları)
Abu Dhabi Havalimanı Midfield Terminali Kazıkbaşları Yapımı	Abu Dhabi-BAE	63	31
Emirates Airlines A380 Bakım Hangarları Çelik Kapı İnşaat Projesi	Dubai - BAE	27	27
Al Sharaf Alışveriş Merkezi	Dubai - BAE	34	34
Towheed İran Okulu	Dubai - BAE	9	9
Emirates Financial Towers	Dubai-BAE	119	119
Sulafa Tower	Dubai -BAE	98	98
Majestic Tower	Sharjah - BAE	43	43
Batum Havalimanı	Gürcistan	29	20
Tiflis Havalimanı	Gürcistan	62	44
Doha Uluslararası Havalimanı Facility Management Works	Katar	25	18
Üsküp ve Ohrid Havalimanları	Makedonya	111	111
Kahire Havalimanı TB3 Yolcu Terminal Binası Projesi	Mısır	490	392
Yeni Enfidha Havalimanı	Tunus	615	615
Ankara Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hat Terminaleri	Türkiye	312	312
İstanbul Atatürk Havalimanı Terminal Binası ve Çok Katlı Otopark Projesi	Türkiye	397	397
İstanbul Atatürk Havalimanı Yenileme Projesi	Türkiye	60	60
İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası Projesi	Türkiye	180	180
İzmir Adnan Menderes İç Hatlar Terminali (İlave İşler) Projesi	Türkiye	19	19
İstanbul Atatürk Havalimanı Genişletme ve Geliştirme Projesi	Türkiye	89	89
İstanbul Atatürk Havalimanı 2010-2011 Yatırımları	Türkiye	51	51
İzmir Adnan Menderes Havalimanı Yeni İç Hatlar Terminali ve Katlı Otopark	Türkiye	366	366
Alanya Gazipaşa Havalimanı	Türkiye	16	16
<b>Toplam</b>		<b>3.214</b>	<b>3.050</b>

## 2015'İN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

TAV İnşaat, TAV ve DHMİ arasında imzalanan sözleşme kapsamında İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminali'ni genişletme çalışmalarına 1 Aralık 2014 tarihinde başladı, 2015 yılında çalışmalar devam etti. Yaklaşık 75 milyon avroluk yatırımla, dış hatlar terminaline sekiz yeni köprü eklenecek, terminal 27 bin m<sup>2</sup> ve otopark 17 bin m<sup>2</sup> büyütülecektir.

TAV-ACC Ortak Girişimi, 31 milyon ABD doları tutarında bir yatırımla 18 ayda tamamlamayı planladığı Medine Prens Mohammed Bin Abdülaziz Uluslararası Havalimanı otel

projesinin sözleşmesini 10 Aralık 2014 tarihinde imzaladı. Çalışmalar 2015 yılında sürmüştür.

TAV-ACC Ortak Girişimi tarafından 1,2 milyar ABD doları yatırımla gerçekleştirilen Medine Prens Mohammed Bin Abdülaziz Uluslararası Havalimanı inşaatı tamamlanarak 1 Şubat 2015 tarihinde işverene teslim edilmiştir.

TAV İnşaat, 27 Şubat 2015 tarihinde, ADP Grubu'nun Charles De Gaulle Havalimanı'nda yapılacak Yeni Genel Müdürlük İnşaatı'nın sözleşmesini imzalayarak bir Avrupa Birliği ülkesindeki ilk projesini portföyüne katmıştır. Sözleşme değeri 87,6 milyon Avro tutarında olan projenin, Fransız ortak Hervé firması ile birlikte 31 ayda tamamlanması planlanmaktadır.



## Devam Eden Projeler

Proje Adı	Projenin Yeri	İşveren	TAV İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (Milyon ABD doları)	Sözleşme Tutarı TAV İnşaat Payı (Milyon ABD doları)	Backlog Tutarı (Milyon ABD doları)	Fiziksel İlerleme 31.12.2015 İtibariyle
Dubai-Marina 101	Birleşik Arap Emirlikleri	M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED	%100	206	206	22	%92,3
Damac Towers	Birleşik Arap Emirlikleri	DAMAC Development	%100	333	333	126	%48,0
Abu Dabi Orta Terminal Binası	Birleşik Arap Emirlikleri	ADAC	%33	3.177	1.059	499	%67,5
Aeroports de Paris Merkez Ofis & Sosyal Etkinlik Binası	Fransa	AEROPORTS DE PARIS	%100	97	48	42	%18,0
Tiflis Uluslararası Havalimanı Rehabilitasyon İşleri	Gürcistan	TAV URBAN GEORGIA LLC	%100	23	23	21	%2,4
Doha Uluslararası Havalimanı	Katar	GOVERNMENT OF THE STATE OF QATAR	%35	4.039	1.413	0	%100,0
Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı	Libya	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	%25	2.103	526	332	%36,9
Libya-Sebha Uluslararası Havalimanı	Libya	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	%50	229	115	109	%7,0
Medine Uluslararası Havalimanı	Suudi Arabistan	TIBAH JV	%50	963	481	4	%100,0
Suudi Hava Yolları Catering Binası - Medine	Suudi Arabistan	TAV-ACC JV	%50	31	15	3	%100,0
Medine Havalimanı Otel Projesi - Medine	Suudi Arabistan	TAV-ACC JV	%50	31	15	4	%89,4
King Abdul Aziz Havalimanı	Suudi Arabistan	SAUDIA AEROSPACE ENGINEERING INDUSTRIES	%40	765	306	183	%34,4
Riyad KKIA Terminal 5 Havalimanı	Suudi Arabistan	GENERAL AUTHORITY OF CIVIL AVIATION (GACA)	%50	431	215	10	%86,2
Emaar Square Kuzey Bölge Yapısal İşler	Türkiye	EMAAR Turkey	%60	70	42	1	%98,8
Emaar Faz 3	Türkiye	EMAAR Turkey	%60	410	246	203	%37,4
Istanbul Atatürk Havalimanı Genişletme Projesi - Faz 3	Türkiye	TAV İSTANBUL TERMINAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	%100	43	43	28	%66,5
Umman Muscat Uluslararası Havalimanı	Umman	SULTANATE OF OMAN MINISTRY OF TRANSPORT AND COMM.	%50	1.216	608	53	%92,9
<b>Toplam</b>				<b>14.163</b>	<b>5.694</b>	<b>1.637</b>	

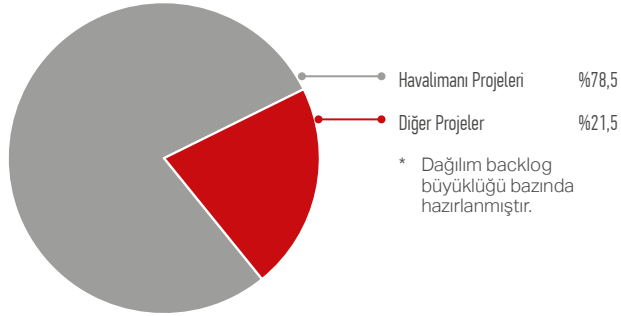
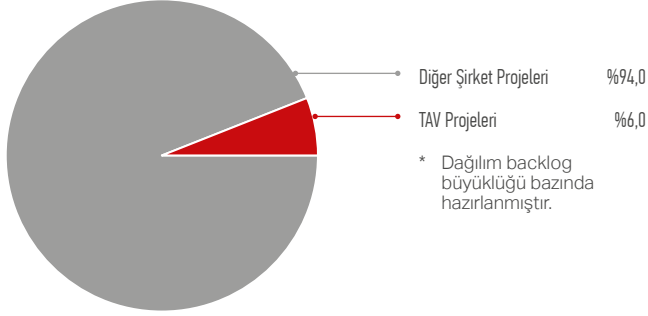
Gazipaşa Alanya Uluslararası Havalimanı büyütme çalışmaları kapsamında uzatılan pistin altında kalan Antalya-Mersin karayolu alt geçidi TAV İnşaat tarafından tamamlanarak 26 Mayıs 2015 tarihinde hizmete girmiştir.

Libya'daki siyasi istikrarsızlıktan dolayı, TAV İnşaat'ın Libya'da faaliyet gösteren şubesi olan TAV Libya, Trablus Uluslararası Havalimanı Terminali ve Sebha Uluslararası Havalimanı projelerindeki faaliyetlerine belirsiz süreliğine ara vermek durumunda kalmıştır. TAV Libya, ülkedeki çalışma şartları normal faaliyetlerin yürütülmesine olanak verecek düzeye ulaştığında faaliyetlerine başlayacağını öngörmüşse de, bölgede artan politik istikrarsızlık nedeniyle; Yeni Trablus

Havalimanı ve Terminal Binaları ile Yeni Sebha Uluslararası Havalimanı projeleri ile ilgili şirket alacaklarının ve maruz kalınan zararların tazmin edilebilmesi için tahkim süreci başlatılmıştır.

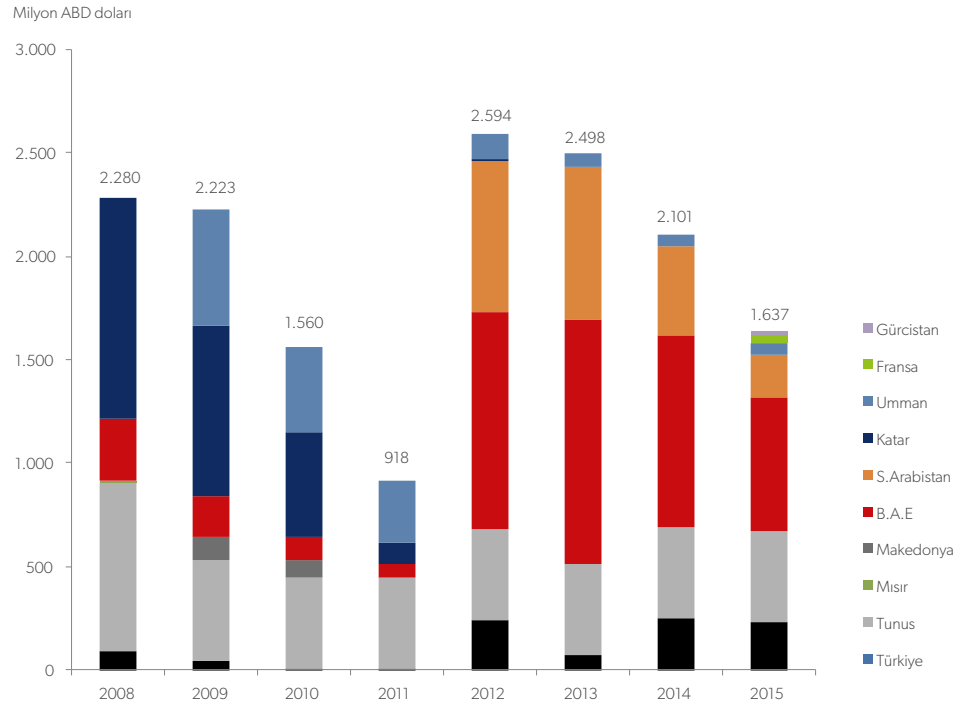
TAV İnşaat, Abu Dabi'de şehrin en büyük genişleme hamlelerinden biri olan Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Midfield Terminal Kompleksi inşaatına, ortakları Arabtec ve CCC ile birlikte, hızla devam etti. 3 milyar ABD doları üzerinde kontrat bedeline sahip projede terminalin ana çatısını taşıyacak kemerlerin geçici destekleri kaldırılmaya başlanarak önemli bir aşamaya ulaşıldı.

## Devam Eden Projelerin Dağılımı

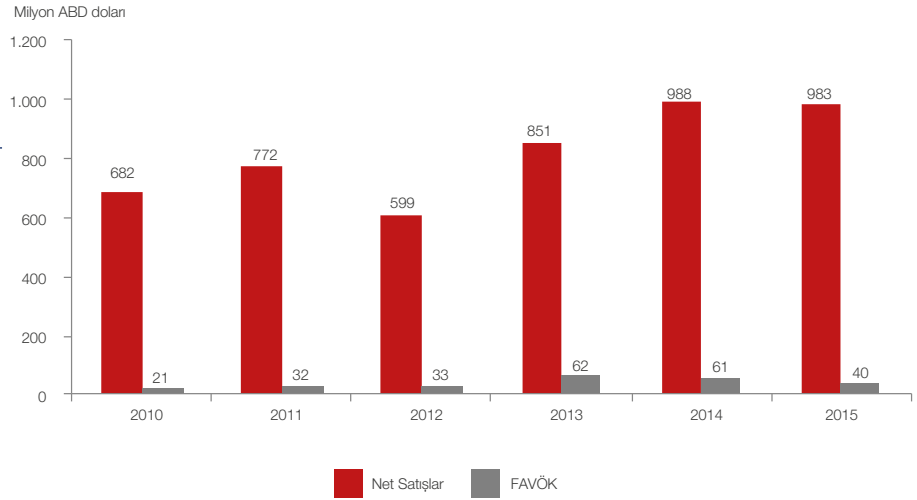


## DEVAM EDEN PROJELERİN ÜLKELERE GÖRE DAĞILIMI

\* Dağılım backlog büyüklüğü bazında hazırlanmıştır.  
Projelerin büyük bir bölümü MENA Bölgesi'nde yer almaktadır.



## TAV YATIRIM-NET SATIŞLAR VE FAVÖK GELİŞİMİ (2010-2015)



Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)	2015	2014	Değişim (%)
<b>Bilanço</b>			
Dönen Varlıklar	2.173	1.701	%28
Duran Varlıklar	860	618	%39
Toplam Varlıklar	3.033	2.318	%31
Özkaynaklar	351	244	%44
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(0)	(0)	-%97
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.059	1.584	%30
Uzun Vadeli Yükümlülükler	623	491	%27
Toplam Kaynaklar	3.033	2.318	%31
<b>Gelir Tablosu</b>			
Ciro	2.673	2.161	%24
FAVÖK	109	133	-%18
Net Kâr	39	51	-%23
<b>Diğer Finansal Veriler</b>			
Yatırımlar	17	42	-%59
Serbest Nakit Akımı	(430)	(241)	a.d.
Net Borç	499	55	%803
Temettü Ödemesi	-	5	-





İstanbul Atatürk Havalimanı

## İŞTİRAKLER

### TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.

TAV Park, 2008 yılında otopark inşaatı ve otopark işletmeciliği alanlarında hizmet vermek üzere kurulmuştur. Zemin altı katlı otopark inşaatı alanında ayrı bir uzmanlık, tecrübe ve bilgiye sahip olan şirket; ayrıca zemin üstü katlı otopark, tünel tipi otopark, yarı ve tam otomatik otoparklar konusunda da faaliyet göstermektedir. Faaliyete geçirdiği akıllı ve modern otoparkları T-PARK markası altında, 7/24 hizmet verecek şekilde müşteri memnuniyeti odaklı, ekonomik ve güvenli otoparklar olarak işleten TAV Park, Türkiye’de otopark işletmeciliğinin öncü markalarından biri olarak yeni projeler geliştirmeye devam etmektedir.

### Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme Pazarlama A.Ş.

1998 yılında kurulan Riva İnşaat, sahip olduğu gayrimenkullerin ticari amaçla veya konut inşasında kullanılmasının yanında her türlü turizm tesisini inşa etmek, satın alarak kısmen veya tamamen işletmek veya kiraya vermek üzere faaliyetlerini planlamakta ve gerçekleştirmektedir.

Bu kapsamda, TAV Yatırım Holding A.Ş., %99,88 bağlı ortaklığı olan TAV Havacılık A.Ş.’deki hisselerini Kasım 2015’de TAV Havalimanları Holding A.Ş. bünyesindeki TAV İşletme Hizmetleri A.Ş.’ye devretmiştir.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

Boğaziçi Üniversitesi Yapı Kulübü’nün liderliğinde yürütülen “İlkokulumuz” projesi kapsamında; Adıyaman Yazıbeydilli

Köyü İlkokulu Derslik İnşaatı’na maddi destek verildi.

Ayrıca geçtiğimiz yıllarda “Deprem Vakfı”na yapılan yardım 2015 yılında da devam ettirildi.

## ÖDÜLLER

Türkiye ve bölge ülkelerinde gerçekleştirdiği havalimanı projeleriyle kısa sürede sektörün liderleri arasına giren TAV İnşaat, uluslararası inşaat sektörü dergisi ENR'in yayınladığı 2014 yılı sıralamasında "Havalimanı İnşaatı" kategorisinde 1. sırada gösterilerek bu alanda, iki yıl üst üste, dünyanın en büyük şirketi olmuştur. Şirket, ayrıca ENR'nin 2015 yılı "Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi" listesinde de 82. sırada yer almıştır.

TAV İnşaat ile Japon TAISEI ortak girişimi tarafından tamamlanarak 2014 yılı Nisan ayında hizmete giren Hamad Uluslararası Havalimanı Yolcu Terminali Kompleksi, MEED dergisi tarafından düzenlenen "MEED Quality Awards for Projects" yarışmasında "Yılın Ulaştırma Projesi" ödülünün sahibi oldu.

TAV İnşaat, Birleşik Arap Emirlikleri'nin sektörel yayınlarından Emirates Projects Magazine tarafından hazırlanan BAE'nin ilk 10 inşaat şirketi sıralamasında 3. olmuştur.

Medine Prens Mohammed Bin Abdülaziz Uluslararası Havalimanı, ENR dergisinin düzenlediği "Global Best Projects" yarışmasında "Havalimanı" kategorisinde dünya birincisi seçilmiştir.



TAV Grubu CEO'su Sani Şener, Construction Week tarafından inşaat sektöründe Körfez Bölgesi'nin ilk 10 ismi arasında gösterilmiştir. Sani Şener, endüstrinin prestijli yayınlarından Construction Week tarafından hazırlanan ve inşaat sektöründe Körfez Bölgesi'nin en etkili 100 iş insanının açıklandığı listede 10. sırada yer aldı. Şener, 2015 yılının listesinde ilk 10'da yer alan tek Türk iş insanı olmuştur.

TAV İnşaat 2015 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genel sıralamada 81., "İnşaat" sektöründe ise 5'inci ilan edilmiştir.

TAV İnşaat ayrıca 2015 yılında Fortune dergisi tarafından hazırlanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" sıralamasında genel sıralamada 62., "İllere göre dağılım/İstanbul" sıralamasında 36., "İnşaat ve taahhüt sektörü" sıralamasında 5., "En çok ihracat yapan şirketler" sıralamasında 17. ve "Çalışan sayısı en yüksek şirketler" sıralamasında 36. sırada yer almıştır.

TAV İnşaat'ın Bureu Veritas'tan almış olduğu ISO 9001:2008 sertifikasının (tasarım, mühendislik ve havalimanı, gökdelen inşaatı, vs) geçerlilik süresi 02.07.2018'dir.



Doha



## Ekonominin İtici Gücü

Gelişmekte ve dolayısıyla ihtiyaçları sürekli artmakta olan diğer ülkeler gibi, Türkiye'nin hem altyapı (köprü, metro, baraj, otoyol, vb.) alanındaki ihtiyaçlarının sürekli oluşu, hem de genç nüfusun yaş ortalamasının artması ile konut edinme ihtiyacının artması sektörün Türkiye için itici güç olma vazifesini güçlendirmektedir. Bu durum, Türkiye'nin büyüme trendi ile inşaat sektörü arasındaki yüksek korelasyonu da bir nevi açıklamaktadır. Ülke içinde büyüyene ve gelişen bu gücün öncelikle bölge ülkelerinde sonrasında da dünya ölçeğinde başarılı noktalara taşınması da yıllar içinde kendini göstermiştir.

Sektörün önde gelen yayınlarından ENR dergisinin 2015 yılında açıkladığı "Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi" listesinde Türkiye, 43 firma ile Çin'den sonra ikinci sırada yer almıştır. Türk müteahhitlik şirketlerinin gösterdikleri güçlü performans 2015 yılında da devam etmiş ve 2015 yıl sonu itibarıyla, faaliyet gösterdikleri ülke sayısı 107'ye, bu ülkelerde gerçekleştirdikleri projelerin sayısı 8.662'ye, projelerin toplam tutarı ise 322 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

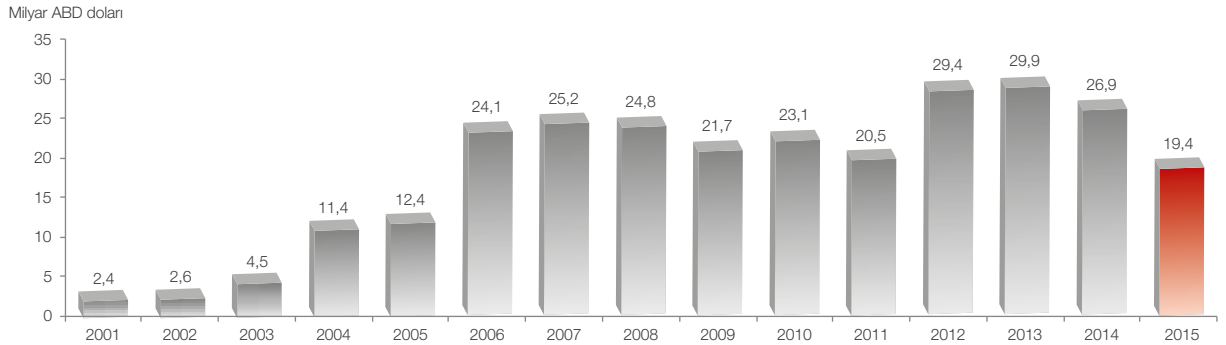
tutarı bu dönemde üstlenilmiş toplam iş tutarının %80'inden fazlasına denk gelmektedir.

İnşaat sektörünün yurtdışı pazarlara olan yatınlığı incelediğinde, komşu ve politik işbirliği içinde bulunan ülkeler ile yakın bir ilişki kurulmuş olduğu görülmektedir. Bununla birlikte, Rusya ile son dönemde meydana gelen gelişmeler nedeniyle Türk müteahhitlerine olan ilginin azalması, petrol ve doğalgaz fiyatlarında yaşanan düşüş ile gelirleri azalan Türkmenistan ve Cezayir gibi ülkelerin yeni yatırımlarını askıya alması ya da ertelemiş olması, inşaat sanayicilerini yeni pazarlar bulmaları konusunda zorlamaktadır. Yeni duruma uyum sağlamaya çalışan Türk müteahhitleri de aynı Türk sanayicileri gibi yeni pazarlar bulmak için öncelikli olarak tecrübelerine uygun altyapı işlerinin yoğun olduğu Sahra-altı Afrika ve Güney Amerika ülkelerindeki potansiyel yatırım fırsatlarını takip etmektedirler.

Tüm bunlar haricinde, gene yakın coğrafyamızda son dönemde meydana gelen olumlu gelişmelerden olan İran'a uygulanan

### YILLARA GÖRE TÜRK YURTDIŞI MÜTEAHHİTLİK HİZMETLERİ

Kaynak: Ekonomi Bakanlığı



Türk müteahhitlerin 2015 yılında en çok iş üstlendiği ilk beş ülke sırasıyla Rusya, Kuveyt, Türkmenistan, Cezayir ve Suudi Arabistan olmuştur. Söz konusu 5 ülkedeki projelerin toplam

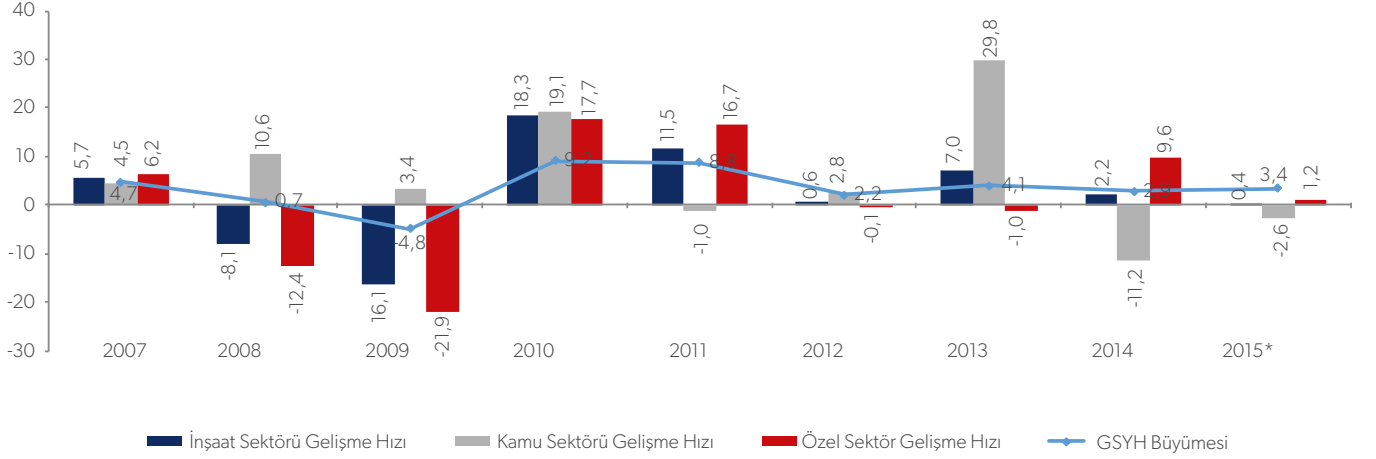
ambargonun kaldırılması ve Kıbrıs barış görüşmelerinde olumlu bir sürece girilmesi ile Türk müteahhitleri bu ülkelerdeki fırsatları da takip etmeye başlamışlardır.



## TÜRKİYE İNŞAAT SEKTÖR GELİŞİMİ GRAFİĞİ

Kaynak: TÜİK, TMB

\* 2015 rakamları 2015 yılı 9 aylık rakamlardır.



İncek Loft



Isparta Şehir Hastanesi

## Akfen İnşaat Akfen Altyapı Danışmanlık'a Devredildi



### Ortaklık Yapısı

Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.	*%99,85
Hamdi Akın	%0,05
F. Meral Köken	%0,05
Nihal Karadayı	%0,05

\* 30 Ekim 2015'de Akfen Holding A.Ş. Akfen İnşaat'taki %99,85 hissesini 58.911.500 milyon ABD doları bedelle Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye devretmiştir.

### İştirak Yapısı

Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araş. Mrk. Sağlık Ar-Ge Dan. Proj. San. Tic. A.Ş.	%45,00
Hyper Foreign Holland N.V	%41,35
Isparta Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş.	%95,00
Isparta Yurt Yatırımları A.Ş.	%100
Eskişehir Şehir Hastaneleri Yatırım İşletme A.Ş.	%100
Şehir Hastaneleri İşletmeciliği A.Ş.	%100

1977 yılında, endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek üzere kurulmuş, zamanla hizmet yelpazesini genişletmiştir. Akfen Holding'in en köklü şirketi olan Akfen İnşaat'ın sahipliği, 2015 yılında Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye geçmiştir.

**Akfen**, İnşaat bugüne kadar havalimanı terminaleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, endüstriyel santraller, hidroelektrik ve termal enerji üretim santralleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma gibi farklı sektörlerde 2,1 milyar ABD doları bedelinde proje tamamlamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarihinde aldığı kararla, Akfen Holding'in büyüme stratejileri çerçevesinde, Akfen İnşaat'ın yüksek miktarda yatırım yapma zorunluluğu ve özkaynak ihtiyacının Şirket'in temettü dağıtımlarını olumsuz etkilemesi ihtimali nedenleriyle, Akfen İnşaat paylarının devredilip bunlar yerine yatırım yapılmakta olan enerji portföyünün genişletilmesi amacıyla güneş ve termik enerji yatırımı yapmakta olan şirketlerden pay alınması kararlaştırılmıştır. Bu doğrultuda Akfen Holding'in, bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'ta sahip olduğu %99,85 pay, 58.911.500 ABD doları bedelle 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Şirket ilişkili kuruluşlarından Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye devredilmiştir.

Akfen İnşaat'ın 2015 yılında devam eden projelerinden Akfen Enerji Grubu için yapılan 2 hidroelektrik santrali (Çalıkobası HES ve Çiçekli HES), Akfen GYO için yapılan 2 otel projesi (Karaköy Novotel ve Tuzla İbis) yanı sıra, İncek Loft, Isparta Şehir Hastanesi, Eskişehir Şehir Hastanesi, Hacettepe Konukevi, Loft Bulvar ve Ataşehir Ofis projelerine ait toplam sözleşme bedeli 30 Ekim 2015 itibarıyla 949,8 milyon ABD doları ve şirketin devam eden iş hacmi 761,9 milyon ABD doları seviyesindedir.

# KURUMSAL YÖNETİM









## Kurumsal Değerler ve Gelecek Perspektifi

### HEDEFİMİZ

Yurtiçinde ve yurtdışında faaliyet gösterdiğimiz tüm sektörlerde yeni iş alanları ile büyüme fırsatlarını değerlendirmek ve başta çalışanlarımız ile ortaklarımız olmak üzere tüm paydaşlarımıza değer katmak; deneyimli olduğumuz iş alanlarındaki başarılarımızı devam ettirerek sürdürülebilir bir “ülke şirketi” olmak.

### STRATEJİMİZ

- İmtiyaz kazanma, işletme ve iş geliştirme konusunda sahip olduğumuz köklü deneyim ışığında, ana faaliyet alanımız olan altyapı sektörlerinde güçlü yerli ve yabancı stratejik ortaklarla ilerlemeye devam etmek.
- Yüksek büyüme potansiyeli bulunan, monopol karakterli veya az rekabet olan, uzun vadeli ve maksimum gelir garantisi bulunan imtiyaz ve sektörlere odaklanarak ana faaliyet alanlarındaki öncü konumumuzu daha da güçlendirmek ve bu güçle yeni altyapı alanlarına girmek.
- Hissedar değeri yaratmak ve bu değeri en üst düzeye taşımak.
- Varlıklarımızı aktif olarak yönetmek.
- Gelirlerimizde büyüme, kârlılıkta iyileşme ve sermaye yapısında optimizasyon sağlamak.

### KURUMSAL DEĞERLERİMİZ

Sürdürülebilir bir ülke şirketi olmamızı sağlayan yapıtaşlarımız:

- Bütün görevler önemli, bütün çalışanlar değerlidir.
- Dinamik ve girişimciyiz.
- Dürüstlük kalitemizin simgesidir.
- Yatırımlarımız hem maddi hem manevidir.
- Ayak izi olmayan yoldan yürürüz.
- İşimizi sahiplenir, her gün öğreniriz.
- Kimliğimiz itibarımızdır.

### PRENSİPLERİMİZ

- Sürekli gelişime önem veren, değer yaratan, katılımcı, dinamik ve yetkin insan gücünü Akfen Holding çatısı altında toplamak.
- Tüm iş süreçlerinde ve yönetimde kalite anlayışımızı ve etik değerlerimizi ön planda tutmak,
- Taahhüdümüz altındaki işleri zamanında ve en kaliteli biçimde tamamlamak.
- Çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, hissedarlarımıza ve sosyal paydaşlarımıza karşı verilen sözleri yerine getirmek ve çıkarlarını gözetmek.
- Şeffaf ve dürüst iş yapma yaklaşımını sürdürülebilir kılmak.
- Yeni girişim ve fırsatları değerlendirirken, özgün ve inovatif iş anlayışıyla riskleri yönetmek.
- Sosyal sorumluluk çalışmalarıyla insana ve topluma yatırım yapmak.

Akfen Holding, başarının ve geleceği teminat altına almanın çalışanlardan geçtiğinin bilincindedir. “Bütün görevler önemli, bütün insanlar değerlidir” temel anlayışıyla çalışanların fikirlerinin önemsendiği, katılımlarının desteklendiği ve herkese fırsat eşitliği sağlayan bir çalışma ortamının geliştirilmesini hedefler.

Akfen çatısı altında sevgi, saygı ve hoşgörüyü dayalı işbirliğini benimsemiş Akfen çalışanlarının yanı sıra alt yüklenici ve taşeron çalışanlarının da maddi ve manevi tüm haklarının gözetilerek, insan hakları ilkelerini temel alan bir ortamda çalışmasının sürdürülebilir başarı için temel kriter olduğuna inanır ve kurumsal değerler ile etik ilkelerin paylaşıldığı işbirliklerine önem verir.

Bu anlayışla oluşturulan İnsan Kaynakları Politikamız; çalışan haklarını koruyan, “Akfen Ailesi” duygusunu hem kurum içinde hem de tüm paydaşlarımız nezdinde yaşatan yaklaşımları benimser.

İnsan Kaynakları Yönetimi; şirketin stratejik plan ve hedefleri doğrultusunda, günün şartlarına göre gözden geçirip dinamik bir yapıda sürekli geliştirilen İnsan Kaynakları Uygulamaları'nı yürütür. Bu kapsamda, işin gereklilikleriyle çalışanların beceri ve yetkinliklerinin buluşturulmasını sağlayacak insan kaynağının planlanması, seçilmesi, yerleştirilmesi, geliştirilmesi, iş analizlerinin yapılması, değişen koşullara göre uygun iş tanımlarının hazırlanması, performans ve kariyer planlama çalışmalarının yürütülmesi, iş motivasyonunun artırılması ve kurum kültürünün geliştirilmesi sağlar.

## ORGANİZASYONEL GELİŞİM

Sürdürülebilir başarı ve yenilikçiliği sağlayabilmek için organizasyon, insan kaynağı, iş süreçleri ve görev tanımları ihtiyaçlar doğrultusunda yapılandırılmakta ve sistematik olarak gözden geçirilmektedir. Yüksek performans kültürü ve sürekli gelişimi destekleyen hedef ve yetkinlik bazlı insan kaynakları sistemlerinin sürdürülebilir kılınması, iyileştirilmesi ve yaygınlaştırılmasıyla ilgili çalışmalar yürütülmektedir.

### Kadın Erkek Sayısına Göre Çalışan Dağılımı (2015)

	Şirketler	Çalışan Sayısı	Kadın Çalışan Sayısı	Erkek Çalışan Sayısı
Holding ve Bağlı Ortaklıklar	Holding	59	24	35
	GYO	25	11	14
	Enerji	181	9	172
	<b>Toplam</b>	<b>265</b>	<b>44</b>	<b>221</b>
Müşterek Yönetime Tabi Şirketler	Tav Havalimanları	28.581	7.662	20.919
	Tav Yatırım	5.984	100	5.884
	MIP	1.412	83	1.329
	IDO	1.816	215	1.601
	Akfen Su	46	5	41
	<b>Toplam</b>	<b>37.839</b>	<b>8.065</b>	<b>29.774</b>
<b>Genel Toplam</b>		<b>38.104</b>	<b>8.109</b>	<b>29.995</b>

## SEÇME VE YERLEŞTİRME

Değer yaratan, çevreye, topluma ve insana karşı duyarlı, yenilik ve değişimlere açık, esnek, girişimci, dinamik, hızlı, kendini ve işini geliştirmeyi hedefleyen insan gücünün Akfen Holding bünyesine kazandırılması ve tutundurulması için çalışmalar yapılmakta, kadroların ve iş tanımlarının oluşturulmasıyla aranan yetkinlikler belirlenmekte ve Şirket kadrolarında iş tanımlarına en uygun işgücü bünyemize katılmaktadır.

## EĞİTİM YÖNETİMİ

Akfen Holding’te sürekli eğitim, sürdürülebilir değerler yaratmanın asli unsuru olarak görülmekte ve kurum kültürünün çok önemli bir yapıtaşı olarak kabul edilmektedir. Bu kapsamda işgücünün niteliklerini zenginleştirmek ve entelektüel sermayesini geliştirmek için çeşitli eğitim ortamları oluşturulmakta, kendi birikimi çerçevesindeki çalışmalar (know-how) ile oryantasyon ve görev başı eğitimlerinin yanı sıra, konusunda uzman kurum içi-kurum dışı ortaklıklar ve firmalarla sosyal beceri (soft skill) ve teknik eğitimleri içeren bir eğitim programı yürütülmekte, eğitim programları, çalışanların da dahil oldukları bir süreçte ele alınmakta, talep ve ihtiyaçlara göre her yıl gözden geçirilmektedir.

## PERFORMANS YÖNETİMİ

Değer yaratan insan gücünü ödüllendirmek ve gelişime açık yönleri tespit etmek adına başarının ölçülebilir kriterlere göre değerlendirildiği temel, fonksiyonel, mesleki, süreçsel ve yönetsel yetkinlik aşamalarından oluşan bir performans değerlendirme sistemi geliştirilmektedir. Çalışanlardan beklentiler somut olarak ortaya konulurken, yöneticilerin geribildirimleri doğrultusunda çalışanların kariyer yollarını destekleyen gelişim programlarının tanımlanması hedeflenmektedir.

## KARIYER YÖNETİMİ

Çalışanlara, kurumsal ihtiyaçlar karşılanırken bireysel gelişim fırsatları da sağlamak üzere şirket içi veya bağlı ortaklıklar arasında yatay ve dikey terfi olanakları sunulmaktadır. İş zenginleştirme gibi uygulamalarla çalışan yetkinliklerinin geliştirilmesi sağlanmaktadır.

## ÇALIŞAN PROFİLİ

Akfen Holding’in çalışan profili; değişim ve gelişime açık, başarıya odaklı, ekip çalışmasına ve takım ruhuna inanan, kaynaklarını ve zamanı doğru kullanan, aynı zamanda sosyal sorumluluk duyarlılığı yüksek insan kaynağıdır.

## Öğrenim Durumuna Göre Çalışan Dağılımı (2015)

	Şirketler	Öğrenim Durumu		
		Ön Lisans, Doktora Mezunu	Ortaokul, Lise Mezunu	İlkokul, Mezunu
Holdin ve Bağı Ortaklıklar	Holdin	40	18	1
	GYO	19	6	0
	Enerji	73	94	14
	<b>Toplam</b>	<b>132</b>	<b>118</b>	<b>15</b>
Müşterek Yönetime Tabi Şirketler	TAV Havalimanları	13.483	12.379	2.719
	TAV Yatırım	1.098	4.886	0
	MIP	317	593	502
	IDO	815	929	72
	Akfen Su	15	19	12
	<b>Toplam</b>	<b>15.728</b>	<b>18.806</b>	<b>3.305</b>
<b>Genel Toplam</b>		<b>15.860</b>	<b>18.924</b>	<b>3.320</b>



## Hamdi AKIN

*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), TÜGIAD-Türkiye Genç İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı (1998-2000), TİSK – Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu Yönetim Kurulu Üyeliği (1995-2001), TÜSİAD – Türkiye Sanayici İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği ve Bilgi Toplumu & Yeni Teknolojiler Komisyonu Başkanlığı (2008-2009) görevlerini yürütmüştür. 2011 yılından bu yana Deniz Temiz Derneği/TURMEPA'nın Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

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.



## İrfan ERCİYAS

*Yönetim Kurulu Üyesi  
Murahhas Aza*

1977 yılında Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümü'nden mezun olan İrfan Erciyas, iş yaşamına Türkiye Vakıflar Bankası'nda Müfettişlik ve Şube Müdürlüğü yaptıktan sonra 1996-2002 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı, 2002-2003 arasında ise Genel Müdür olarak görevini sürdürmüştür.

2003 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katılan Erciyas, başta Araç Muayene İstasyonları, Mersin Uluslararası Limanı ve İDO'nun özelleştirilmesi olmak üzere, Akfen GYO ve Akfen Enerji'nin kuruluş ve yatırım süreçleri, Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arzları, iştiraklerden hisse satışları ve uzun vadeli finansman konularında önemli görevler üstlenmiştir. İrfan Erciyas Mart 2010'dan bu yana Akfen Holding'de Murahhas Üye olarak görevine devam etmekte olup Akfen Holding'in birçok iştirak ve bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyelikleri bulunmaktadır.



## Selim AKIN

*Yönetim Kurulu Üyesi  
Başkan Vekili*

2006 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Selim Akın, üniversite yıllarında Türk Derneği Başkanlığı yapmış olup Türkiye'ye döndüğünde Türkiye Genç İşadamları Derneği üyesi olmuştur; bugün de ticaret komisyonu başkanlığı görevini yürütmektedir. Aynı zamanda TÜSİAD ve TAV Havalimanları Holding Riskin Erken Saptanma Komitesi üyesidir.

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. Selim Akın, halen Akfen İnşaat ve Turizm A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi ile birlikte Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



## Pelin AKIN

*Yönetim Kurulu Üyesi*

2010 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi İspanyolca İşletme Bölümü'nden mezun olan Pelin Akın, iş hayatına ilk olarak Madrid'de Deutsche Bank Finans departmanının Strateji bölümünde başladı. Türkiye'ye döndükten sonra TAV Havalimanları Holding bünyesinde çalışmaya başladı ve geleceğin yöneticisi olarak yetiştirilmek üzere MT Programı'na katıldı. Şu anda, TAV Havalimanları Holding Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Akfen Holding Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi, IBS Sigorta ve Reasürans Brokerliği ve Akfen GYO'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Hâlihazırda DEİK İspanyol İş Konseyi'nde ve DEİK İngiliz İş Konseyi'nde farklı çalışma gruplarında yer alan Akın, aynı zamanda 1999 yılında Akfen Holding tarafından kurulan TIKAV'da (Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı) Mütavelli Heyet Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak aktif çalışmalarda bulunmaktadır. Duke of Edinburgh International Award Türkiye Programı'nın Genel Başkan Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Akın, London School of Economics'de (LSE) kurulan Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü'nde 2010 yılından bu yana Danışma Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Türkiye ve İngiltere arasındaki siyasi, ekonomik ve kültürel alandaki ilişkilerin güçlendirilmesi amacıyla 2011 yılında kurulan Tatlıdil Forumu'nun organizatörlüğünü üstlenen Pelin Akın'ın TÜSİAD, TİKAD, TÜRKONFED, Genç Başkanlar Organizasyonu (YPO), B-20 Yürütme Kurulu'nda Altyapı ve Yatırımlar Komitesi, TOBB Genç Girişimciler Danışma Kurulu ve Dünya Ekonomi Forumu Küresel Şekillendiriciler üyeliği bulunmaktadır. Akın, 2015 yılında TÜSİAD Yönetim Kurulu Yedek Üyeliği'ne ve TÜRKONFED, PODEM ve TAİDER Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilmiştir.



## Şaban ERDİKLER

*Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi*

1972 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Erdikler, 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 yurtdışında dağılan 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. Erdikler, 2010 yılından bu yana Akfen Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesidir.



## Nusret CÖMERT

*Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi*

1982 yılında Çukurova Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olan Cömert, 1983 yılında İstanbul Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisansüstü eğitimini tamamlamıştır. 1984 yılında Shell Company of Turkey Ltd'de Samsun Mintıka Müdürlüğü'nde başladığı iş yaşamına, 1986 yılında Mersin Mintıka Müdürü olarak devam etmiş, 1989'da Planlama ve Ekonomi Asistanı ve Planlama ve Ekonomi Müdürü ile Yakıtlar Müdürü, 1994 yılında Ege ve Akdeniz Bölgesi Bölge Müdürü, 1995 yılında Satış Müdürü, 1996 yılında ise Shell International Gas and Power Ltd-Londra İş Geliştirme Müdürü olmuştur. 1998 yılında ise Shell EP and Gas Turkey BV Genel Müdürü olarak yurtdışına sorumlu çalışmaya başlamış, 2002 yılında ise bu Şirketin Murahhas Azalığına atanmış olup, sonrasında kurduğu Shell Enerji A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine devam etmiştir. Cömert, halen Dammus Enerji Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Türkiye'deki görevlerinin yanı sıra Ortadoğu ve Orta Asya'da şirketin petrol ve doğal gaz alanlarında arama ve üretim iş geliştirme faaliyetleri ile Türkiye ve Avrupa'ya ilave doğal gaz tedariki konularında görevler üstlenmiştir. Bir dönem ilave olarak Orta ve Doğu Avrupa'dan da sorumlu olmuştur. TPAO ile Kasım 2011'de ortak arama anlaşmaları imzalamasının öncülüğünü yaparak Royal Dutch Shell'in Türkiye'de Akdeniz açıklarında derin deniz ile Güneydoğu Anadolu'da petrol ve doğal gaz arama faaliyetlerine başlamasını sağlamış, Türkiye'de doğal gaz sektörünün liberalizasyon sürecinin öncülüğünü yapmış ve Türkiye'nin ilk özel sektör doğal gaz ithal ve toptan satış şirketini kurarak 2007 yılı sonunda faaliyete geçirmiştir. 2006 yılında Lozan, IMD Business School'da Liderlik Eğitimi alan Cömert, 2012 yılı başından itibaren Boston Harvard Üniversitesi'nde İleri Liderlik Akademisi Üyeliği yapmaktadır.





## İbrahim Süha GÜÇSAV

Genel Müdür  
CEO

1992 yılında İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Güçsav daha sonra 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. Araç Muayene İstasyonları, Mersin Uluslararası Limanı ve İDO'nun özelleştirilmeleri, Akfen GYO'nun kuruluş ve yatırım süreçleri, Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arzları, iştiraklerden hisse satışları ve uzun vadeli proje finansmanı konularında önemli görevler üstlenmiştir. DEİK Türk – Singapur İş Konseyi Başkanı olan Güçsav, 2003 yılından 2010 yılının Mart ayına kadar Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2010 – 2012 yılları arasında Akfen Holding ve 2000 – 2012 yılları arasında TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olan Güçsav, 2010 yılı Mart ayından bu yana Akfen Holding CEO'sudur. Bu görevine ek olarak Akfen GYO ve Akfen Su Yönetim Kurulu Başkanlığı olmak üzere, başta Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ve Akfen HES Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam etmektedir.

Akfen Holding CEO'su Süha Güçsav, Ekim 2014 itibarıyla Singapur Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bağlı olarak faaliyetlerini sürdüren Uluslararası Ticaret ve Yatırım Ajansı'nın (IE Singapore) Türkiye Onursal İş Temsilcisi olarak atanmıştır.



## Sıla Cılız İNANÇ

Genel Müdür Yardımcısı –  
Hukuk

1995 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Sıla Cılız İnanç, 1996 yılında avukatlık stajını tamamladıktan sonra, 1997 yılında Akfen Holding bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Türkiye'de Özel Sektör Kamu Sektörü Ortaklıkları (PPP), şirket birleşmeleri ve devir almaları ile inşaat, enerji ve rekabet hukuku alanlarında çalışmıştır. Kamu İhale Kanunu ikincil mevzuat çalışmalarında aktif görev almıştır. Akfen ve ortaklıklarının taraf olduğu yap-işlet-devret, hak/ imtiyaz devirleri ve özelleştirme uygulamalarının ihale ve devirler dahil tüm süreçlerinde bulunmuş, projelerin finansman yapılarının kurulması ve kredi sözleşmeleri ile Akfen Holding A.Ş. ve Akfen GYO A.Ş.'nin halka arz ve SPK mevzuatına uyum süreçlerinde yer almıştır. Şirket ve holding yapıları ile ilgili çalışmıştır. Sıla Cılız İnanç, Akfen Holding A.Ş.'nin Genel Müdür Yardımcısı olup, Akfen Holding'in çeşitli ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir.



## Hüseyin Kadri SAMSUNLU

Genel Müdür Yardımcısı –  
Mali İşler

1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Samsunlu, işletme 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.

Akfen Holding'e Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı olarak katılan Samsunlu, sonrasında İş Geliştirme'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arz süreçleri ile Holding'in bu dönemde katıldığı tüm özelleştirme ve ihaleler, iştirak hisse satışları, Holding ve iştirakler tarafından gerçekleştirilen tahvil ve Eurobond ihraçları, iştirak satın alımları kapsamındaki proje finansmanı temini ve diğer tüm önemli finansman süreçlerinde önemli görevler üstlenmiştir.

KOTEDER Yönetim Kurulu Üyesi olan Samsunlu, halen Akfen Holding'de Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Akfen Holding Grup Şirketleri'nde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



### Meral ALTINOK

*Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü*

1979 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olan Altınok, 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 geçmiştir. 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 Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.



### Rafet YÜKSEL

*Muhasebe Koordinatörü*

1987 Anadolu Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Yüksel, 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 başlamıştır. 1998 yılında SMMM unvanı almıştır. 13 Ocak 2014 tarihinde Bağımsız Denetçi Belgesini alarak, Bağımsız Denetçi olarak yetkilendirilmiştir. Akfen Holding Muhasebe Müdürlüğü'nde yöneticilik görevlerinde bulunan Yüksel, halen Akfen Holding Muhasebe Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.



### Gülbin Uzuner BEKİT

*Finans Koordinatörü*

1990 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari İlimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Bekit, yüksek lisansını Londra Webster University'de Uluslararası Finans dalında, 1992 yılında tamamlamıştır. Aynı yıl STFA Enerkom'da finansman ve bütçe biriminde başladığı finans kariyerine, 1995'te Garanti Bankası'nda Mali Analiz, Pazarlama ve Kurumsal Krediler Yöneticisi olarak devam etmiştir. 1998 yılında katıldığı Akfen Holding'de halen Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır. Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarına ait birçok projenin proje finansmanı yapılandırılması, temini ve yönetiminde, iştiraklere ait hisse satış ve alım süreçlerinde ve buna ilişkin finansmanlarında görev alan Bekit, halka arz ve tahvil aralarında da aktif görev yapmaktadır.

## Bağlı Ortaklıklar ve İştiraklerin Yönetimi

### Frans JOL

Genel Müdür, MIP

40 yılı aşkın süreyle denizcilik ve liman operasyonları tecrübesi olan Frans Jol, terminal planlama ve elektronik veri değişimi konularında geniş bir bilgi birikimine sahiptir. Çok sayıda bilgisayar sistemi üzerine deneyim edinen Jol, çalışma hayatına ilk olarak Shell tanker gemilerinde başlamıştır. Kariyerine Rotterdam Hollanda P&O Konteynerleri Avrupa Kitası Genel Müdürü olarak devam eden Jol, sonraki süreçte İtalya'nın çeşitli terminallerinde uzun yıllar Genel Müdür olarak çalışmıştır. Son olarak TIL (Terminal Yatırım Şirketi) firmasında Operasyon Direktörü ve Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini üstlenen Jol, eş zamanlı olarak dünyanın çeşitli bölgelerindeki sekiz terminalin de yöneticiliğini yapmıştır. Frans Jol, kariyerinde Portekiz'deki PSA Sines, Arjantin'deki ITL, Belçika'daki MPET ve Singapur'daki MPAT dahil olmak üzere PSA'nın birçok ortak girişiminde Yönetim Kurulu üyesi olarak da görev almıştır. 15 Ocak 2016 itibarıyla Genel Müdür olarak Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.'ye katılan Frans Jol, MIP yönetim ekibi ile birlikte geçen on yılda MIP'nin ulaştığı başarıları katkılar sağlayarak, başta bu yıl açılacak olan Yeni Rıhtım Projesi olmak üzere bir çok önemli projeye de liderlik edecektir.

### Mustafa Sani ŞENER

CEO / İcra Kurulu Başkanı, TAV Havalimanları / TAV Yatırım

1997 yılında TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı olarak atandı. 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 (M.Phil.) yaptı. Türk mühendisliğinin uluslararası düzeyde gelişimine katkılarından dolayı KTÜ Makina Mühendisliği Fakültesi tarafından, mühendislik dalında, TAV'daki görev süresi boyunca Proje ve Risk Yönetimi konusunda başarıları nedeniyle de Amerikan Helenik Üniversitesi tarafından işletme dalında onur doktorasına layık görüldü. TAV Havalimanları öncesinde birçok ulusal ve uluslararası projede, proje müdürlüğünden genel müdürlüğe kadar çeşitli görevler üstlendi. Massachusetts Institute of Technology'de (MIT) Kompleks Sistemler Yönetimi üzerine eğitim aldı. Uluslararası Havalimanları Konseyi (Airports Council International/ACI) Dünya Yönetim Kurulu Üyesi de olan Şener, 2012 yılında Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Türk-Fransız İş Konseyi Başkanlığı görevine seçildi. Thomson Extel tarafından yerli ve yabancı finans kuruluşları arasında yapılan oylamada "en iyi CEO" alanında Türkiye'de 2010, 2011, 2014 ve 2015 yıllarında birinci, Avrupa Ulaştırma sektöründe 2014 yılında üçüncü seçildi.

### Metin YILDIRAN

Genel Müdür, Akfen Enerji Üretim

1979 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nden mezun olan Yıldırım, çevre ve enerji sektöründe 35 yılın üzerinde ulusal ve uluslararası deneyim ve çok sayıda yayın sahibidir. 1979 yılında mühendis olarak Türkiye Elektrik Kurumu'nda işe başlamıştır. Emekli olduğu 2005 yılına dek Amerika Birleşik Devletleri Enerji Bakanlığı Oak Ridge Ulusal Laboratuvarı, Türkiye Elektrik Üretim ve İletim A.Ş., Elektrik Üretim A.Ş.'de mühendislikten daire başkanlığına kadar görevlerde bulunmuştur. 2005 ile 2011 yılları arasında aralarında Akfen Holding'in de bulunduğu çeşitli kuruluşlara çevre ve enerji konusunda danışmanlık yapmıştır. Akfen Holding bünyesine 2011 yılında profesyonel çalışan olarak katılmıştır. Metin Yıldırım halen, Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. ve Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

### Mustafa Kemal GÜNGÖR

Genel Müdür, Akfen HES

1998 Yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Mustafa Kemal Güngör, 2003 yılında aynı üniversite ve aynı bölümde yüksek lisansını tamamlamıştır. Lisans eğitiminin son yılında ve yüksek lisans süresince Enerji Sistemleri alanında eğitim görmüştür. Mezuniyetinden günümüze kadar tüm çalışma hayatı enerji sektöründe geçmiştir. Kariyerine 1998 yılında enerji iletimi alanında başlayan Güngör, yüksek gerilim enerji iletim hatları ve trafo merkezleri projelerinde çalışmıştır. Sonraki iş yaşamında, enerji üretim santrali yatırımları yapan firmalarda görev almıştır. Türkiye'nin ilk özel sektör rüzgâr santralinin kurulumundan, ilk yıl işletme döneminin sonuna kadar tüm süreçlerini tamamlamıştır. 2007 yılı Temmuz ayında katılmış olduğu Akfen Holding'in portföyündeki hidroelektrik santrallerin yapımı ve işletmesini yürüten ekibin ilk üyelerindendir. Holding bünyesindeki rüzgâr projeleri geliştirme çalışmalarını da yürütmektedir. Ayrıca toptan elektrik satış ve güneş enerjisi projeleri geliştirme konularına da katkı sağlamaktadır. Güngör halen Holding bünyesindeki HES ve RES Şirketlerinde Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

## Vedat TURAL

Genel Müdür, Akfen GYO

1982 yılında Fırat Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Vedat Tural, askerlik döneminde 736 dairelik lojman inşaatında Ceylan İnşaat ve Ekcinciler İnşaat'ın bir yıl süreyle Hava Teknik Okul Komutanlığı adına inşaat kontrolörlüğü yapmıştır. Vedat Tural, profesyonel iş yaşamına 1984-1989 yıllarında Yüksel İnşaat- Giriş A.Ş. Ortaklığı'nın inşa ettiği Altinkaya Barajı'nda Saha Mühendisi ve Kesin Hesap Mühendisi olarak başlamıştır. 1989-2005 yıllarında Yüksel İnşaat'ın gerçekleştirdiği Swiss Otel (Saha Şefi), Zincirlikuyu Tat Towers, Şişli Tat Towers, Metrocity, Etiler Tat 2000 projelerinde Proje Müdürü, daha sonra Kadıköy Moda Tramvay projesinde Proje Koordinatörü olarak görev yapmıştır. Tural, 2005 yılında Novotel ve Ibis Otel Zeytinburnu Projesi ile Akfen Grubu'na katılmıştır. Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nda 1 Mayıs 2007 tarihinde Teknik İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 1 Kasım 2012 tarihinde de Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na Genel Müdür olarak atanmıştır. Bugüne kadar Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın yaptığı yurtiçi ve yurtdışı projeler olmak üzere toplam 20 otelin inşaatlarında bulunmuştur.

## Ufuk TUĞCU

Genel Müdür, İDO

Ufuk Tuğcu, 1980 yılında Yüksek Denizcilik Okulu'nu bitirmiştir. 1983'te Southampton Warsash Maritime Academy'de eğitimlere katılan Tuğcu, Tanker Safety, Inertgas System ve Crude Oil Washing sertifikalarını almıştır. Bugün İDO Genel Müdürlüğü görevini üstlenen Ufuk Tuğcu, iş hayatına 1980'de Deniz Nakliyat A.Ş.'de "Kaptan" olarak başladı. Dokuz yıl boyunca bu görevini sürdüren Tuğcu, 1989 yılında Petrol Ofisi Genel Müdürlüğü'ne geçti. Petrol Ofisi'nde ilk 3 yıl boyunca Kaptan olarak çalışan Ufuk Tuğcu, 1992'de yönetsel görevler almaya başladı ve 1992 - 2000 yılları arasında aynı firmada Enspektörlük ve Gemi İşletme Müdürü olarak görev yaptı. Ufuk Tuğcu 2000 yılında Petrol Ofisi'nin özelleştirilmesiyle Türkiye İş Bankası - Doğan Grubu Konsorsiyumu'nda Gemi Koordinatörlüğü'ne atandıktan sonra Kasım 2000'de İstanbul Deniz Otobüsleri A.Ş. (İDO) bünyesine katıldı. İDO'da Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Tuğcu, 2011 de yapılan özelleştirme ihalesine kadar aynı pozisyonda, özelleştirme sonrasında da Operasyon Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yürüttü. Nisan 2014'de Genel Müdür Vekilliği görevini üstlenen Tuğcu, Aralık 2014'te İDO Genel Müdürü olarak atanmıştır ve halen bu görevi yürütmektedir. Tuğcu aynı zamanda, BTA Denizyolları Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini ve Zeytinburnu Liman İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Zeyport) Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini de yürütmektedir. Ufuk Tuğcu, evli ve 2 çocuk babasıdır.

## Emre SEZGİN

Genel Müdür, Akfen Su

2000 yılında Bilkent Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olan Sezgin, aynı yıl ABN Amro Yatırım Menkul Değerler A. Ş.'de kariyerine başladı. İşletme dalında yüksek lisansını 2002 yılında İngiltere'de tamamlayan Sezgin, 2004-2007 yılları arasında IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş. bünyesinde kıdemli reasürans uzmanı olarak görev almıştır. 2008 yılında Akfen Holding İş Geliştirme Departmanı'nda çalışmaya başlayan Sezgin, proje finansmanı, özelleştirme ihaleleri, birleşmeler ve satın almalar, halka arz ve tahvil arzları gibi süreçlerde görevler almıştır. Mart 2014 tarihinde Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. Genel Müdür Vekili olarak görev alan Sezgin, Ağustos 2015 tarihinden itibaren Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

## Coşkun Mesut RUHİ

Genel Müdür, Akfen İnşaat

1992 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Mühendislik Fakültesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Ruhi, kısa bir süre Giriş 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, Ocak 2016 itibarıyla ayrıca Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

# KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

Akfen, sürdürülebilir refahın ancak, ekonominin yanı sıra insana ve topluma yatırımla mümkün olduğunu düşünür. Bu doğrultuda eğitim, sağlık, çevre ve küresel sorunlara yönelik sosyal sorumluluk projelerine ağırlık verir.





## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Akfen Holding, sürdürülebilir refahın ancak, ekonominin yanı sıra insana ve topluma yatırımla mümkün olduğunu düşünmektedir. Bu doğrultuda yürüttüğü uzun soluklu sosyal sorumluluk projeleriyle genç kuşaktan bireylerin bilgi, görgü ve deneyimlerini artırmayı; günümüzün çevresel sorunlarının giderilmesine katkıda bulunmayı hedeflemektedir.

Akfen Holding, kurumsal sosyal sorumluluğunu, Akın Ailesi tarafından 1999 yılında kurulan Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı (TİKAV) bünyesinde yürütür.

TİKAV, sürekli gelişen bilgi çağında yeniliklere uyum sağlayabilen, toplumsal ve evrensel değerlere saygılı, çevreye duyarlı ve sosyal sorumluluk bilincine sahip bireylerin yetişmesi için sürdürülebilir başarıyı gözeterek projeler geliştirerek içinde yaşadığı topluma fayda sağlamayı amaçlamaktadır.

TİKAV bünyesinde hayata geçirilen projeler Yerel, Ulusal ve Uluslararası olmak üzere üçe ayrılır.

### YEREL PROJELER

#### Bireysel Gelişim Programı

Bireysel Gelişim Programı, TİKAV'ın yerel düzeyde uyguladığı projelerin başında geliyor. Program özellikle toplumsal ve ekonomik nedenlerle eğitim, kültür ve kişisel gelişim olanaklarına ulaşmakta güçlük çeken üniversite öğrencilerine fırsat eşitliği sağlamayı hedeflemektedir.

Bu doğrultuda bursiyer öğrenciler, üniversite birinci sınıftan başlayıp dördüncü sınıfın sonuna kadar çeşitli kişisel gelişim, yabancı dil ve bilgisayar eğitimlerine; kültür-sanat ve toplum hizmeti programlarına; ulusal ve uluslararası projelere,

söyleşilere, mesleki programlara katılarak bilgi ve becerilerini zenginleştirmektedir.

Program, ilk olarak 1999 yılında Elazığ Fırat Üniversitesi öğrencilerinin katılımına açılmıştır. 2003 yılında Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi'nde; 2006 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Hacettepe Üniversitesi, Ankara Üniversitesi ve Eskişehir Osmangazi Üniversitesi'nde uygulanmaya başlanmıştır.

Eğitim kaynaklarına ulaşmada fırsat eşitliği yaratma hedefini benimseyen TİKAV, 2009 yılında Doğu ve Güney Doğu Anadolu Bölgesi'nde 10 yılını doldurmuş üniversitelere yönelerek, Elazığ Fırat Üniversitesi, Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, Şanlıurfa Harran Üniversitesi, Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi ve Erzurum Atatürk Üniversitesi gibi eğitim kurumlarında projeyi uygulamıştır.

2014 yılından bu yana Elazığ Fırat Üniversitesi öğrencilerine uygulanan Bireysel Gelişim Programı projesiyle 1999 yılından günümüze, yaklaşık 300 gence ulaşılmıştır.

### ULUSAL PROJELER

#### • MIP İşbirliğinde Gerçekleşen Projeler

TİKAV bünyesinde, Akfen Holding'in iştiraklerinden Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) ortaklığında, Mersin'de bölgesel sosyal sorumluluk projeleri gerçekleştirilmektedir.

TİKAV koordinatörlüğünde ve MIP finansörlüğünde farklı ihtiyaç grupları için bugüne kadar çeşitli projeler tamamlanmıştır.

2010 yılında dağ köylerinde yaşayan 150'ye yakın öğrenciye "Eski Köye Yeni Adet Projesi" ile bilgisayar kullanımı ve hijyen özbakım eğitimleri; 2011-2012 yıllarında 470 anneye "Anneler Okulu Projesi" ile hijyen, özbakım, beslenme ve üreme sağlığı eğitimleri; 2012 yılında "Ortak Dilimiz Renkler Projesi" ile Mersin'in Akdeniz Kaymakamlığına bağlı Kazanlı İlkokulu'nun bakım ve onarımı; 2013 yılında Mersin'de 100 muhtara "Muhtarlarla El Ele Projesi" ile İletişim Teknikleri, Etkili Liderlik, Resmi Yazışma Kuralları ve Bilgisayar Kullanımı eğitimleri; 2014 yılında 1000 engelli yakınına "İçimizdeki Engeller Projesi" ile



TİKAV Mezuniyet Töreni

engelli hakları ve engellilerin psiko-sosyal ihtiyaçları konularında seminer verilmiştir.

Ayrıca 2012 yılından başlayan "Onarımı Bizden Okuması Sizde Projesi" ile 2015 yılında, Toroslar İlçe Milli Eğitim Müdürlüğü'ne bağlı Vali Sabahattin Çakmakoğlu Ortaokulu ve Akdeniz İlçe Milli Eğitim Müdürlüğü'ne bağlı Mimar Sinan Ortaokulu binalarının bakım ve onarım çalışmaları yapılarak daha modern bir hale getirilmiştir.

Bu projelere ek olarak, 2015 yılında Mersin'de Çalışma Yaşamı ve Kadın ve Aile İçi İletişim konulu tüm halkın katılımına açık panel programları gerçekleştirilmiştir.

### • Annem ve Ben Projesi

Annem ve Ben Projesi TİKAV koordinatörlüğünde, Türkiye Genç İşadamları Derneği (TÜGİAD) Ankara Şubesi üyeleri desteğiyle Ankara Çocuk Sağlığı ve Hastalıkları Hematoloji Onkoloji Eğitim ve Araştırma Hastanesi'nde Ocak-Aralık 2015 tarihi arasında uygulanmıştır.

Proje kapsamında, hastanede uzun süre tedavi gören çocuklar ile refakatçi annelerin fiziki nedenlerle uzak kaldıkları sosyal ve kültürel faaliyetlere katılımı sağlanmıştır.

Doğum günü kutlaması, yöresel kukla gösterisi, palyaço gösterisi, balon show, tiyatro, sihirbazlık gösterileri, dans, ritim atölyesi, söyleşi programı, kuaför hizmeti gibi etkinliklerle, yıl boyunca dokuz ayrı organizasyonda yaklaşık 2 bin 500 anne ve 2 bin 500 çocukla bir araya gelinmiştir.

## ULUSLARARASI PROJELER

### Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı

TİKAV bünyesinde uygulanan uluslararası sosyal sorumluluk projesi ise Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'dır. Ödül Programı, Akfen Holding'in desteği ile TİKAV'ın temsili altında The Duke of Edinburgh's International Award-Türkiye Ulusal Otoritesi tarafından yürütülmektedir.

Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı, (The Duke of Edinburgh's International Award for Young People), ilk defa 1956 yılında Edinburgh Dükü Ödülü adı altında, Birleşik Krallık'ta Edinburgh Dükü Prens Philip'in desteği ile Alman eğitimci Kurt Hahn'ın eğitim felsefesine dayanarak hayata geçirilmiştir.

Günümüzde 140'tan fazla ülkede uygulanan ve dünyanın öncü gençlik gelişim programlarından biri olarak kabul

edilen Ödül Programı'na cinsiyet, kültür, dil, din, ırk, politik eğilim, zihinsel veya fiziksel engele bakılmaksızın, 14-24 yaş aralığındaki tüm gençler katılabilmektedir.

Tamamen gönüllülük esasına dayalı olan ödül programı, gençlerin kişisel bakımdan kendilerini keşfederek geliştirmelerine, özgüven ve disiplin kazanmalarına destek olmayı hedefliyor. Proje, özellikle İngiltere'deki üniversitelere kabul edilmede seçim kriteri sayılmaktadır.

Ödül Programı, Türkiye'de 14 ilde, Milli Eğitim Bakanlığı (MEB) tarafından onaylı 65 farklı lise, üniversite ile sivil toplum örgütlerinde yürütülmektedir.

Her yıl yaklaşık 2 bin civarında yeni katılımcının başvurduğu Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'na bugüne dek 12 binden fazla genç katıldı. Ödül Programı, 'Bronz, Gümüş ve Altın' olmak üzere toplam 3 farklı kategoriden oluşmaktadır.

Programın tamamlanma sürecini (6 ay, 12 ay, 18 ay) belirleyen bu kategorilerin altında da Toplumsal hizmet, Fiziksel



gelişim, Beceri geliştirme ile Macera ve keşif bölümleri yer alıyor. Katılımcılar, her bir bölüm için haftada 1 saat etkinlikte bulunarak çalışmalarını tamamlıyor. Altın kategorisine ulaşıldığında katılımcılardan, diğer bölümlerdeki etkinliklere ek olarak, bir 'Toplumsal Uyum Projesi' içinde, kendilerine yabancı bir ortamda, başka insanlarla birlikte en az 5 gün boyunca aynı koşullarda birlikte yaşamaları istenmektedir.

Bugüne kadar 3 binin üzerinde mezun veren Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı Türkiye'de 2020 yılına kadar 20 bin gence ulaşmayı hedeflemektedir.

Program, dünya genelinde 8 milyonu aşkın gence ulaşmıştır.

Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın 11. Ulusal Altın Ödül Töreni, 14 Ekim 2015'te İstanbul'da gerçekleşti. Ödül almaya hak kazanan toplam 21 Altın Ödül katılımcısı, ödül sertifikalarını Birleşik Krallık Wessex Kontu Prens Edward KG GCVO'nun elinden aldı. Ayrıca, Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın ve Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın'ın ev sahipliğinde



15 Ekim 2015 tarihinde Birleşik Krallık Wessex Kontu Prens Edward KG GCVO'nun onur konuğu olduğu bir gala yemeği düzenlemiştir.

## ÖDÜLLÜ GENÇLER PROGRAM'I ANLATIYOR

**Yeteneklerimi keşfetmemi sağladı**

**Umutcan Demir**

**(Ödül Sahibi – Kadıköy Anadolu Lisesi)**

*Bu programa katılmak ve tamamlamak bende büyük bir değişim yarattı. Daha önce dış dünyadan habersiz, sadece akademik başarıya odaklı bir hayat yaşıyordum. Sonrasında başarının, ders çalışmanın yanında sosyal hayatla beraber geldiğini gördüm. Ayrıca bu program yeteneklerimi keşfetmemi sağladı. Herkesten bir şeyler almaya alışkın olan ben, ilk defa bu program sayesinde çevreme ve içinde yaşadığım topluma bir şeyler verebileceğimi fark ettim.*

**Maceracı ruhunuzu keşfedin!**

**Deniz Hallik (Ödül Sahibi- Bilkent Laboratuvar Uluslararası Okulu)**

*Her hafta üç aktivitemi tamamlama çabamda anladım ki, kendini geliştirmek sadece 1,5 saatlik dersler, antrenmanlar ya da ziyaretlerle bitmiyor. Yarına kucak açarken bugünle dans*

*edebilmek ve düne gülümseyebilmek için önyargılarımızı kendimizden uzak, yeni yaşantıları ise olabildiğince yakınımızda tutmamız gerekir. Ormanın sessizliği de, edindiğimiz yalnızlık da kısa süreliğine de olsa yoğun hayat tempomuzdan, dayatılmış zorunluluklardan, isteklerden, görevlerden ve gereksinimlerden arınmamızı sağlamıştı. Kamp hayatının ödül programındaki en zorlayıcı bölümü olmasına rağmen, bu deneyimi edinme şansını yakaladığım için şu anda çok seviyorum.*

**Topluma faydalı olabileceğimi öğrendim**

**Fatih Dursun (Fırat Üniversitesi, Elektrik-Elektronik Mühendisliği)**

*Geleceğin liderlerini arıyoruz sloganıyla programın afişini gördüğümde katılmaya karar verdim. Topluma faydalı olmak için farklı yerler görmek ve işler yapmak istedim. Programda toplumsal hizmet kapsamında huzurevlerine gidip yaşlı insanlarla sohbet ettim. Fiziksel gelişimde koşu yaptım. İngilizce öğrendim. Mersin'de bir ilkokulun duvarlarını boyadık ve tadilatını yaptık. Bu programla önce kendimi geliştirip topluma faydalı olabileceğimi öğrendim.*



## TÜRKİYE'NİN GELECEĞİNE YATIRIM

### Desteklenen Üniversiteler

#### Abdullah Gül Üniversitesi

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.

#### London School of Economics

Akfen Holding, dünyanın en prestijli akademik kurumlarından London School of Economics bünyesinde, T.C. Dışişleri Bakanlığı'nın girişimiyle oluşturulan Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü'nde Danışma Kurulu Daimi üyesidir. Holding adına bu görev, Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın tarafından yürütülmektedir.

### Okullarımız

#### Ülkü Akın Ortaokulu

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın'ın genç yaşta ani bir rahatsızlık sonucu hayatını kaybeden eşi merhume Ülkü Akın'ın adının verildiği okul 1993- 1994 eğitim-öğretim yılının başında Ankara Valiliği ve Hamdi Akın arasında yapılan protokol ile Ankara'daki öğrencilerin hizmetine sunuldu. Okulda 24 derslik, 2 anasınıfı, 1 laboratuvar, 1 adet çok amaçlı salon ve kütüphane bulunmakta olup hali hazırda 330 öğrenci eğitim ve öğretim görmektedir.

#### Hikmet Akın Ortaokulu

Düzce'nin Hamidiye Mahallesi'nde, 2004-2005 eğitim-öğretim yılının başında hizmete sunulan Hikmet Akın Ortaokulu, Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın tarafından annesi merhume Hikmet Akın adına yaptırılmıştır. Okulda toplam 355 öğrenci öğrenim görmektedir.

## TOPLUMSAL SORUMLULUK

### Türk-İngiliz Tatlıdil Forumu

Türk-İngiliz Tatlıdil Forumu, Türkiye ile İngiltere arasında siyasi ve ekonomik alanlardaki ilişkilerin başta iş ve ticaret olmak üzere farklı alanlara taşınması amacıyla 2011 yılında kurulmuştur. Tatlıdil Forumu'nun Türkiye'deki organizasyon sorumluluğunu Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) İngiliz İş Konseyi ve Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın yürütmektedir.

### KADIN

#### Türkiye İş Kadınları Derneği (TİKAD)

Türkiye İş Kadınları Derneği (TİKAD) Yönetim Kurulu'nda görev yapan Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, Türkiye'nin demokratikleşmesi ve modern dünyayla bütünleşmesinde sorumluluk almak misyonu ile hareket eden TİKAD tarafından düzenlenen projelere destek vermektedir.

#### HeForShe Projesi

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın ve Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, cinsiyet eşitliği için küresel bir dayanışma hareketi olan HeForShe'ye destek vermektedir.

#### Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu (TÜRKONFED)

Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu (TÜRKONFED) Yönetim Kurulu'nda görev yapan Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, İş Dünyasında Kadın Komisyonu'nda görev almakta ve Kadının Çok Yönlü Güçlendirilmesi projesine destek vermektedir.

### Akfen Holding Kadını Güçlendirme Prensipleri'nin (WEPs) imzacısı oldu

2010 yılında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi (UN Global Compact) ve Birleşmiş Milletler Toplumsal Cinsiyet Eşitliği ve Kadının Güçlenmesi Birimi (UN Women) ortaklığında oluşturulan WEPs platformu, özel sektöre; iş yerlerinde, piyasalarda ve toplum genelinde toplumsal cinsiyet eşitliğinin sağlanması için dikkate alınması gereken önemli noktaları sunmaktadır. Akfen Holding, Birleşmiş Milletler Toplumsal Cinsiyet Eşitliği ve Kadının Güçlenmesi Birimi (UN Women) ve

UN Global Compact tarafından iş hayatında kadın erkek eşitliğini sağlamak amacıyla farkındalık yaratmayı hedefleyen Kadının Güçlenmesi Prensipleri'ni (WEPs) Türkiye'de imzalayan ilk Holding konumundadır. Dünya genelinde 900'den fazla imzacısı bulunan girişime Türkiye'den 47 şirket imzacı olmuştur.

## GENÇLER

### Gençlere ve Girişimcilere Destek

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın başta olmak üzere Akfen Holding yöneticileri Türkiye'nin ekonomik büyümesine katkıda bulunmak, genç girişimcilere ve yöneticilere ilham vermek amacıyla ülkemizin farklı şehirlerinde düzenlenen konferans ve zirvelere 2015 yılı içinde de konuşmacı olarak katılmıştır.

Buna göre Akfen Holding yöneticilerinin yıl boyunca katıldığı etkinliklerin bazıları şu şekildedir:



- TOBB Üniversitesi-Girişimcilik ve Liderlik Paneli
- MÜSİAD Elazığ Şubesi Genç Girişimciler Buluşması
- İTÜ MBA-Rekabet Üstünlüğü Paneli
- Capital Dergisi- Genç CEO Buluşmaları
- Uluslararası Soroptimist Federasyonu 20. Uluslararası Türkiye'de Kadın ve Başarı Hikâyeleri Paneli
- Okan Üniversitesi Yönetim ve Araştırma Topluluğu Lider Köşesi Paneli
- (TİM) Türkiye İnovasyon Haftası / Adana
- Bilkent Üniversitesi 8'inci Türkiye Marka Zirvesi
- TAİDER 3. Ulusal Aile İşletmeleri Zirvesi
- G-3 Forumu
- Ankara Sanayi Odası-Ankara Marka Festivali
- Uluslararası İşbirliği Platformu-6. Boğaziçi Zirvesi
- MARKA 2015 Konferansı

## The Business 20 / B-20

Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, 2015 yılında Türkiye'nin dönem başkanlığını yürüttüğü G-20'nin iş dünyası ayağı olan The Business 20 (B-20) Yürütme Kurulu'nda Altyapı ve Yatırımlar Komitesi'nde görev almıştır.

Bilindiği üzere The Business 20, nüfus ve coğrafya olarak da küreyi temsil edebilecek çeşitliliği yansıtabilen 20 ülkenin ekonomik çarklarını döndüren özel sektör temsilcilerinin katılımıyla temsil edilmektedir. Uluslararası iş liderlerinin bir araya gelmesiyle küresel piyasalarda dengeli ve sürdürülebilir bir büyüme için yeni politikalar geliştirilmesi ve uygulanmasına yönelik çalışmalar gerçekleştirilmektedir.

## DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU

Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK), Türk özel sektörünün dış ticaret, uluslararası yatırımlar, hizmetler, müteahhitlik ve lojistik başta olmak üzere, dış ekonomik ilişkilerini yürütme, bu bağlamda yurtiçi ve dış yatırım imkânlarını araştırma, Türkiye'nin ihracatını artırmaya katkı sağlama ve benzeri iş geliştirme çalışmalarını koordine etmekle görevlidir.

Bu amaçla 1986 yılında kurulan DEİK, 11 Eylül 2014'de çıkarılan 6552 sayılı kanunla yeni bir yapıya kavuşmuş, daha da güçlendirilerek "Türk özel sektörünün dış ekonomik ilişkilerini yürütme" görevini tamamiyle üstlenmiştir.

Aralık 2015 tarihi itibarıyla DEİK'in 103 kurucu kuruluşu, 130 iş konseyi ve bu konseyleri oluşturan 1.000'in üzerinde üye firması ve üye firmaların da DEİK bünyesinde 2.000'e yakın temsilcisi bulunmaktadır.

## Avrupa

Akfen Holding'in üst düzey yöneticileri 2014 yılında Türkiye'yi temsil etmek üzere farklı çalışma gruplarında görev almaya devam etmişlerdir. Buna göre, Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın Türk-İspanyol İş Konseyi ve Türk-İngiliz İş Konseyi; TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı Mustafa Sani Şener ise Türk-Fransız İş Konseyi Başkanı olarak Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) bünyesinde görevlerine devam etmişlerdir.



## Uzakdoğu

Akfen Holding CEO'su Süha Güçsav, DEİK Türk-Singapur İş Konseyi Başkanı'dır. Güçsav, bu görevine ek olarak, Ekim 2014 tarihinde Singapur Sanayi ve Ticaret Bakanlığı bünyesindeki Uluslararası Ticaret ve Yatırım Ajansı'nın (IESingapore) Türkiye Onursal İş Temsilciliğine atanmış ve bu görevine 2015 yılında da devam etmiştir.

## SPONSORLUKLARIMIZ

- STEAM Geopolitical Energy Arena Konferansı
- 6. Dünya Enerji Düzenleme Forumu / İstanbul
- Akfen 40 Plus Yelken Takımı
- Kamu-Özel Sektör Sağlık Zirvesi (PPP Healthcare Summit)
- EBRD İş Forumu / Gürcistan

## AKUT Dostu

Akfen Holding, AKUT Dostu programı çerçevesinde sadece Türkiye'de değil, yurtdışında da zor durumda kalan insanlara fayda sağlayabildiği her yerde, imkânları elverdiği ölçüde operasyonlar düzenleyen, depremde, selde, toprak kaymasında, dağda, denizde, yol kazasında, doğa afetlerinde kuruluşundan bu yana, karşılıksız yardımseverlik ilkesiyle 1.055 operasyonda, 1.428 hayat kurtaran ülkemizin ilk ve en önde gelen arama kurtarma grubu olan AKUT'a başışta bulunarak AKUT Dostu olmuştur.

## KÜRESEL İLKELER (GLOBAL COMPACT) SÖZLEŞMESİ

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.

Sürdürülebilir gelişmeyi ve iyi kurumsal vatandaşlık uygulamalarını destekleyen gönüllü bir girişim olan Küresel

İlkeler Sözleşmesi evrensel olarak kabul edilmiş prensiplere dayalı ilkeler bütünüdür. Öğrenmeye dayalı ve deneyimlerin paylaşımına açık olan bu forum aynı zamanda kurumlar ve diğer paydaşlar arasında iletişimi sağlayan bir ağıdır. Akfen Holding, atmış olduğu imzayla Türkiye'de Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni imzalayan İlk Holding unvanını almıştır.

## KÜRESEL İLKELER SÖZLEŞMESİ'NİN 10 İLKESİ

### İnsan Hakları

**İLKE 1:** İş dünyası, uluslararası ilan edilmiş insan haklarını desteklemeli ve bu haklara saygı duymalı,

**İLKE 2:** İnsan hakları ihlallerine fırsat tanımamalı,

### Çalışma Standartları

**İLKE 3:** Çalışanların sendikalaşma özgürlüğünü desteklemeli ve toplu müzakere hakkını etkin biçimde tanımalı,

**İLKE 4:** Her türlü zorla ve zorunlu işçi çalıştırılmasını engellemeli,

**İLKE 5:** Her türlü çocuk işçi çalıştırılmasının önüne geçmeli,

**İLKE 6:** İşe alım ve işe yerleştirmede ayrımcılığa son verilmeli,

### Çevre

**İLKE 7:** İş dünyası çevre sorunlarını önleyici ve çevreyi koruyucu yaklaşımları desteklemeli,

**İLKE 8:** İş dünyası çevreye yönelik sorumluluğu artıracak her türlü faaliyeti ve oluşumu desteklemeli,

**İLKE 9:** İş dünyası çevre dostu teknolojilerin gelişmesini ve yaygınlaşmasını desteklemeli,

### Yolsuzlukla Mücadele

**İLKE 10:** İş dünyası rüşvet ve haraç dahil her türlü yolsuzlukla mücadele etmelidir.

**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**2015 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri**  
**Uyum Raporu**

# AKFEN HOLDİNG A.Ş.

## 2015 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### BÖLÜM I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Akfen Holding A.Ş. ("Şirket" veya "Akfen Holding"), 2015 yılı döneminde, Seri: II No: 17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden uygulanması zorunlu tüm ilkelere uymaktadır.

Şirket, uygulanması zorunlu olmayan ilkelere de uyum sağlamak açısından gerekli çalışmalara devam etmekte olup, henüz uyum sağlanmamış ilkeler ile ilgili Şirketimizin yaklaşımına ve son duruma aşağıdaki başlıklar altında yer verilmiştir.

Şirketimiz kurumsal yönetim alanında en yüksek standartlara erişmek için gerekli adımları durmaksızın atmakta ve tavsiye niteliğinde düzenlenen bazı hükümlerin hayata geçirilmesi için çalışmalarını aralıksız sürdürmektedir. Akfen Holding etik kurallar, şeffaflık, adillik, sorumluluk ve hesap verebilirlik prensiplerini Şirket kültürünün bir parçası olarak görmektedir.

Zaman zaman yapılmış olan esas sözleşme tadilleri sonucunda, Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca esas sözleşmede yer alması gereken düzenlemeler Akfen Holding esas sözleşmesinde mevcuttur.

Şirketimiz Bilgilendirme Politikası'na internet sitemizden erişilebilir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, Genel Müdür'e doğrudan bağlıdır ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak yılda en az bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Müdürü, Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmıştır. Ayrıca, Yatırımcı İlişkileri biriminde görev yapmak üzere bir personel atanmış, tüm bu hususlar Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmasına 17.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla başlanmıştır.

Son olarak, Şirketimizin 30.04.2015 tarih ve ve 2015/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesine 1 (bir) yıl süreyle Komite Başkanı olarak Nusret Cömert, komite üyeleri

olarak ise Pelin Akın, Şaban Erdikler, Sıla Cılız İnanç ve Aylin Çorman'ın atanmasına, Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olarak da görev yapmasına, Denetimden Sorumlu Komite'ye 1 (bir) yıl süreyle Komite Başkanı olarak Şaban Erdikler'in, komite üyesi olarak Nusret Cömert'in atanmasına, Riskin Erken Saptanması Komitesine 1 (bir) yıl süreyle Komite Başkanı olarak Nusret Cömert'in, komite üyeleri olarak Selim Akın'ın ve Pelin Akın'ın atanmasına karar verilmiştir.

Şirketimiz, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, ilkelere uymakta ve ilkeleri uygulamaktadır.

"Kurumsal Yönetim Tebliği'ne göre zorunlu olmayan ilkelere uymadıklarımızın gerekçeleri:

- 3.1.2 nolu madde: Akfen Holding olarak menfaat sahiplerinin hakları ile ilgili gereken özeni göstermekteyiz, şirket çalışanlarına tazminat politikası oluşturulması çalışmaları ise halen devam etmektedir.
- 4.3.9 nolu madde: Akfen Holding Yönetim Kurulu 6 kişiden oluşmakta olup Yönetim Kurulu'nda bir kadın üye bulunmaktadır. Şirket ve Yönetim Kurulu olarak yönetim kurullarında kadın üye bulunmasına yönelik programları destekliyoruz. Bu kapsamda Yönetim Kurulu Başkanımız Sn. Hamdi Akın Yönetim Kurullarında kadın üye bulunması ile ilgili sosyal programlara da mentor olarak destek vermektedir.
- 4.6.5 nolu madde: Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler yıllık faaliyet raporu ile açıklanmaktadır. Ancak yapılan açıklama kişi bazında değildir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin olarak "Ücretlendirme Politikası" bulunmaktadır.

Şirketimizin güncellenen "kar dağıtım politikası" ve "ücret politikası" 28 Nisan 2014 tarihli 2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş ve gerek KAP'ta gerekse de Şirket internet sitesinde yayınlanmıştır.

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 Şirket Faaliyet Raporu ekinde kamuya açıklanmıştır.

## BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

### 2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

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 hal-ka arz öncesinde Ocak 2010 tarihinde "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Birimimiz, mevcut ve potansiyel yatırımcılara Akfen Holding hakkında doğru, zamanında ve tutarlı bilgi sunmak; Şirketin bilinirliğini ve kredibilitesini artırmak; kurumsal yönetim ilkelerinin 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 olan iletişime büyük önem vermekte, aktif bir yatırımcı ilişkileri programı sürdürmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, organizasyon şemasında Genel Müdür'e bağlıdır ve faaliyetleri hakkında yönetim kuruluna raporlama yapar:

- Yatırımcı İlişkileri birimi, Akfen Holding Genel Müdürü Sn. İbrahim Süha Güçsav'a bağlıdır.
- Yatırımcı İlişkileri birimi, faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu'na aylık bazda raporlama yapar. 2015 yılının tüm faaliyetlerine ilişkin olarak, yılın son raporu 2 Şubat 2016 tarihinde Yönetim Kurulu ve Şirket üst yönetiminin bilgisine sunulmuştur.

Yönetim Kurulu ile pay sahipleri ve finans dünyası arasındaki iletişim köprüsü olan Yatırımcı İlişkileri Biriminin 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, BİAŞ, 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,

- KAP'ta yapılacak hisse senetleri ile ilgili özel durum açıklamalarını hazırlamak, bunları gerek Türkçe gerekse de İngilizce olarak Şirket'in resmi internet sitesi üzerinden yatırımcılar ile paylaşmak,
- Finansal sonuçlarla ilgili duyuruları Türkçe ve İngilizce olarak hazırlamak,
- Pay sahiplerini ve potansiyel yatırımcıları bilgilendirmek üzere internet sitesinde oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Birimini güncellemek, elektronik haberleşme olanaklarını kullanmak,
- Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılar ile hisse senedi ve sektör analistlerinden oluşan veri tabanı oluşturmak,
- Yurtiçinde veya yurtdışında mevcut ve potansiyel yatırımcılar ve analistlerle organize edilen yatırımcı ilişkileri toplantılarına Şirketi temsilen katılım 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 için gerekli önlemleri almak,
- Genel Kurul Toplantısı'nda, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun mevzuata uygun olarak gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.

Yatırımcı İlişkileri Birimi tüm çalışmalarında elektronik haberleşme olanaklarını ve Şirketin 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 [ci@akfen.com.tr](mailto:ci@akfen.com.tr) adresinden ulaşılabilir.

Yatırımcı İlişkileri Biriminin işlemleri SPK İleri Düzey (lisans no: 200882) ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı (lisans

no: 700841) Lisanslarına sahip birim müdürü Aylin Çorman ve uzman yardımcısı Zeynep Yanova tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, yatırımcı ilişkileri biriminde görev alanların bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

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

Zeynep Yanova, Uzman  
Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201  
K.11 34394 Levent, İstanbul - TÜRKİYE  
**Tel :**+90 212 319 8700  
**Fax:** +90 212 319 8730  
zyanova@akfen.com.tr  
yatirimci@akfen.com.tr

2 Şubat 2016 itibarıyla Şirketimiz sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %15,51'i halka açık olup, bunun yaklaşık %8,5'i yabancı yatırımcılar takasında bulunmaktadır. 2015 yılı içinde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak düzenlenen yurtdışında ve yurtiçinde toplam 2 adet yatırım konferansına katılım sağlanmış, 40'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 2015 yılı içerisinde 194 adet özel durum açıklaması kamuoyuna duyurulmuş, bu duyurular ayrıca Şirketimizin internet sitesinde de yayımlanmıştır. 2015 yılında telefon ve elektronik posta yoluyla pek çok yatırımcı ve analistin sorularına cevap verilirken, finansal raporlama dönemlerinde mali sonuçlarla ilgili detaylı açıklamalar hazırlanmıştır.

## 2.2. 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 ve tüm özel durum açıklamaları Türkçe ve İngilizce olarak Şirket internet sitesinde 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 Şirket internet sitesinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. İnternet sitesindeki bilgiler yerli ve yabancı pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde Türkçe ve İngilizce olarak sunulmaktadır.

Şirketimize herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

## 2.3. Genel Kurul Toplantıları

2014 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı, 16 Nisan 2015 tarihinde, Şirketin merkez adresinde, 3. kat Toplantı Salonu'nda yapılmıştır.

15 Ocak 2015 tarihinde, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin tadili ve Şirket hisselerinin geri alınması için geri alım programının görüşülmesi amacıyla Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Şirket merkez adresinde, 3. kat Toplantı Salonu'nda yapılmıştır. Söz konusu Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin SPK'nın ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayı doğrultusunda tadil edilmesi hususu, Sermayenin Azaltılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu ve Geri Alım Programı, Şirket pay sahipleri tarafından onaylanmıştır (Sermaye Piyasası Kurulu'nun yazısı kapsamında oyda imtiyaz kullanılmamıştır).

Ayrıca, 20 Ocak 2016 tarihinde, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin tadilinin (Ek-2) görüşülmesi amacıyla Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Şirket merkez adresinde, 3. Kat Toplantı Salonu'nda yapılmıştır. Söz konusu Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin SPK'nın ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayı doğrultusunda tadil edilmesi hususu, Sermayenin Azaltılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu, Şirket pay sahipleri tarafından onaylanmıştır (Sermaye Piyasası Kurulu'nun yazısı kapsamında oyda imtiyaz kullanılmamıştır).

Şirketimiz 2012 yılı genel kurulunda kabul edilmiş olan Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesine, Şirket internet sayfasından ulaşılabilir.



Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına ilişkin ilan ve duyurular mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

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 Bilgilendirme Dökümanı toplantı tarihinden en az üç hafta önce hazırlanıp web sitemizde yayınlanmaktadır.

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

TTK ve SPK mevzuatına göre yapılacak elektronik genel kurul için esas sözleşme tadili çalışmaları yapılmış ve çalışanların gerekli altyapı için sertifika çalışmaları tamamlanmıştır. 2013 yılında yapılan ilk genel kurul toplantısından başlanarak genel kurul toplantıları elektronik genel kurul olarak yapılmaktadır.

Genel Kurul toplantılarının yapıldığı 3. kat Toplantı Salonu Şirket merkezinde olup, bütün pay sahiplerinin katılımına imkân verecek özelliğindedir. Genel Kurul toplantılarımız kamuya açık olarak ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı adına T.C. Ankara Valiliği Ticaret İl Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi 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 imkanı verilmek ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmaktadır.

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

2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmamış, pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir. Toplantıda ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmiştir.

## 2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

### Oy Hakları

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

Şirketimizin Esas Sözleşme'sine göre A Grubu ortakların 1 pay karşılığı 3 oy hakkı, B Grubu ortakların ise 1 pay karşılığı 1 oy hakkı vardır. A Grubu hisseler nama yazılıdır.

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

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

### Azlık Hakları

Şirketimizde azlık haklarının kullanılması Türk Ticaret Kanunu'na, Sermaye Piyasası Kanunu'na, ilgili mevzuatına ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve kararlarına tabi olup Şirket Esas Sözleşmesi'nde bu hükümlere ek olarak herhangi bir düzenlemeye yer verilmemiştir. Şirketimizde azlık haklarının söz konusu mevzuata uygun surette kullanılması öngörülmektedir. Ayrıca iki Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi vasıtasıyla da kullanılabilir. Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler azlığın yönetimde temsil edilmesini sağlamaktadır.

### Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi

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

## 2.5. Kâr Payı Hakkı

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

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre, Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi, genel muhasebe ilkeleri uyarınca, Şirketçe 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 gözükken net dönem karından, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- a) %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve mevzuata uygun olarak birinci temettü ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- d) Pay Sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak karın %1'i Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılır.

İkinci Temettü:

- e) Net dönem karından, (a), (b), (c) ve (d) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521. maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı, nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kâr payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile, memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Kâr payı bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Kâr dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, Grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

28 Nisan 2015 tarihinde Şirketimizce brüt 20.000.000 TL temettünün (hisse başına brüt 0,076365025 TL) ortaklara nakden dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

Yukarıda da belirtildiği gibi, genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olan kâr dağıtım politikası, faaliyet raporunda yer almakta olup Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş, KAP'ta ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

## 2.6. Payların Devri

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

Şirket'in borsada işlem gören nama yazılı paylarının devirleri bakımından SPK düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in kendi paylarını geri alması ve ivazlı şekilde rehin olarak kabul etmesi söz konusu olursa ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklaması yapılır.

A Grubu payların, borsa dışında devredilebilmesi ancak Şirket Yönetim Kurulu'nun onayı ile mümkündür. Şirket Yönetim Kurulu, devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, kendi veya diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir. A Grubu imtiyazlı hisseler nama yazılıdır.

## BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri 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 adresli internet sitesinde de ilan edilmiştir.

Bilgilendirme Politikası'nın takibinden, gözden geçirilmesinden ve geliştirilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu'na, Denetimden Sorumlu Komitesi,

te'ye 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, Şirketin 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 Borsa İstanbul A.Ş. 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 Murahhaz 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 düzenlemelere 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 BİAŞ tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmesizin bir özel durum açıklaması yapılır.

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

Mali tablolarımız ve dipnotları konsolide bazda SPK'nın Seri: II, No: 14.1 Tebliği kapsamında ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlanmakta; Uluslararası Denetim Standartları (UDS)'na göre bağımsız denetimden geçirilmekte ve kamuya açıklanmaktadır.

### Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizde, 31.12.2015 itibarıyla, %79,36 oranındaki hissesiyle Sayın Hamdi Akın gerçek kişi hâkim pay sahibi konumdadır (28.01.2016 tarihli sermaye azaltımı sonrasında bu oran %84,12'ye yükselmiştir).

### Özel Durum Açıklamaları

Şirketimizin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin kamuoyuna duyurulmaktadır.

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

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

### İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Gerek mevzuat hükümleri ve gerekse Şirket çalışanları ile akdedilen hizmet akitleri gereğince 31.12.2015 tarihi itibarıyla, bazı kilit noktalarda bulunan ve isimleri aşağıda yer alan kişiler de bu kapsamda yer almaktadır:

- Hamdi Akın, Yönetim Kurulu Başkanı
- İrfan Erciyas, Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza
- Selim Akın, Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Pelin Akın, Yönetim Kurulu Üyesi
- Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Nusret Cömert, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

Diğer üst düzey yöneticiler ise; Fatma Gülbin Uzunor Bekit (Finansman Koordinatörü), Necmiye Meral Altınok (Bütçe&Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü), Rafet Yüksel (Muhasebe Koordinatörü), Tuba Şahanoğlu (İş Geliştirme Müdürü), Nafiz Turgut (İnsan Kaynakları Müdürü), Aylin Çorman (Yatırımcı İlişkileri Müdürü), Zeynep Yanova (Yatırımcı İlişkileri Uzman Yardımcısı), Sabahattin İlhan (Bilgi Teknolojileri Müdürü), Serpil Dardağan (İç Denetim Müdürü), Sezen Kaya (Finansal Raporlama Kıdemli Uzmanı), Murat Yazıcıgil (Bütçe&Raporlama ve Risk Yönetimi Kıdemli Uzmanı) ve İdil Güngördü (Hukuk İşleri Kıdemli Uzmanı). Ayrıca Oktay Uğur (Yönetim Kurulu Danışmanı), Coşkun Mesut Ruhi (Akfen İnşaat Genel Müdürü), Mustafa Kemal Güngör (HES Grubu Genel Müdürü), Kürşat Tezkan (Akfen GES Genel Müdürü), Vedat Tural (Akfen GYO Genel Müdürü), Deniz Bilecik (Akfen GYO Genel Müdür Yardımcısı), Hakkı Özgür Sivacı (KPMG Denetçi), Yusuf Anıl (Akfen GYO Muhasebe Müdürü), Ebru Burcu Karabacak (Akfen İnşaat Mali ve İdari İşl. Sorumlu Gen. Müd. Yrd.), Aybeniz Sezgin (HES Grubu Mali ve İdari İşl. Sorumlu Gen. Müd. Yrd.).

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

Özel Durumlar Tebliği Madde 7'de yer aldığı üzere İçsel Bilgilere düzenli erişimi olan kişiler MKK'ya bildirilmekte ve değişiklik olduğunda en geç iki iş günü içinde gerekli güncellemeler yapılmaktadır.

### 3.1. Kurumsal 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 ve olması halinde ekleri
- Esas Sözleşme'nin, tadilleri içeren 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
- Kâr Dağıtım Politikası
- Etik Kuralları
- Sunumlarımız
- Hisse senedi fiyatı ve performansına ilişkin bilgi, grafikler
- Veri sağlayıcı şirket tarafından güncellenen haberler
- Yatırımcı ilişkileri iletişim bilgileri
- Şirket iletişim bilgileri
- Sık sorulan sorular
- TTK 'Genel Kurul'un çalışma esasları ve usulleri hakkında' iç yönergesi

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilerden Şirketimiz hakkında uygulanabilir nitelikte olanların tamamı Şirketimizin internet sitesinde yayımlanmakta ve güncellenmektedir.

### 3.2 Faaliyet Raporu

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

## BÖLÜM IV - MENFAAT SAHIPLERİ

### 4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimizin kurumsal yönetim uygulamaları ve etik kuralları, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını garanti altına almaktadır. Menfaat sahipleri Şirketin 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 çalışanlarından, işlerini yaparken, Şirketin 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.

Menfaat sahipleri şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite'ye aynı zamanda komite başkanları olan bağımsız üyeler vasıtasıyla iletebilmektedir, bu kapsamda bir mekanizma oluşturulmamıştır.

### 4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerinin alınmaktadır.

### 4.3. İnsan Kaynakları Politikası

- Temel İnsan Kaynakları politikamız, işin gerekleriyle çalışanların beceri ve yetkinliklerini buluşturarak insan kaynaklarını çağdaş ölçütlere göre ve herkese eşit fırsat ilkesiyle seçmek, geliştirmek, değerlendirmek ve yönetmektir.
- İnsan Kaynakları yönetimi, dinamik, gelişime açık ve yenilikçi bir ortam yaratarak çalışanların performanslarını artırmayı, kurumsal hedefleri bireysel hedeflere indirgemeyi böylece Şirket hedeflerine etkin ve verimli biçimde ulaşılmasını desteklemekle yükümlüdür.
- Çalışan profilimiz; değişim ve gelişime açık, başarı motivasyonu yüksek, ekip çalışmasına takım ruhuna inanan, kaynaklarını ve zamanı doğru kullanan ve aynı zamanda sosyal sorumluluk duyarlılığı yüksek insan kaynağıdır.
- Çalışanlar ile ilişkiler İnsan Kaynakları Koordinatörlüğü tarafından yürütülmekte olup, birim yöneticisi Nafiz Turgut'dur. Çalışma alanımızın temel dayanağını etik anlayışımız oluşturmaktadır. Ayrımcılıktan, mobbingten, kayırmacılıktan uzak; dürüst, şeffaf ve adil bir yaklaşımla huzurlu ve verimli bir çalışma ortamı oluşturulmaktadır. Çalışanlarımızdan bu konularda gelen herhangi bir şikâyet olmamıştır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 38.104'dir.

### 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 çalışmalarını hakkında genel politikaları belirlemekte, iştiraklerine azami desteği sunmakta ve bazı hallerde 3. kişilerle bu hususlarda görüşmeler yapmakta, müşteri memnuniyetinin ne şekilde artırılacağına dair çalışmalarını devamlı surette takip etmektedir.

## 4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

### Etik Kurallar

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

### Sosyal Sorumluluk

Akfen Holding, sürdürülebilir refahın ancak, ekonominin yanı sıra insana ve topluma yatırımla mümkün olduğunu düşünmektedir. Bu doğrultuda yürüttüğü uzun soluklu sosyal sorumluluk projeleriyle genç kuşaktan bireylerin bilgi, görgü ve deneyimlerini artırmayı; günümüzün çevresel sorunların giderilmesine katkıda bulunmayı hedeflemektedir.

Sosyal sorumluluk projeleri hakkında detay bilgi işbu raporun "Kurumsal Sosyal Sorumluluk" bölümünde bulunmaktadır.

## BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

### 5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

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

Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz en az 6 üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir yönetim kuruluna aittir. Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca, tescil ve ilan yapılmış olduğu, Şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve

tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu toplantılarına başkanlık etmek üzere, üyeleri arasından bir Başkan ve onun yokluğunda başkanlık etmek üzere bir Başkan Vekili seçer. Türk Ticaret Kanunu'nun yönetim kurulu başkanına toplantıya davet ve yönetim kurulu üyelerinin bilgi alma taleplerine ilişkin olarak getirmiş olduğu yetkiler bakımından yönetim kurulu başkan vekili de yetkilidir. Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu yıllık faaliyet raporunda Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin açıklama yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmemize uygun olarak belirlenen Yönetim Kurulu Üyelerimizin ad, soyadları ve icracı, icracı olmayan ve bağımsız üye ayrımı aşağıda yer almaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetim özgeçmişleri ve görev sürelerine Ek 1'de yer verilmiştir.

Hamdi Akın, Yönetim Kurulu Başkanı, İcracı Olmayan Üye  
İrfan Erciyas, Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza, İcracı Üye  
Selim Akın, Yönetim Kurulu Başkan Vekili, İcracı Üye  
Pelin Akın, Yönetim Kurulu Üyesi, İcracı Olmayan Üye  
Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye  
Nusret Cömert, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu'nda yer alan 6 üyeden 4'ü icracı olmayan üye niteliğine (Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlası), 2'si ise icracı üye niteliğine haizdir. Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Aza ve Genel Müdür aynı kişiler değildir. Hiçbir Yönetim Kurulu Üyesi Şirketi münferiden temsil ve ilzama yetkili değildir.

Aday Gösterme Komitesi'nin önerisi üzerine Genel Kurul tarafından atanmış olan Yönetim Kurulu Üyeleri'nden Sayın Şaban Erdikler ve Nusret Cömert, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Bağımsızlık Kriterleri'ne uygun olarak bağımsızlık niteliğine sahip olup bu konuda kendilerinden alınmış olan Bağımsızlık Beyanları mevcuttur. 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 son on yıl içerisinde altı yıldan fazla 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. Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışındaki görevleri Ek 1'deki özgeçmişlerinde açıklanmıştır.

Şirketimizin 31.05.2012 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurulunda alınan karar ile birlikte, Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından seçilen 7 (yedi) üyeden oluşur maddesi, en az 6 (altı) üyeden oluşun 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.

### Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin Yönetim Kurulu üye seçiminde, aday gösterilen ve seçilen üyelerin tamamı SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan nitelikleri haizdir.

Yönetim Kurulu en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmaktadır. Şirket Esas 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.

## 5.2 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 Esas Sözleşmesi ile de düzenlendiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak, Yönetim Kurulu'nun yılda en az dört defa toplanması zorunludur.

- Yönetim Kurulu, Başkan veya Başkan Vekili veya her bir Yönetim Kurulu Üyesi tarafından TTK ve Sermaye Piyasası

Mevzuatına 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 toplantılarının gündemini Yönetim Kurulu Başkanı belirler, yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.
- Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 330/2 veya yerine geçecek maddesi uyarınca toplantı yapmaksızın da karar alabilir.
- Yönetim kurulu üyeleri, genel kurulun tespit edeceği aylık veya yıllık ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar.
- Yönetim Kurulu en az toplam üye sayısının yarıdan fazlası ile toplanır
- Yönetim Kurulu kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır.
- Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır, oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir.
- Toplantıda yönetim kurulu üyeleri tarafından yöneltilen soruların ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı oy gerekçeleri karar zaptına geçirilir.
- Yönetim Kurulu'nun dönem içindeki toplantı sayısı 28'dir.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara karşılık olarak, 2015-2016 dönemi için toplam 35.000.000 ABD doları limitli "Yönetici Sorumluluk Sigortası" yaptırılmıştır.

### Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

SPK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu'nun Şirketle muamele yapma yasağı ve rekabet yasağı hakkındaki 395. ve 396. maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerine yetki verilmesi istemi 16.04.2015 tarihli Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayından geçmiştir.

### 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.

### 5.3. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyete bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Komiteler, yasal mevzuatın ve durumun gerektirdiği sıklıkta toplanır.

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

Doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışan Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin 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, üst yönetim ve yatırımcı ilişkileri birim yöneticisi arasından atanan 5 üyeden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesinin Başkanı Yönetim Kurulu tarafından atanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumlu olup özellikle aşağıdaki hususların gerçekleştirilmesi ile görevlidir:

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunu nedenlerini saptamak ve tam uygulamama sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,
- Yönetim Kuruluna 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 değerlendirmesi ve ödüllendirilmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek.
- Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetmek.

#### Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı:

Nusret Cömert, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi  
– Akfen Holding A.Ş.

#### Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri:

Pelin Akın, İcraçısı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi  
– Akfen Holding A.Ş.

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

Sıla Ciliz İnanç, Genel Müdür Yardımcısı  
– Akfen Holding A.Ş.

Aylin Çorman, Yatırımcı İlişkileri Müdürü  
– Akfen Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim Komitesi, İlkeler ve Şirketimiz esas sözleşmesi çerçevesinde, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirketimiz, 19 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No: 56 Tebliğ'de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 Tebliğ uyarınca ayrı bir komite kurularak yürütülmesine, karar vermiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin üyeleri aşağıda yer almaktadır:

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı:

Nusret Cömert, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi  
– Akfen Holding A.Ş.,

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri:

Selim Akın, Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
– Akfen Holding A.Ş.

Pelin Akın, Yönetim Kurulu Üyesi  
– Akfen Holding A.Ş.

Riskin erken saptanması komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalardan sorumludur, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir. Ayrıca, Komite, TTK'ya da uygun olarak her iki ayda bir Yönetim Kurulu'na rapor sunarak tespit edilen riskler ve alınan aksiyon planları hakkında bilgi verir.

### Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite, Şirket'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek vermektedir. Denetimden Sorumlu Komite, Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanan 2 bağımsız üyeden oluşmaktadır ve Denetim Komitesinin Başkanlığını bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapar.

Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi

Üyeleri, Şirket Esas Sözleşmesinde belirlenen esaslar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından atanır, görev ve yetkileri Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Denetimden Sorumlu Komite, her türlü iç ve bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından ve Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile verilen görevlerin yürütülmesinden sorumludur.

Denetimden Sorumlu Komite üyeleri aşağıda yer almaktadır:

#### Denetimden Sorumlu Komite Başkanı:

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

Nusret Cömert, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi  
– Akfen Holding A.Ş.

Yönetim Kurulu'nda yer alan her iki bağımsız üye, azlık ve menfaat sahiplerinin yönetime katılımını teminen, hem Kurumsal Yönetim Komitesi hem de Denetim Komitesi'nde yer almaktadır.

## 5.4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

### Risk Yönetimi:

Aralık 2012'de Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Riskin Erken Saptanması çerçevesinde yaptığı çalışmalar neticesi nihai hale getirilen Risk Yönetimi El Kitabı'nın Şirketimizde uygulanması onaylanmıştır.

Şirketimizde Risk yönetimi faaliyetleri, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmektedir.

2012 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmıştır.

Bu kapsamda Holding ve bağlı ortaklıkları bünyesinde risk en-

vanterleri oluşturulmuştur. Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, Akfen Enerji, Akfen HES ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri ile alınması gereken aksiyonlar tanımlanmıştır. Söz konusu aksiyonların uygulamaları için çalışmalara başlanmıştır ve halen bu süreç devam etmektedir.

#### İç Kontrol Mekanizması:

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.

### 5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

#### Hedef

Yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösterdiğimiz tüm sektörlerde yeni iş alanları ile büyüme fırsatlarını değerlendirmek ve başta çalışanlarımız ile ortaklarımız olmak üzere tüm paydaşlarımıza değer katmak. Deneyimli olduğumuz iş alanlarındaki başarılarımızı devam ettirerek, sürdürülebilir bir ülke şirketi 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 maksimum gelir garantisi 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.

#### Prensipier

- Sürekli gelişime önem veren, değer yaratan, katılımcı, dinamik ve yetkin insan gücünü Akfen Holding çatısı altında toplamak.

- Tüm iş süreçlerinde ve yönetimde kalite anlayışımızı ve etik değerlerimizi ön planda tutmak.
- Taahhüdümüz altındaki işleri zamanında ve en kaliteli biçimde tamamlamak.
- Çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, hissedarlarımıza ve sosyal paydaşlarımıza karşı verilen sözleri yerine getirmek ve çıkarlarını gözetmek.
- Şeffaf ve dürüst iş yapış yaklaşımını sürdürülebilir kılmak.
- Yeni girişim ve fırsatları değerlendirirken; özgün ve inovatif iş anlayışıyla riskleri yönetmek.
- Sosyal sorumluluk çalışmalarıyla insana ve topluma yatırım yapmak.

Yönetim Kurulu; Murahhas Aza ve üst yönetim ile birlikte tartışarak ilgili dönemlere ait stratejik hedefleri belirler. Yönetim Kurulu ayrıca şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini, ve geçmiş performansını sene sonu performans değerlendirme süreci kapsamında gözden geçirir.

### 5.6. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan huzur hakkı Genel Kurul'da kararlaştırıp, toplantı tutanakları vasıtasıyla kamuya açıklanır. Üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler finansal tablo dipnotlarımızda kamuya paylaşılır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul'unda Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için "Ücret Politikası" ve politika kapsamında yapılan ödemeler hakkında, ayrı bir madde olarak, Pay Sahiplerine bilgi verilmiş ve yazılı hale getirilmiş olan, söz konusu politika onaylanmıştır.

Yönetim Kurulu üyelerimize veya yöneticilerimize Şirket tarafından borç verilmesi, kredi kullanılması, lehlerine teminat verilmesi gibi işlemler söz konusu değildir.

### EK 1: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST YÖNETİM ÖZGEÇMİŞLERİ

Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim özgeçmişleri, işbu faaliyet raporunun "YÖNETİM KURULU" ve "ÜST YÖNETİM" bölümünde yer almaktadır.

## EK 2: ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

ESKİ METİN	YENİ METİN
<p><b>MADDE 6 – SERMAYE</b></p> <p>Holding, mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/04/2010 tarih ve 10/327 sayılı izni ile ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.</p> <p>Holding' in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 (bir milyar) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2014-2018 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2018 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılammış olsa dahi, 2018 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle yapılacak ilk genel kurul toplantısında yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Bu yetkinin süresi 5 (beş) yıllık dönemler itibarıyla genel kurul kararıyla uzatılabilir. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket yönetim kurulu kararıyla sermaye artırım yapamaz.</p> <p>Holding'in çıkarılmış sermayesi 261.900.000 TL' dir.</p> <p>Daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermaye, bu defa tamamı nakit olarak ödenen sermayeden 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmiştir.</p> <p>Bu sermaye, her biri 1.-TL değerinde 57.458.736 adet A Grubu ve 204.441.264 adet B Grubu olmak üzere, 261.900.000 adet paya ayrılmıştır.</p> <p>57.458.736 adet A Grubu hisse Hamdi Akın'a verilmiş, A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılmıştır.</p> <p>Mevcut sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>Her halükarda Yönetim Kurulu, sermaye artışı esnasında A ve B Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları payların oranı nispetinde yeni A ve B Grubu pay çıkartacaktır. Sermaye arttırmalarına pay sahipleri, sahip oldukları paylarla aynı grupta ihraç edilecek payları söz konusu gruba tanınan imtiyazlarla birlikte alarak iştirak ederler.</p> <p>Sermaye arttırmalarında primli sermaye arttırımına karar verilmesi halinde, primli olarak ihraç edilecek payları taahhüt edenler, primli payların ihraçları tarihinde, primli pay senedinin itibari değerine ilaveten tespit edilecek primleri TTK'nın ilgili maddesinde öngörüldüğü üzere Şirket'e ayrıca ödeyeceklerdir.</p> <p>Yönetim Kurulu, 2014-2018 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın çıkarılmış sermayeyi yeni pay çıkarmak suretiyle yukarıda belirtilen kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırmaya yetkilidir.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, nominal değer üstünde (primli) veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.</p>	<p><b>MADDE 6 – SERMAYE</b></p> <p>Holding, mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/04/2010 tarih ve 10/327 sayılı izni ile ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.</p> <p>Holding' in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 (bir milyar) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 paya bölünmüştür.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2014-2018 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2018 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılammış olsa dahi, 2018 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle yapılacak ilk genel kurul toplantısında yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Bu yetkinin süresi 5 (beş) yıllık dönemler itibarıyla genel kurul kararıyla uzatılabilir. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket yönetim kurulu kararıyla sermaye artırım yapamaz.</p> <p>Holding'in çıkarılmış sermayesi 247.080.686 TL' dir.</p> <p>Daha önce 261.900.000 TL olan çıkarılmış sermaye, bu defa tamamı nakit olarak ödenen sermayeden 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmiştir.</p> <p>Bu sermaye, her biri 1.-TL değerinde 57.458.736 adet A Grubu ve 189.621.950 adet B Grubu olmak üzere, 247.080.686 adet paya ayrılmıştır.</p> <p>57.458.736 adet A Grubu hisse Hamdi Akın'a verilmiş, A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılmıştır.</p> <p>Mevcut sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>Her halükarda Yönetim Kurulu, sermaye artışı esnasında A ve B Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları payların oranı nispetinde yeni A ve B Grubu pay çıkartacaktır. Sermaye arttırmalarına pay sahipleri, sahip oldukları paylarla aynı grupta ihraç edilecek payları söz konusu gruba tanınan imtiyazlarla birlikte alarak iştirak ederler.</p> <p>Sermaye arttırmalarında primli sermaye arttırımına karar verilmesi halinde, primli olarak ihraç edilecek payları taahhüt edenler, primli payların ihraçları tarihinde, primli pay senedinin itibari değerine ilaveten tespit edilecek primleri TTK'nın ilgili maddesinde öngörüldüğü üzere Şirket'e ayrıca ödeyeceklerdir.</p> <p>Yönetim Kurulu, 2014-2018 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın çıkarılmış sermayeyi yeni pay çıkarmak suretiyle yukarıda belirtilen kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırmaya yetkilidir.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, nominal değer üstünde (primli) veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.</p>

## A - GENEL BİLGİLER

Sermaye Piyasası Kurululu'nun Seri: II NO:14.1 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmıştır. Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.

### 1) Ait Olduğu Hesap Dönemi

İşbu rapor 01.01.2015 - 31.12.2015 hesap dönemine aittir.

### 2) Şirket Bilgileri

Şirketin Ticaret Unvanı: Akfen Holding A.Ş.  
Ticaret Sicil Numarası: 145672  
Merkez Adresi:  
Koza Sokak No:22 GOP/ANKARA 06700  
Tel: 0312 408 10 00  
Faks: 0312 441 07 82

İstanbul Ofis Adresi:  
Büyükdere Caddesi No:201 Levent/İSTANBUL 34394  
Tel: 0212 319 87 00  
Faks: 0212 319 87 10  
Web Adresi: www.akfen.com.tr

## 3- Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ve Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

### Ortaklık Yapısı – 31.12.2015

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Grup
Hamdi AKIN	57,458,736	%21.94	A
Hamdi AKIN**	141,041,014	%53.85	B
Meral KÖKEN	81,088	%0.03	B
Nihal KARADAYI	81,088	%0.03	B
Selim AKIN	24	%0.00	B
Pelin AKIN	24	%0.00	B
Akfen Holding A.Ş.***	7,989,806	%3.05	B
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1,058,000	%0.40	B
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.	1,058,000	%0.40	B
Halka Açık Kısım*	53,132,220	%20.29	B
<b>TOPLAM</b>	<b>261,900,000</b>	<b>%100.00</b>	

\* Rapor tarihi itibarıyla, halka açık kısımda 9.346.455 adet (sermayenin %3,57'si) Hamdi Akın'a ve 8.223.000 adet (sermayenin %3,14'ü) Selim Akın'a ait hisse mevcuttur. Halka açık kısımda Akfen Holding'in geri alım programı kapsamında aldığı 6.829.508 adet (sermayenin %2,61'i) hisse mevcuttur. Halka açık kısımda ayrıca Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye ait 21.763.636 adet (sermayenin %8,31'i) hisse mevcuttur.

\*\* Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür.

\*\*\* Akfen Holding A.Ş. portföyündeki 7.989.806 adet Akfen Holding hissesi BİAŞ'da işlem görebilecek şekildedir.



## 4 – İmtiyazlı Paylar

Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.

31.12.2015 itibarıyla Akfen Holding 14.819.314 adet Akfen Holding hisse senedine sahiptir. Söz konusu hisselerin tümü halka açık niteliktedir. Bu hisse senetlerinin Akfen Holding nominal sermayesi içindeki payı %5,66 olmaktadır.

Şirketimizin geri alım programı kapsamında alınan %5,66 payın itfasi suretiyle çıkarılmış sermayesinin indirilmesi hususunda 17 Kasım 2015 tarihinde Yönetim Kurulu kararı alınmış ve aynı tarihte SPK'ya

izin başvurusu yapılmıştır. 18 Aralık 2015 tarihli SPK yazısı ile gerekli SPK onayı alınmıştır. Şirketimiz sermayesinin 261.900.000 TL'den 247.080.686 TL'ye indirilmesi kapsamında 14.819.314 TL nominal değeri hissenin itfa edilmesi işlemi 20 Ocak 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanmış ve söz konusu sermaye azaltım işlemi 28 Ocak 2016 itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

## 5- Yönetim Kurulu ve Komiteler

Akfen Holding'nin 16 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl için seçilen Yönetim Kurulu üyeleri ve yer aldıkları komiteler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler	İcracı Üye Olup Olmadığı
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Üye Değil
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Bağımsız Üye Değil	Murahhas Aza	İcracı Üye
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi / Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İcracı Üye
Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Nusret Cömert	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	İcracı Üye Değil

Şirketimizin 30.04.2015 tarih ve 2015/12 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Tebliğ uyarınca; Denetimden Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle seçilmiş üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Denetimden Sorumlu Komite	
Şaban Erdikler	Komite Başkanı
Nusret Cömert	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi 30.04.2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır. Komite, Tebliği düzenlemelerine uygun olarak Aday Gösterme ve Ücret Komitesi' nin görevlerini de yerine getirmektedir.

**Kurumsal Yönetim Komitesi**

Nusret Cömert	Komite Başkanı
Pelin Akın	Komite Üyesi
Şaban Erdikler	Komite Üyesi
Sıla Cılız İnanc	Komite Üyesi
Aylin Çorman	Komite Üyesi

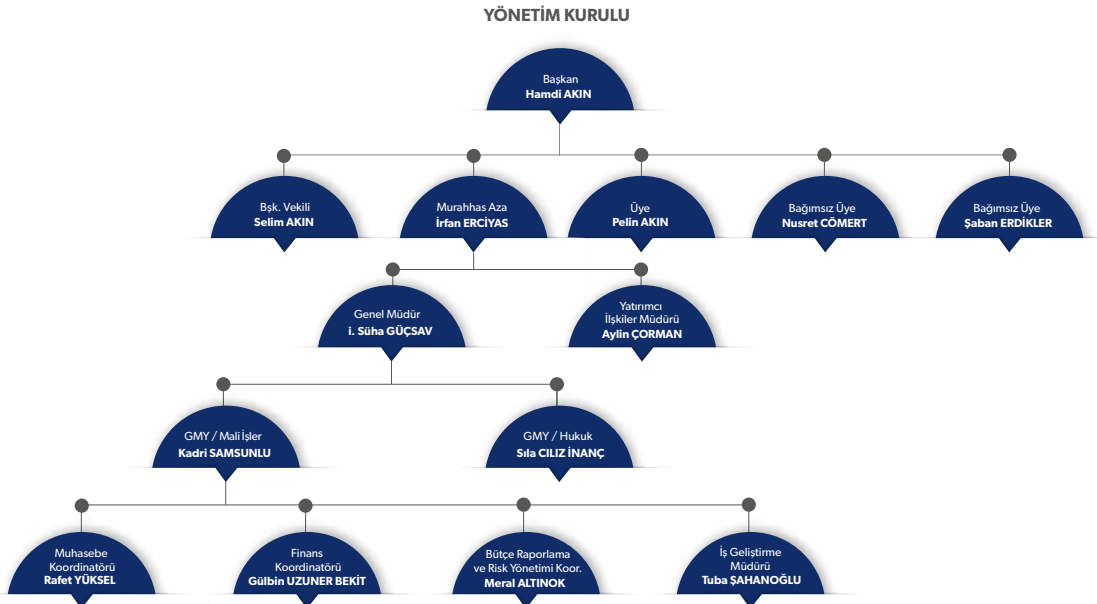
Riskin Erken Saptanması Komitesi 30.04.2015 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır. Komite üyeleri arasındaki görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:

**Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Nusret Cömert	Komite Başkanı
Pelin Akın	Komite Üyesi
Selim Akın	Komite Üyesi

**Yönetim Kurulu Üyeleri Yetki ve Sınırı**

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9 ve 10 uncu maddesinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

**Organizasyon Yapısı**

## Yönetim Takımı

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler
İbrahim Suha GÜÇSAV	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Sıla CİLİZ İNANÇ	Genel Müdür Yardımcısı - Hukuk	Hukuk İşleri Koordinatörü
Hüseyin Kadri SAMSUNLU	Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler	Yönetim Kurulu Bşk. Danışmanı GMY – İş Geliştirme
Meral Necmiye ALTINOK	Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü	Akfen Altyapı Yatırımları Holding Genel Müdür Yardımcısı
Rafet YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü	Muhasebe Müdürü
Gülbin UZUNER BEKİT	Finansman Koordinatörü	Finansman Koordinatörü

## İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların Genel Müdürleri

Şirket	Genel Müdür
TAV Havalimanları Holding A.Ş./ TAV Yatırım Holding A.Ş.	Mustafa Sani Şener
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	Coşkun Mesut Ruhi
Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş./ Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.	Metin Yıldırım
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş./ PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Frans Jol
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ufuk Tuğcu
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş./ Akfenres Rüzgâr Enerjisi Yatırımları A.Ş.	Mustafa Kemal Güngör
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Vedat Tural
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	Emre Sezgin

## 6- Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri hakkında bilgi

Şirketin 2015 yılı faaliyetleri kapsamında Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirkete karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında olası çıkar çatışması kapsamına giren işlemler ile ilgili TTK 395/396 maddeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde Genel Kurul'dan izin alınmış olup söz konusu kapsama giren işlemler yasal mevzuat kapsamında açıklanmaktadır.

## B – YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

### Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren döneme ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 6.577 TL (31 Aralık 2014: 5.252 TL) tutarında olup, yasal mevzuat uyarınca yapılan açıklamalara uyulmakta ve şirketin ücret politikası doğrultusunda işlem yapılmaktadır.

## Personel ve İşçi Hareketleri

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla; Akfen Holding ve bağlı ortaklıklar ile iş ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla 265 (31 Aralık 2014: 346) ve 37.839 (31 Aralık 2014: 36.166)'dur.

## Çalışanlara Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar izin yükümlülüğü karşılıklarından ve kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir.

('000 TL)	2015	2014
İzin yükümlülüğü karşılığı – kısa vadeli	2.053	2.865
Kıdem tazminatı karşılığı – uzun vadeli	1.441	2.797
	3.494	5.662

## C – ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketimizin ileriye yönelik olarak geliştirmekte olduğu projelerle ilgili bilgiler işbu raporun "Akfen Holding ve Grup Şirketleri" bölümünde verilmiştir.

## Ç – ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### Faaliyet Konusu

Akfen Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler ve başlıca bağlı ortaklıkları ve özsermaye yöntemine göre değerlendirilen iş ortaklıkları aşağıda sunulmuştur.

Capital dergisi tarafından açıklanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" 2015 yılı sıralamasında Akfen'in iş ortaklarından yedisi (söz konusu yedi firmadan üç tanesi Akfen Holding'in iş ortaklığı olan TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıkları ve iştirakleridir) yer almaktadır. Sıralamada yer alan bu şirketler TAV Havalimanları, TAV İnşaat, ATÜ, TAV İstanbul, MIP, IDO ve HAVAŞ'tır.

Ayrıca, Fortune dergisi tarafından açıklanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" 2015 yılı sıralamasında da Akfen'in iş ortaklarından altısı (bunlardan üç tanesi TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıkları ve iştirakleri olmak üzere) yer almaktadır. Sıralamada yer alan bu şirketler TAV İnşaat, ATÜ, TAV İstanbul, MIP, IDO ve BTA Havalimanları'dır.

\* 19.01.2016 tarihinde Akfenres Rüzgâr Enerjisi Yatırımları A.Ş.'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'ye katılması suretiyle birleşme ve Akfenhes'in unvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemleri gerçekleştirilmiştir. Akfen Elektrik Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemleri, EPDK'nın onayı doğrultusunda 25.01.2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki Selim Akın'a ait %100 payın Şirketimize devir işlemi 22.02.2016'da gerçekleştirilmiştir. Karine'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen Yenilenebilir Enerji'ye katılması suretiyle birleşme işlemine başlanmıştır.

\*\* Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklık ve iş ortaklıkları: Akfen Termik Enerji, Akfenres Rüzgâr Enerjisi Yatırımları A.Ş. ve Akfen Enerji Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuk, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir. Özsermaye yöntemine göre değerlendirilen iş ortaklıklarımızın faaliyetlerine yönetim kurulu seviyesinde destek verilmekte ve Akfen Holding İç Denetim Birimi, Holding adına söz konusu şirketleri belli zamanlarda denetlemektedir.

### 1) Dönem İçi Önemli Gelişmeler

#### 2 Ocak 2015, Dolaylı Bağlı Ortaklıktan Pay Satın Alınması:

Akfen Elektrik Toptan'da bulunan toplam 997.500 TL nominal değerinde toplam 3.990 adet hisse (%99,75'lik payına tekabül etmektedir), Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. tarafından, devir bedeli değerlendirme raporunun tamamlanmasını müteakip kesinleşmek ve aradaki fark ek hisse bedeli olarak ödenmek üzere 6.000.000. TL bedelle devralınmış, böylece Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. Akfen Elektrik Toptan'ın tek pay sahibi haline gelmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla söz konusu devir işlemi tamamlanmıştır.

#### 15 Ocak 2015, Olağanüstü Genel Kurul Toplantı Sonucu:

15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000

TL'ye indirilmesine ve kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin uzatılmasına (SPK tarafından onaylandığı üzere geçerlilik süresi 31 Aralık 2018 tarihine kadar uzatılmış olup, Genel Kurul'da da bu şekilde onaylanmıştır) dair Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin tadili ve ayrıca hisse geri alım programı onaylanmıştır. Esas Sözleşme tadilini, Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporunu ve Geri Alım Programı'nı içeren Olağanüstü Genel Kurul toplantısına ilişkin toplantı tutanağı ve hazır bulunanlar listesi Şirket web sitemizde, KAP'ta ve MKK'nın e-şirket portalında sunulmuştur.

**16 Ocak 2015, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Tescili:** Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 16 Ocak 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

**21 Ocak 2015, Sermaye Azaltımı Tarihi:** Yapılacak sermaye azaltımı işleminde yalnızca "Şirket Paylarının Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket sermayesinin %10'unu oluşturan 29.100.000 TL nominal değerli şirket paylarının SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi planlanmış ve Şirketimizin diğer hissedarlarının sahip olduğu Akfen Holding A.Ş. hisselerinde herhangi bir iptal işlemi yapılmayacağı açıklanmıştır. Gerçekleştirilecek 29.100.000 TL nominal değerli payın iptal edilmesi ve hisse fiyatının düzeltilmesi için MKK ve BİAŞ'a gerekli bildirimler yapılmıştır. Şirketimizin mevcut sermayesi olan 291.000.000 TL'nin 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 22.01.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

**30 Ocak 2015, Geri Alım Programına Başlanması:** Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Akfen Holding A.Ş. Şirket Paylarının Geri Alım Programı kabul edilmiştir. Geri Alım Programına göre; Geri Alım Programının Uygulanacağı süre: Şirketimiz Yönetim Kurulu'na 36 ay süre ile yetki verilmiştir. Buna göre geri alım programının uygulanacağı sürenin başlangıç tarihi 15 Ocak 2015, bitiş tarihi ise 15 Ocak 2018'dir. Geri Alınabilecek Azami Pay Sayısı: Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen rakama kadar, yasal mevzuat hükümleri çerçevesinde geri alım yapılabilir. Şirketimiz mevcut çıkarılmış sermayesi 261.900.000 TL'dir, bu durumda, daha önceki alımlar dahil, 26.190.000 TL nominal tutara kadar alım yapılabilir.

**9 Mart 2015, Kâr Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:** Yönetim Kurulumuzun 09.03.2015 tarihli 2015/4 sayılı

kararı ile; 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemi finansal tabloları ve yasal mevzuat uyarınca; 2014 yılı ve geçmiş yıl kârları ile ilgili olarak brüt 20.000.000,00 (Yirmimilyon) TL' nin kâr olarak dağıtılmasına, ortaklarımıza 1 TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365 TL nakit kar dağıtımının, kar dağıtımının 28 Nisan 2015 tarihinde yapılmasına başlanmasının Şirketimizin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerimizin onayına sunulmasına, karar verilmiştir.

**9 Mart 2015, Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi:** SPK'nın "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ" in ilgili hükümleri uyarınca 2015 yılı için bağımsız denetim kuruluşu olarak hizmet alınacak kuruluşun, bir sonraki genel kurulun onayına sunulmak üzere, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

**16 Nisan 2015, 2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu:** Şirketimiz 2014 faaliyet yılı Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı, 16.04.2015, Perşembe günü, saat 16:00'da yapılmıştır. 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemi finansal tabloları ve yasal mevzuat uyarınca; 2014 yılı ve geçmiş yıl kârları ile ilgili olarak brüt 20.000.000,00 TL'nin kar olarak dağıtılmasına, 1 TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365025 TL nakit kâr dağıtımının 28 Nisan 2015 tarihinden itibaren yapılmaya başlanması onaylanmıştır.

**30 Nisan 2015, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 30.04.2015 tarih ve 2015/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca; Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı olarak Hamdi Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Selim Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Azası olarak İrfan Erciyas'ın, Şirketimiz Genel Müdürü olarak İbrahim Süha Güçsav'ın, Şirketimiz Hukuktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Sıla Cılız İnanç'ın ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Hüseyin Kadri Samsunlu'nun, daha önceki görev süreleri hesaba katılmaksızın iş bu tarihten itibaren bir yıl süre ile atanmasına karar verilmiştir.

**30 Nisan 2015, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.04.2015 tarih ve 2015/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile; SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca; Kurumsal Yönetim Komitesine, bir yıl süreyle Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, Genel Müdür Yardımcısı Sıla Cılız İnanç, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Nusret Cömert'in ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü Aylin

Çorman'ın atanmasına, Nusret Cömert'in Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına; Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olarak da görev yapmasına; Denetimden Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Şaban Erdikler ve Nusret Cömert'in atanmasına, Şaban Erdikler'in Denetimden Sorumlu Komite Başkanı olarak görev yapmasına; Riskin Erken Saptanması Komitesine, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Nusret Cömert, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Selim Akın ve Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın'ın atanmasına, Nusret Cömert'in Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına karar verilmiştir.

**1 Haziran 2015, Yönetici Sorumluluk Sigortası:** SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 4.2.8. maddesine uygun olarak; Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerimiz, 35 milyon Amerikan Doları tutarında teminatla "Yönetici Sorumluluk Sigortası" kapsamına alınmış olup, sözkonusu tutar şirket sermayemizin %25'ini aşmaktadır.

**13 Temmuz 2015, Şirketimizin Büyüme Stratejileri Kapsamında Pay Satış ve Alımları:** Şirketimizin büyüme stratejileri çerçevesinde bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat'ın yüksek miktarda yatırım yapma zorunluluğu ve özkaynak ihtiyacının Şirketimizin temettü dağıtımlarını olumsuz etkilemesi ihtimali nedenleri ile Akfen İnşaat paylarının devredilerek, bunlar yerine Şirketimizce yatırım yapılmakta olan enerji portföyünün genişletilmesi amacıyla güneş ve termik enerji yatırımı yapmakta olan şirketlerden pay alınması konusunda Şirketimiz tarafından 13.07.2015 tarih ve 2015/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır. Bu kapsamda;

Madde 1. Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'da sahip olduğumuz ve Akfen İnşaat'ın sermayesinin %99,85'ini temsil eden 205.686.000 TL nominal değerli, 205.686.000 adet payımızın, yüksek miktarda yatırım yapma zorunluluğu ve özkaynak ihtiyacının Şirketimizin temettü dağıtımlarını olumsuz etkilemesi ihtimali sebebiyle Şirketimizin büyüme stratejisine uygun olmadığı kanaatine varılmış ve bu çerçevede Akfen İnşaat'ın paylarını devralmak konusunda ilgili olduğunu ve görüşmelere başlayabileceğini belirten, ilişkili tarafımız, Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye devredilebilmesi için SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) hükümlerinin 9.2.b. maddesinde yer aldığı şekilde değerlendirme raporu hazırlanmasına, devir işleminin ilişkili taraf niteliğinde olacağına dikkate alınmasına, sözkonusu devir işlemi ile ilgili yasal mevzuat gereğince gerekli iş ve işlemlerin tamamlanmasına,

Madde 2. 1. Maddede belirtilen işlemlerin tamamlanmasının ardından, değerlendirme raporunda belirlenecek bedele ve tarafların ticari anlaşmalarına uygun olarak devir işleminin yapılmasına,

Madde 3. Değerleme raporu sonucunda sözkonusu işlemin önemli nitelikte işlem statüsünde bulunması halinde devir işleminin buna uygun olarak neticelendirilmesi için gereken çalışmaların yapılmasına,

Madde 4. Şirketimize göre ilişkili taraf teşkil eden yönetim kurulu üyemiz Selim Akın'ın sermayesinin %100'ünü temsil eden 50.000 TL nominal değerli, 50.000 adet payına sahip olduğu, güneş enerjisi üretimi ile ilgili şirketleri bünyesinde barındıran, Karine'nin paylarının tamamının, güneş enerjisinin Şirketimizin büyüme stratejisi ile uyum içerisinde olması nedeniyle, Şirketimiz tarafından satın alınması için gerekli işlemlerin başlatılması, bu çerçevede SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) hükümlerinin 9.2.b. maddesinde yer aldığı şekilde değerlendirme raporu hazırlanmasına, devir işleminin ilişkili taraf niteliğinde olacağına dikkate alınmasına, söz konusu devir işlemi ile ilgili yasal mevzuat gereğince gerekli iş ve işlemlerin tamamlanmasına, işlemin Karine paylarının devrinin enerji piyasası mevzuatı gereği mümkün olacak en kısa zamanda değerlendirme raporunda belirlenecek bedele ve tarafların ticari anlaşmalarına uygun olarak devir işleminin gerçekleştirilmesine,

Madde 5. Bağlı ortaklıklarımızdan Akfen Termik Enerji'nin yeniden yapılandırılmasını ve daha etkin bir yapıya kavuşması amacıyla kısmi bölünme işlemine başlanmasına ve Akfen Termik'in bağlı ortaklıkları Adana İpekyolu'na ait payların kısmi bölünme yönetimi ile yeni bir şirkete küllen devrinin 31.12.2015 tarihine kadar tamamlanmak üzere gerekli işlemlere başlanmasına,

Madde 6. Şirketimize göre ilişkili taraf teşkil eden yönetim kurulu üyemiz Selim Akın'ın sermayesinin %40'ını temsil eden 90.000 TL nominal değerli, 90.000 adet payına sahip olduğu, Adana Yumurtalık'ta kurulacak 660 MWe elektrik üretim kapasitesine sahip olacak bir kömür yakıtlı santral projesini uhdesinde barındıran Adana İpekyolu'nun Selim Akın tarafından sahip olunan paylarının tamamının, enerji üretim faaliyetlerinin Şirketimizin büyüme stratejisi ile uyum içerisinde olması nedeniyle, Şirketimiz tarafından satın alınması için gerekli işlemlere başlatılması, bu çerçevede SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) hükümlerinin 9.2.b. maddesinde yer aldığı şekilde değerlendirme raporu hazırlanmasına, devir işleminin ilişkili taraf niteliğinde olacağına dikkate alınmasına, söz konusu devir işlemi ile ilgili yasal mevzuat gereğince gerekli iş ve işlemlerin tamamlanmasına,



Madde 7. Şirketimize göre ilişkili taraf teşkil eden yönetim kurulu başkanımız Hamdi Akın'ın sermayesinin %29,75'ini temsil eden 50.738.500 TL nominal değerli, 202.954 adet payına sahip olduğu, bağlı ortaklığımız Akfen Termik Enerji'nin Hamdi Akın'ın uhdesindeki payların tamamının, yukarıda Madde 5'te açıklanan kısmı bölünmeyi takiben kısmi bölünme sonrası Akfen Termik'in tek bağlı ortaklığı olarak kalacak Akfen Enerji Üretim'in faaliyet alanının Şirketimizin büyüme stratejisi ile uyum içerisinde olması nedeniyle, Akfen Enerji Üretim'in dolaylı olarak paylarının tamamının Şirketimize kazandırılmasını temin için Şirketimiz tarafından satın alınması için gerekli işlemlerin başlatılması, bu çerçevede SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) hükümlerinin 9.2.b. maddesinde yer aldığı şekilde değerlendirme raporu hazırlanmasına, devir işleminin ilişkili taraf niteliğinde olacağına dikkate alınmasına, söz konusu devir işlemi ile ilgili yasal mevzuat gereğince gerekli iş ve işlemlerin tamamlanmasına, işlemin Akfen Termik Enerji'nin kısmi bölünmesi işlemini takiben mümkün olan en kısa zamanda değerlendirme raporunda belirlenecek bedelle ve tarafların ticari anlaşmalarına uygun olarak devir işleminin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

**24 Temmuz 2015, Pay Satış ve Alımları hakkında:** Şirketimiz tarafından 13.07.2015 tarih ve 2015/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı kapsamında DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ("Deloitte") tarafından hazırlanan 20.07.2015 tarihli değerlendirme raporları çerçevesinde devir işlemlerinin aşağıda belirtildiği üzere gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu işlemlere dair pay devri sözleşmeleri 24.07.2015 tarihinde imzalanmıştır:

- Akfen İnşaat'ın sermayesinin %99,85'ini temsil eden 205.686.000 adet payımızın, ilişkili tarafımız Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye 58.911.500.- ABD doları bedelle devredilmesine,
- Yönetim kurulu üyemiz Selim Akın'ın sermayesinin %100'ünü temsil eden 50.000 adet payına sahip olduğu, güneş enerjisi üretimi ile ilgili şirketleri bünyesinde barındıran, Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş.'nin paylarının tamamının, Şirketimiz tarafından 24.000.000.- ABD doları bedelle satın alınmasına karar verilmiştir,
- Selim Akın'ın sermayesinin %40'ını temsil eden 90.000 adet payına sahip olduğu, Adana İpekyolu'nun Şirketimiz tarafından 24.600.000.- ABD doları bedelle satın alınmasına karar verilmiştir. Devir işleminin Adana İpekyolu'nun paylarının %50'sini elinde tutan ve bağlı ortaklığımız olan

Akfen Termik Enerji'nin kısmi bölünmesi işlemini takiben gerçekleştirilecektir.

- Yönetim kurulu başkanımız Hamdi Akın'ın sermayesinin %29,75'ini temsil eden 202.954 adet payına sahip olduğu, bağlı ortaklığımız Akfen Termik uhdesindeki payların tamamının, Akfen Termik'in yeniden yapılanması kapsamındaki bağlı ortaklığı Adana İpekyolu'na ait payların kısmi bölünmesi sonrasında, Akfen Termik'in tek bağlı ortaklığı olarak kalacak Akfen Enerji Üretim'in dolaylı olarak paylarının tamamının Şirketimize kazandırılmasını temin için Şirketimiz tarafından 28.333.305 ABD doları bedelle satın alınmasına karar verilmiştir.

### 27 Temmuz 2015, Bağı Ortaklık Hisse Satışının Önemlilik

**Kriteri Çerçevesinde Değerlendirilmesi:** Yönetim Kurulu'muzun 24.07.2015 tarih ve 2015/18 sayılı aşağıdaki kararı bağımsız üyelerin oybirliği ve diğer üyelerin oyları ile alınmıştır: Akfen İnşaat'taki %99,85 payımızın devir işlemi, SPK'nın Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar Ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 6. Maddesinde yer alan önemlilik kriteri çerçevesinde değerlendirildiğinde, işlem bedelinin; a) işleme konu mal varlığının kamuya açıklanan son finansal tablodaki kayıtlı değerinin kamuya açıklanan son finansal tablolara göre 1.623 milyon TL (Akfen Holding solo) olan varlık (aktif) toplamına oranının %12,67 olması, b) işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan 1.619 milyon TL olan ortaklık değerine oranının %9,50 olması ve, c) devredilecek veya kiraya verilecek veya üzerinde aynı hak tesis edilecek mal varlığı unsurunun son yıllık finansal tablolara göre elde edilen gelire katkısının, son yıllık finansal tablolardaki gelirlere oranının %0 olması (inşaat gelirleri grup içi olduğundan ve Akfen Holding konsolide gelirleri içinde elimine edildiğinden 0 kabul edilmiştir); dolayısıyla her bir kriterin %50'nin altında kalması, ayrıca mal varlığının ortaklığın faaliyetleri açısından taşıdığı önem de dikkate alınarak, önemli nitelikte işlem olarak değerlendirilmemektedir.

### 29 Temmuz 2015, Hisse Geri Alım Programı Çerçevesinde

**Hisse Alımı:** Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 29.07.2015 tarihinde toplam 13.853 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 6.829.508 adete ulaşmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş.

hissesi mevcuttur. Böylece Şirketimizce toplam 14.819.314 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %5,66 seviyesine ulaşmıştır.

**26 Ağustos 2015, Geri Alım Programı İşlem Miktarı Limit Artışı SPK Onayı:** Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde SPK'ya; II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği'nin 15. maddesininin birinci fıkrasının (c) bendinde öngörülen "ortaklık ve/veya bağlı ortaklıkları tarafından bir günde geri alımı yapılabilecek toplam pay miktarının, payların işlem gününden önceki 20 günlük işlem miktarı ortalamasının yüzde yirmi beşini geçemeyeceğine" ilişkin uygulamanın yüzde elliye yükseltilmesine ilişkin yapmış olduğumuz başvurumuz SPK tarafından konunun görüşüldüğü 21.08.2015 tarih ve 21/1023 sayılı toplantıda olumlu karşılanmıştır.

**30 Ekim 2015, Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. Pay Satışı:** Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 13.07.2015 tarih 2015/16 sayılı kararına istinaden Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'da sahip olduğumuz %99,85 payımızın 58.911.500.- ABD doları bedelle ilişkili tarafımız Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.'ye devredilebilmesi için pay devri sözleşmesi 24 Temmuz 2015 tarihinde imzalanmıştır. Kapanış şartlarının gerçekleşmesi ile söz konusu pay devir işlemi 30 Ekim 2015 tarihi itibarı ile gerçekleşmiştir.

**30 Ekim 2015, Adana İpekyolu Enerji Üretim A.Ş. Pay Alımı:** Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 13.07.2015 tarih 2015/16 sayılı kararına istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Selim Akın'ın Adana İpekyolu'nun sermayesinin %40'ını temsil eden paylarının, Şirketimiz tarafından 24.600.000.- ABD doları bedelle satın alınması için pay devri sözleşmesi 24 Temmuz 2015 tarihinde imzalanmıştır. Kapanış şartlarının gerçekleşmesi ile söz konusu pay devir işlemi 30 Ekim 2015 tarihi itibarı ile gerçekleşmiştir.

**6 Kasım 2015, EBRD'nin Yenilenebilir Enerji Şirketlerimize Yatırım İlgisi:** EBRD, Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan; hidroelektrik üretim santrali yatırımı yapan özel amaçlı şirketlere sahip AkfenHES (*Akfen Yenilenebilir Enerji*), rüzgâr enerjisi santrali yatırımları yapmakta olan özel amaçlı şirketlere sahip Akfenres ve 24.07.2015 tarihinde yapmış olduğumuz KAP açıklaması ile pay devri için kapanış şartları oluşturulmuş devir alınmak üzere Şirketimiz ile hisse satış sözleşmesi imzalanmış güneş enerjisi üretimine ilişkin yatırım yapan özel amaçlı şirketleri bünyesinde barındıran Karine'ye sermayesine katılmak suretiyle yatırım yapmak üzere ilgi duymaktadır. EBRD

ile Şirketimiz arasında halen imzalanmış bir sözleşme bulunmakla birlikte, ana konular ile ilgili görüşmeler mevcuttur.

**17 Kasım 2015, Şirket Paylarının İtfası Yolu ile Yapılacak Sermaye Azaltımına dair Yönetim Kurul Kararı:** Söz konusu Yönetim Kurulu toplantısında; "Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde tadil edilmesine ilişkin olarak hazırlanan ve Ek'te verilen "Akfen Holding A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Tasarısı"nın SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na görüş ve onayları için gönderilmesine, söz konusu onayların alınmasını müteakip onay için ilk genel kurula sunulmasına karar verilmiştir.

Söz konusu esas sözleşme tadili, Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin;

- Şirketin hisse senedinde uzun süredir maksimum alım limitinin 8 TL'nin çok üstünde işlem görüyor olması ve hisse fiyatının belirlenmesi için piyasada yeterli arz ve talebin oluşması,
- Sermaye azaltımı ile şirketimize yatırım yapacak yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa'dan hisse alımı yapması yolu ile hisse edinimi mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlanabilmesi,
- Yatırımcılarımızın önümüzdeki yıllarda dağıtılması muhtemel temettülerden daha fazla yararlanması,
- Sermaye azaltımının hissedarlar açısından en yüksek getiri sağlayacak işlem olması,

dolayısıyla, ilgili mevzuata uygun şekilde geri alınan ve itfa edilmesi uygun olan payların itfa edilerek daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayemizin, 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmesini içermektedir. 17 Kasım 2015 tarihinde konuyla ilgili SPK başvurusu yapılmıştır.

**15 Aralık 2015, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD)'nin Şirketimiz Bağı Ortaklığına Katılımı:** 14 Aralık 2015 tarihinde Şirketimiz tarafından alınan 14.12.2015 tarih ve 27 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden, EBRD ile Şirketimiz, bağlı ortaklıklarımız Akfenhes, Akfenres, Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ("Akfen Toptan") ve Karine GES arasında, Subscription Agreement (Katılım Sözleşmesi), EBRD ve Şirketimiz arasın-

da Shareholders Agreement (Ortaklık Sözleşmesi) imzalanmıştır. Buna göre, Akfenres, Akfen Toptan ve Şirketimize devrinin ardından Karine GES ile Akfenhes bir çatı altında toplanarak, yenilenebilir enerji şirketi yapılandırılacak ve EBRD tarafından bu şirkete %20 oranında ortak olunacaktır. EBRD tarafından %20 oranındaki hisse karşılığı şirkete aktarılacak tutar 100.000.000 Amerikan Doları olacaktır. Yapılandırılacak enerji şirketine aktarılacak tutarlar, şirketin halen devam eden yatırımları ile yeni yatırımların gerçekleştirilmesinde kullanılacaktır.

### **18 Aralık 2015, Sermaye Azaltımına İlişkin Esas Sözleşme Tadili için 17.11.2015'de SPK'ya yapılan Başvurunun**

**Onay:** 17 Kasım 2015 tarihinde SPK başvurusunu yapmış olduğumuz esas sözleşmenin 6. maddesinin tadili 2015/34 sayılı 17.12.2015 tarihli SPK Bülteni'nde yayınlandığı üzere SPK tarafından uygun bulunmuştur.

### **22 Aralık 2015, Olağanüstü Genel Kurul'un Toplantıya**

**Çağrılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 20.01.2016 Çarşamba günü, saat 11:00'de Şirket Merkezimiz olan Koza Sokak No: 22 GOP Ankara adresindeki Akfen Holding A.Ş. binası, Kat: 3, Toplantı Salonunda yapılacaktır.

### **23 Aralık 2015, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları**

**Kullanım Süreci:** 22.12.2015 tarihinde Hamdi Akın tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'na ("KAP") iletilen özel durum açıklamasında;

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (Tebliğ) çerçevesinde 22.12.2015 tarihi itibarıyla Akfen Holding A.Ş. (Şirket)'nin toplam paylarının; Hamdi Akın'ın %79,36'sına ve oy haklarının %84,12'sine, Selim Akın %3,14'üne ve oy haklarının %3,33'üne, Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. %0,40'ına ve oy haklarının %0,43'üne, Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. %0,40'ına ve oy haklarının %0,43'üne, Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş. %8,31'ine ve oy haklarının %8,81'ine sahip olduğu,
- Söz konusu hesaplamada; (i) A grubu imtiyazlı hisselerin oy imtiyazları hesaba katılmadığı ve (ii) Şirket'in geri alım programı çerçevesinde edindiği, SPK'nın olumlu kararı uyarınca 20 Ocak 2016'da yapılacak Şirket Olağanüstü Genel Kurulunda sermaye azaltımına dair sermaye maddesi tadili ortakların onayına sunulacak olan 14.819.314 adet payın, pay oranında hesaba katılsa da, oydan

yoksunlukları değerlendirilerek Şirket'in toplam oy hakkı hesaplamasına dahil edilmediği,

- Toplam oy hakkı olarak belirtilen oranların, oy hakkı imtiyazına sahip hisselerin değerlendirmeye alınmadığı oranlar, oy hakkı olarak belirtilen oranların geri alım programı çerçevesinde alınmış payların dahil edilmediği oranlar olduğu,
- Birlikte hareket eden ortakların Şirket'in toplam pay/oy oranının %97,11'ine, hakim ortak konumuna ulaşmış, Tebliğ'de düzenlenen satma hakkı ile ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılacağı hususları duyurulmuştur.

Bu çerçevede, yatırımcılarımızın satma hakkı kullanım süreci aşağıda yer almaktadır;

Hakim ortak durumunun kazanılma tarihi olan 22.12.2015 tarihinden itibaren 3 aylık hak düşürücü süre içerisinde (23.12.2015-22.03.2016 döneminde), hakim ortak dışındaki diğer ortakların, Şirket'imizde sahip oldukları paylarını hakim ortaklara satma hakkı bulunmaktadır.

İlk satma hakkı kullanım talebinin şirketimize ulaşmasını takiben bir ay içinde, şirketimiz tarafından, pay değerlerinin tespiti amacıyla Kurul'un ilgili düzenlemeleri uyarınca değerlendirme raporu hazırlanacak ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde değerlendirme raporu sonucu KAP'ta açıklanacaktır.

Tebliğ'e göre, Şirketimizin beher payı için satma hakkı fiyatı aşağıdaki fiyatların en yükseği olarak belirlenecektir:

- 1) Hamdi Akın tarafından pay alımının gerçekleştirildiği 22.12.2015 tarihinden önceki otuz gün içinde Borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması : 10,9998 TL
- 2) 22.12.2015 tarihinden önceki son altı ay içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 8,7517 TL
- 3) 22.12.2015 tarihinden önceki son bir yıl içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 7,3360 TL
- 4) 22.12.2015 tarihinden önceki son beş yıl içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 5,3013 TL
- 5) Hazırlanacak Değerleme Raporunda belirlenen fiyat.

Değerleme raporu hazırlanmadan önce satma hakkını kullanmak üzere Şirketimizin Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne yazılı olarak

başvuran ortaklarımıza ödemeler, değerlendirme raporunun hazırlanarak KAP'ta açıklanmasını takiben Tebliğ'de yer alan yasal süreler dahilinde yapılacaktır.

Satma hakkını kullanmak isteyen hakim ortaklar dışındaki diğer pay sahiplerinin Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne yazılı olarak başvurusu gerekmektedir. Bu ortaklara pay bedeli ödemeleri, değerlendirme raporunun hazırlanarak KAP'ta açıklanmasını takiben, Şirketimiz tarafından 3 iş günlük süre içinde hakim ortaklar adına işlemleri yürüten Hamdi Akın'a iletilmesini izleyen 2 iş günü içinde yapılacaktır.

Hakim ortaklarımızın, satma hakkını kullanmamış olan diğer pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkını kullanımı ise, 3 aylık hak düşürücü sürenin (23.12.2015-22.03.2016 döneminde), sona ermesini takiben, Tebliğ hükümleri çerçevesinde hakim ortak konumunun kazanıldığına kamuya açıklandığı 22.12.2015 tarihinden önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması olan 10,9998 TL bedel ile gerçekleştirilecektir.

**28 Aralık 2015, Satma hakkı Talepleri:** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (Tebliğ) çerçevesinde Akfen Holding A.Ş. paylarında satma hakkını kullanmak üzere 28.12.2015 tarihinde Şirketimize 1 pay sahibi toplam 8 TL nominal değerli pay (sermayenin %0,0000'ı) satma hakkı talebinde bulunmuştur.

## Yatırımlar

2015 yılında toplam 348,1 milyon tam TL tutarında yatırım yapılmıştır. Bu tutarın önemli bir kısmı Isparta Şehir Hastanesi projesi, İncek Loft, enerji ve GYO'ya ilişkin yatırımlardır. 245,8 milyon tam TL tutarındaki kısım Akfen İnşaat'ın yatırımlarıdır, 32,5 milyon tam TL tutarındaki bölümü inşaatı devam eden hid-roelektrik santral yatırımlarıdır, 61,6 milyon tam TL tutar Akfen GYO tarafından yapılmıştır.

## İç Kontrol Mekanizması

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

## İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların sermayeleri ve hisse oranları

Şirketimizin başlıca bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarının unvanları, sahiplik oranı (doğrudan ve dolaylı ortaklık payları toplamı) ve konsolidasyon yöntemi aşağıdaki gibidir.

Ticaret Ünvanı	Sahiplik Oranı (%) 31.12.2015	Konsolidasyon Yöntemi
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	8,12	Özkaynak yöntemi
TAV Yatırım Holding A.Ş.	21,68	Özkaynak yöntemi
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi
PSA Akfen Liman İşl. ve Yönetim Dan. A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30,00	Özkaynak yöntemi
Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.	70,25	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfenres Rüzgâr Enerjisi Yatırımları A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Enerji Dağıtım ve Ticaret A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,88	Tam Konsolide
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi

## Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetim ve Kamu Denetimleri

2015 yılı içerisinde yapılan özel denetim ve kamu denetimi:

Bağlı ortaklığımız Akfen Termik Enerji'nin bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim A.Ş.'nin 2010-2011-2012 yılları sınırlı denetim yapılmaktadır. Bu kapsamda, 2010-2011 yılı denetimi sorunsuz tamamlanmış, 2012 yılı denetimi halen devam etmektedir.

Ayrıca, bağlı ortaklığımız Akfenhes'in bağlı ortaklığı olan Beyobası Enerji Üretim A.Ş.'nin 2011-2012 yılları denetimi devam etmektedir.

## Davalar

29 Şubat 2016 tarihli SPK raporunda yer aldığı üzere 31.12.2015 itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ve uzun vadeli dava karşılığı bulunmamaktadır.

## Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri hakkında uygulanan yaptırımlar

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırımlar yoktur.

## Bağışlar

Akfen Holding'in 2015 yılında çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı solo yardım tutarı 2.396.279 tam TL'dir (2014: 393.066 tam TL). 16 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da 2015 yılında yapılacak bağışlar için üst sınırın 3.000.000 tam TL olarak belirlenmesi hususu kabul edilmiştir.

## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

2015 yılında Akfen Holding'in katıldığı Kurumsal Sosyal Sorumluluk projeleri hakkında bilgi işbu raporun "Kurumsal Sosyal Sorumluluk" bölümünde bulunmaktadır.

## İlişkili Taraf Açıklamaları

### İlişkili taraf bakiyeleri

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

('000 TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ticari alacaklar	-	822
Diğer alacaklar	99.587	652
	<b>99.587</b>	<b>1.474</b>

Ticari borçlar	3.783	1.530
Diğer borçlar	1.603	25.911
	<b>5.386</b>	<b>27.441</b>

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

('000 TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Diğer alacaklar	431.387	51.690
	<b>431.387</b>	<b>51.690</b>

Ticari borçlar	-	39
Diğer borçlar	9.066	7.737
	<b>9.066</b>	<b>7.776</b>

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile iş ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar: ('000 TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş.	99.308	-
İDO	-	322
Diğer	279	500
	<b>99.587</b>	<b>822</b>

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar: ('000 TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Akfen İnşaat	425.334	-
Akfen Su	5.455	-
İDO	66	31.665
Hacettepe Teknokent	-	9.114
Hyper Foreign Holland N.V.	-	7.373
Diğer	532	3.538
	<b>431.387</b>	<b>51.690</b>

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar: ('000 TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Adana İpekyolu*	1.575	17.109
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	-	8.502
Diğer	28	300
	<b>1.603</b>	<b>25.911</b>

\* Akfen Termik Enerji'in Adana İpekyolu'na olan borcundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar bakiyelerinin tamamı Akfen Holding'in TAV Yatırım'a olan borcundan oluşmaktadır.

## İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

İlişkili taraflara verilen hizmetler: ('000 TL)	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
Şirket	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
TAV Havalimanları	27.346	Elektrik Satış Geliri	26.454	Elektrik Satış Geliri
Akfen İnşaat	8.583	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
MIP	6.816	Elektrik Satış Geliri	3.442	Elektrik Satış Geliri
İDO	3.075	Elektrik Satış Geliri	3.293	Elektrik Satış Geliri
İDO	738	Finansman Geliri	1.426	Finansman Geliri
Hacettepe Teknokent	536	Finansman Geliri	931	Finansman Geliri
Akfen Su	727	Elektrik Satış Geliri	711	Elektrik Satış Geliri
Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.	-	Finansman Geliri	151	Finansman Geliri
Diğer	-	Finansman Geliri	54	Finansman Geliri
	<b>47.821</b>		<b>36.462</b>	

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

İlişkili taraflara verilen hizmetler: ('000 TL)	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
Şirket	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
Ibs Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.	4.704	Alımlar	3.729	Alımlar
	<b>4.704</b>		<b>3.729</b>	



## D – FİNANSAL DURUM

Şirketimiz finansal durumuna dair hususlar işbu raporun "CEO Mesajı" ve "2014 Yılına Ait Finansal Sonuçlar" bölümlerinde verilmiştir.

### Temettü Politikası

Şirketimiz Akfen Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararları, vergi mevzuatı, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'ne uygun olarak kâr dağıtım kararlarını belirlemektedir.

Kâr payı dağıtımında pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Dağıtım" başlıklı 18. Maddesinde; genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra, "kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılacağı, bu indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurulun, kâr payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahip olduğu ve Pay sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak kârın %1'inin Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılması hususu düzenlenmektedir.

Kâr dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı genel kurul tarafından veya genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla yönetim kurulu tarafından belirlenir.

Kâr dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kâr dağıtım tarihine Genel

Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

## E – RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

### Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Aralık 2012'de Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Riskin Erken Saptanması çerçevesinde yaptığı çalışmalar neticesi nihai hale getirilen Risk Yönetimi El Kitabı'nın Şirketimizde uygulanması onaylanmıştır.

Şirketimizde Risk yönetimi faaliyetleri, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmektedir.

2012 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmıştır.

Bu kapsamda Holding ve bağlı ortaklıkları bünyesinde risk envanterleri oluşturulmuştur. Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, Akfen Enerji, AkfenHES ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri ile alınması gereken aksiyonlar tanımlanmıştır. Söz konusu aksiyonların uygulamalarına başlanmıştır ve halen bu süreç devam etmektedir.

Bu kapsamda 2014 yılında yönetim raporlama sistemi kurulmuş ve kullanılmaya başlanmıştır. Ayrıca, sürekli geliştirilmekte olan iş sağlığı ve güvenliği politika ve prosedürleri kapsamında Akfen HES Grubu'nun İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği güncellenmiştir. Acil durumlara karşı üst seviyede hazırlıklı olmak adına, iş sürekliliği planı (felaket kurtarma planı) hazırlanmış ve 18.12.2014 tarihinde yayınlanmıştır.

## İç Kontrol Mekanizması:

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.

## Risk Yönetimi:

Risk Yönetimi hakkında detay bilgi iş bu raporun "Finansal Risk Yönetimi" bölümünde mevcuttur (sayfa 225-228). Akfen Holding etkilendiği riskleri; finansal, operasyonel, stratejik, yasal ve itibara ilişkin riskler olarak sınıflandırmıştır.

## 1 - FİNANSAL RİSKLER

### 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.

### Piyasa Riski

Piyasa riski döviz kurundaki ve faiz oranlarındaki değişimlerin Grup'un gelirleri ve elde tuttuğu finansal araçları fiyatlarını etki-

leyen riski ifade eder. Piyasa riski yönetiminin amacı bir yandan kazançları optimize ederek kabul edilebilir parametreler içinde maruz kalınan piyasa riskini yönetmek ve kontrol etmektir.

### 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. 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 %32'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.

### 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'u zarara 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 öngörülemeyen olağandışı 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.

## 2 - OPERASYONEL RİSKLER

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 vermekten 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.

Denetimden Sorumlu Komite, hesap dönemi içinde üçer ayda bir olmak üzere toplam dört kez toplanmıştır. Söz konusu toplantılar, iç denetim biriminin katılımıyla yapılmış olup bu toplantılarda gerek Akfen Holding, gerek bağlı ortaklıklar, gerekse de müşterek yönetime tabi ortaklıklar bünyesinde yapılan denetimler hakkında detaylı görüşmeler gerçekleştirilmiştir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinin bir parçası olan Bağımsız Denetim kapanış toplantılarına gözlemci olarak iştirak ederek konsolide olan toplulukların risk faktörlerini ve etki derecesini belirlemek iç denetim faaliyetlerinin kapsamını belirler.

İleriye donuk riskler, Yönetim Kurulu Riskin Erken Saptaması Komitesi tarafından şirketin gelecekte karşılaşacağı riskler analiz edilmektedir. Yapılan değerlendirmelerde şirketin gelecekteki faaliyetlerini etkileyecek her hangi bir risk ön görülmemektedir. Her iki ayda bir Yönetim Kurulu'na rapor sunan Riskin Erken Saptaması Komitesi, 2015 yılında risklerin tespiti, takibi ve aksiyon planlarının belirlenmesi amacıyla toplanarak Yönetim Kuruluna 6 (altı) kez rapor sunmuştur. Ayrıca, Komite yılda bir kez toplanarak risk yönetim sistemlerini gözden geçirmektedir.

### 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.

## F - DİĞER HUSUSLAR

### 1 - DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

#### Akfen Holding

**20 Ocak 2016, Olağanüstü Genel Kurul Toplantı Sonucu:** 20 Ocak 2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 261.900.000 TL'den 247.080.686 TL'ye indirilmesine dair esas sözleşme tadili ve Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu onaylanmıştır.

Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 20 Ocak 2016 tarihinde tescil edilmiştir.

**27 Ocak 2016, Satma Hakkı Adil Bedeli ve Satma Hakkının Kullandırılması Süreci:** SPK'nın Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği çerçevesinde kullanılacak satma hakkı işlemleri için Şirketimiz ile Ünlü Menkul Değerler A.Ş. arasında aracılık ve değerlendirme hizmetleri almak üzere sözleşme imzalanmıştır.

İlgili tebliğ kapsamında 28.12.2015 günü Şirketimize ulaşan ilk satma hakkı kullanım talebini takiben, satma hakkının kullanımına ilişkin adil bedelin belirlenmesinde kullanılması amacıyla görevlendirilen Ünlü Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan ve 26.01.2016 tarihinde Şirketimize iletilen Değerleme Raporunda Akfen Holding A.Ş.'nin 1 TL nominal bedelli pay bedeli 13,0723 TL olarak belirlenmiştir.

Bu çerçevede, Tebliğ'in ilgili maddesi gereği satma hakkının kullanımına ilişkin olarak adil bedelin belirlenmesinde esas alınacak bedeller:

- 1) Hamdi Akın tarafından pay alımının gerçekleştirildiği 22.12.2015 tarihinden önceki otuz gün içinde Borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması : 10,9998 TL
  - 2) 22.12.2015 tarihinden önceki son altı ay içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 8,7517 TL
  - 3) 22.12.2015 tarihinden önceki son bir yıl içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 7,3360 TL
  - 4) 22.12.2015 tarihinden önceki son beş yıl içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 5,3013 TL
  - 5) Hazırlanan Değerleme Raporunda belirlenen fiyat 13,0723 TL, olup, satma hakkının kullanımına ilişkin adil bedel, bu beş fiyatın içinde en yüksek bedel olan 13,0723 TL olarak belirlenmiştir.
- Bu doğrultuda, satma hakkını kullanmak isteyen pay sahiplerinin en geç 22.03.2016 tarihi saat 17:00'ye kadar; ilgili formu eksiksiz doldurup imzalayarak kendi aracı kurumları vasıtasıyla Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'ne teslim etmeleri,
  - Sahip oldukları payları ilgili kıymet hesabına MKK aracılığı ile virmanlamaları gerekmektedir.

**27 Ocak 2016, Sermaye Azaltımı Tarihi:** Şirketimizin 20 Ocak 2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Şirket esas sözleşmesinin 6. Maddesinin tadili kabul edilmiştir ve 20 Ocak 2016 itibarıyla Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Bu kapsamda yapılacak sermaye azaltımı işleminde yalnızca "Şirket Paylarının Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket sermayesinin %5,66'sını oluşturan 14.819.314 TL nominal değerli şirket paylarının SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi planlanmaktadır ve Şirketimizin diğer hissedarlarının sahip olduğu Akfen Holding A.Ş. hisselerinde herhangi bir iptal işlemi yapılmayacaktır. Gerçekleştirilecek 14.819.314 TL nominal değerli payların iptal edilmesi ve hisse fiyatının düzeltilmesi için MKK ve BİAŞ'a gerekli bildirimler yapılmıştır. Şirketimizin mevcut sermayesi olan 261.900.000 TL'nin 247.080.686 TL'ye azaltımı kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 28.01.2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

**22 Şubat 2016, Finansal Duran Varlık Edinilmesi:** Akfen Holding Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarih 2015/16 sayılı kararına istinaden; Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Selim Akın'ın Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş.'nin sermayesinin %100'ünü temsil eden paylarının, Şirkettarafından 24.000.000.- ABD doları bedelle satın alınması işlemi 22 Şubat 2016 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, yenilenebilir enerji portföyünde devam eden yapılanma çerçevesinde Karine Enerji ve Akfen Yenilenebilir Enerji'nin, 22 Şubat 2016 tarihinde aldıkları Yönetim Kurulu kararlarına istinaden Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 138. Maddeleri hükümleri ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. Maddeleri hükümleri dairesinde Karine Enerji'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen Yenilenebilir Enerji'ye katılması suretiyle birleşme işlemine başlanmıştır.

## Akfen Enerji Grubu

**14/20 Ocak 2016, Bağlı Ortaklık Birleşme Kararı:** Bağlı ortaklığımız Akfenhes ve Akfenres'in, 14.01.2016 tarihlerinde aldıkları Yönetim Kurulu Kararlarına istinaden TTK'nın 136 ila 138. Maddeleri hükümleri ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. Maddeleri hükümleri dairesinde Akfenres'in tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfenhes'e katılması suretiyle birleşme ve Akfenhes'in ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemlerine başlanmıştır. Söz konusu birleşme ve Akfenhes'in ünvanının "Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş." olarak değiştirilmesine ilişkin işlemler 19.01.2016 itibarıyla tamamlanmış ve tescil edilmiştir.

**25 Ocak 2016, Bağlı Ortaklık Devir İşlemi:** Enerji grubu şirketlerimizdeki yapılanma çerçevesinde, alınan EPDK onayları doğrultusunda, Şirketimizin bağlı ortaklığı olan Akfen Toptan'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemleri 25.01.2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Bu kapsamda ayrıca Akfen Yenilenebilir Enerji'nin bağlı ortaklığı olan Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş. de 25.01.2016 tarihi itibarıyla Şirketimiz bağlı ortaklığı olan Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.'ye devredilmiştir.

## Akfen GYO

### 16 Şubat 2016, Novotel İstanbul Bosphorus (Karaköy)

**Açılışı:** Akfen GYO bağlı ortaklığı Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. tarafından İstanbul'un en eski ticaret merkezlerinden biri olan Karaköy'de beş yıldızlı olarak yatırımı yapılan 200 odalı Novotel İstanbul Bosphorus (Karaköy), hizmete açılmıştır. Böylece şirketin yurtiçi ve yurtdışında faaliyete geçen otel sayısı 19'a yükselmiştir.

## TAV Havalimanları

### 15 Şubat 2016, BTA - Maskat Havalimanı Yiyecek/İçecek

**Alanları:** TAV Havalimanları bağlı ortaklıklarından BTA Yiyecek İçecek Hizmetleri A.Ş.'nin, Umman'ın başkenti Maskat'ta bulunan Yeni Muscat Uluslararası Havalimanı'nda yer alan yiyecek içecek alanlarının işletme hakkı ihalesinde, tercih edilen firma olduğu açıklanmıştır. İşletme süresi 2017 yılında başlamak üzere 10 yıllık süreyi içermektedir. 2015 yılında yaklaşık 9 milyon yolcuya hizmet veren havalimanında işletmeye konu olan toplam yiyecek içecek bölgesi 3.142 metrekaarelik alanı ve 20 yiyecek içecek noktasını kapsamaktadır.

**15 Şubat 2016, 2015 yılına ilişkin Kar Payı Dağıtım:** TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,9567243 TL (%95,67243) olmak üzere toplam brüt 347.560.013 TL nakit temettünün, 23 Mart 2016 tarihinde başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunmaya karar vermiştir.

**19 Şubat 2016, 2015 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı:** TAV Havalimanları'nın 2015 yılına ait Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı 21 Mart 2016 Pazartesi günü saat 14:00 'da Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali, A Kapısı - VIP yanı TAV Yönetim Merkezi, Yeşilköy, İstanbul, adresinde bulunan TAV Akademi (A) Salonu' nda yapılacaktır.

## TAV Yatırım

**25 Ocak 2016, Bahreyn Uluslararası Havalimanı ihalesi:** TAV Yatırım'ın bağlı ortaklığı TAV İnşaat; 25 Ocak 2016'da, ortağı Arabtec ile birlikte, 1,1 milyar ABD doları tutarındaki Bahreyn Uluslararası Havalimanı yeni terminal binası ve bağlantılı işlerini içeren ihaleyi kazandığını açıkladı (TAV İnşaat'ın payı: %40). Sözleşme kapsamında 14 milyon yolcu kapasitesine sahip terminal binasına ilave olarak ana hizmet binası, hava ve kara tarafı altyapı işleri ve çok katlı otopark inşaatı da yer alıyor.

## 2 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden herhangi bir zaman kısıtlaması olmayan %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun, 01 Temmuz 2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline 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 sifıra indirilmesini kararlaştırmıştır. İDO, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02 Aralık 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. İDO, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in yatırım teşviki bulunmaktadır.

HES projeleri kapsamında yapılacak yatırımlar için, Grup'un çeşitli belgeler aracılığıyla elde etmiş bulunduğu, KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyeti şeklinde yatırım teşvikleri bulunmaktadır.

### 3 - SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 29.07.2015 tarihinde toplam 13.853 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 6.829.508 adete ulaşmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece Şirketimizce toplam 14.819.314 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %5,66 seviyesine ulaşmıştır. 20 Ocak 2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, söz konusu 14.819.314 nominal değerli hisselerin iptali suretiyle Şirket sermayesinin 261.900.000 TL'den 247.080.686 TL'ye indirilmesi onaylanmıştır. Şirketimizin mevcut sermayesi olan 261.900.000 TL'nin 247.080.686 TL'ye indirilmesi kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 28 Ocak 2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimiz 9 Ocak 2014 tarihinde, 140.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli 1. tertip tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH11710). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,25 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 11 Nisan 2016 tarihinde yapılacak dokuzuncu kupon ödemesine ilişkin faiz oranı %3,47 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %14,66). *Söz konusu ihraç kapsamında, SPK'nın 02.01.2014 tarihli; 29833736-105.03.01-3 sayılı kararına istinaden, 200 milyon TL nominal değere kadar tahvil ihracı için izin alınmıştır. Bu kapsamda kalan 60 milyon TL için 31.12.2014 tarihine kadar SPK'nın geçerli izni mevcuttur.*

Şirketimiz 27 Mart 2014 tarihinde, 200.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH31718). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,50 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 24 Mart 2016 tarihinde yapılacak dördüncü kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %7,1867 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %14,93).

Şirketimiz 11 Aralık 2014 tarihinde, 60.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli 2. tertip tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFHA1719). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,00 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 10 Mart 2016 tarihinde yapılacak beşinci kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %3,33 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %14,04).

## 2014 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU

- Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu, Finansal Tablolar ile Bağımsız Denetim Raporu onaylanmıştır.
- 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemi finansal tabloları ve yasal mevzuat uyarınca; 2014 yılı ve geçmiş yıl kârları ile ilgili olarak brüt 20.000.000,00 (yirmi milyon) TL'nin kâr olarak dağıtılmasına, 1 TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365025 TL nakit kâr dağıtımının 28 Nisan 2015 tarihinde yapılmaya başlanması onaylanmıştır.
- Yönetim Kurulu üyeleri 2014 yılı faaliyetleri dolayısıyla ayrı ayrı ibra edilmişlerdir.
- Aday Gösterme Komitesi tarafından 2'si bağımsız olmak üzere 6 Yönetim Kurulu üye adayı gösterilmiş ve bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyeliklerine Hamdi Akın, İrfan Erciyas, Selim Akın ve Pelin Akın ile Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak Şaban Erdikler ve Nusret Cömert seçilmişlerdir.
- Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri onaylanmıştır.
- Bağımsız Denetim Şirketi olarak Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) onaylanmıştır.
- SPK düzenlemeleri ve TTK'nın 395 ve 396. Maddeleri uyarınca yasada belirtilen kişilere işlem yapma yetki verilmesine karar verilmiştir.
- 2014 yılı bağışları ile ilgili bilgi verilmiş, 2015 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır olarak 3.000.000 TL tespit edilmiştir.
- Yönetim Kurulu'na aday üyelerin, bağımsız üyeler dahil grup içi ve grup dışındaki görevleri hakkında, ilişkili taraf işlemleri, teminat, rehin ve ipotekler, yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurula bilgi verilmiştir.



## 2014 KÂR DAĞITIM TABLOSU

1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		261.900.000,00	
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		20.474.510,43	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3	Dönem Kârı	-11.863.000,00	-27.733.221,06
4	Ödenecek Vergiler (-)	0,00	0,00
5	Net Dönem Kârı (=)	-11.863.000,00	-27.733.221,06
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	0,00	0,00
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	0,00	0,00
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0,00	
10	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	0,00	
11	Ortaklara Birinci Temettü (*)	0,00	
	-Nakit	20.000.000,00	
	-Bedelsiz		
	-Toplam		
12	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	Esas Sözleşme Hükümleri Çerçevesinde İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılacak Temettü Tutarı	
13	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	-	
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
15	Ortaklara İkinci Temettü	-	
16	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
17	Statü Yedekleri	-	-
18	Özel Yedekler	-	-
19	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	0,00	0,00
20	<b>Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>	20.000.000,00	0,00
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca		
	- Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

### Kâr Payı Oranları Tablosu

PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ		
		TUTARI (TL)	ORAN (%)	
Brüt		20.000.000,00	0,076365025	7,637
	Toplam	20.000.000,00		
Net		17.000.000,00	0,064910271	6,491
	Toplam	17.000.000,00		

## OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU

### **AKFEN HOLDİNG A.Ş.'nin 20 OCAK 2016 ÇARŞAMBA GÜNÜ SAAT 11:00'DE YAPILAN OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISINDA ALINAN KARARLAR**

- Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin tadili kabul edilmiştir. Bu kapsamda Şirketimiz'in daha önce 261.900.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmesi onaylanmıştır.
- Ayrıca, Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu onaylanmıştır.

# Akfen Holding A.Ş.'nin Sermayesinin Azaltılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu

## A - RAPORUN ÇERÇEVESİ

İşbu rapor 22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1. Pay Tebliği'nin 19. Maddesinin 11.c bendi "c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur." ve Türk Ticaret Kanunu'nun 473. Maddesi "Madde 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu hususları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir." hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

## B - SERMAYE AZALTIMINA KONU PAYLAR

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. ("Şirket") tarafından; 14 Mayıs 2010 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'de (Borsa, BİAŞ) işlem görmeye başlayan Şirketimiz paylarının, dünyada yaşanan global ekonomik dalgalanmalar ve Türkiye'nin bulunduğu siyasi coğrafyada ortaya çıkan istikrarsızlıkların etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, Borsa'da oluşan değerlerin Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek Borsa'da işlem gören paylarımızın gerek görüldüğü takdirde geri alınımının yapılabilmesi amacıyla 15 Ocak 2015 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan yetkilendirme kararına istinaden, Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde 14.819.314 adet pay alımı yapılmıştır.

Söz konusu işlem sonrasında Şirketimizin elinde bulunan kendi paylarının oranı % 5,6584 (14.819.314 adet) seviyesine ulaşmış olup, söz konusu payların 14.819.314 adedinin sermaye azaltımı yolu ile itfası planlanmaktadır.

## C - SERMAYE AZALTIMINA DAİR YÖNETİM KURULU KARARI

Şirketimizin 17.11.2015 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı'nda;

"Şirket Yönetim Kurulu aşağıdaki kararı almıştır:

1. Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde aşağıda belirtilen şekilde tadil edilmesine,
  2. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde, Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin;
    - Şirketin hisse senedinde uzun süredir maksimum alım limitinin 8 TL'nin çok üstünde işlem görüyor olması ve hisse fiyatının belirlenmesi için piyasada yeterli arz ve talebin oluşması
    - Sermaye azaltımı ile şirketimize yatırım yapacak yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa'dan hisse alımı yapması yolu ile hisse edinimi mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlanabilmesi,
    - Yatırımcılarımızın önümüzdeki yıllarda dağıtılması muhtemel temettülden daha fazla yararlanması
    - Sermaye azaltımının hissedarlar açısından en yüksek getiri sağlayacak işlem olması,
- dolayısıyla, ilgili mevzuata uygun şekilde geri alınan ve itfa edilmesi uygun olan payların itfa edilerek daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayemizin, 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmesine,
3. Yukarıda belirtilen gerekçelerle, Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin Sermaye başlıklı 6. Maddesinin tadiline ve bu amaçla hazırlanan ve Ek'te mevcut "Akfen Holding A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Tasarısı'nın Sermaye Piyasası Kurumu ve

*T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na görüş ve onayları için gönderilmesine, söz konusu onayların alınmasını müteakip onay için ilk genel kurula sunulmasına toplantıya katılanların oy birliğiyle karar verildi."*

Esas Sözleşme tadili, Şirketimiz sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu paylarının itfası suretiyle Holding'in daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, bu defa 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL' ye indirilmesini içermektedir.

#### **D - ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTILMINA KONU ETMESİNDEKİ AMACI VE SÖZ KONUSU PAYLARIN SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİNİN SEBEPLERİ**

- 2010 yılında başlatılan geri alım programı ile amaçlanan; hisse fiyatının çok büyük indirimle işlem görmesi ve yeterli talebin olmaması sebebi, düşük miktarlarda arz gelmesi durumunda dahi hisse fiyatında görülecek volatiletinin önüne geçmektir. Bir anlamda talep tarafındaki dengesizlik, geri alım programı ile dengelenmiş, öncelikle yatırımcılarımızın zarar görmemesi sağlanmış ve sonucunda hisse senedi fiyatının yükselmesi ile birlikte yatırımcılarımızın getirisi artmıştır. Hisse senedimizin fiyatı Temmuz ayı sonundan beri satın alım üst limitimiz olan 8 TL'nin üzerinde gerçekleşmiş olup, aynı dönemde hisse senedimizde gerek alım gerekse de satım tarafında yeterli hacimlerin oluştuğunu görmekteyiz. Bu sebeplerle, hisse senedimizin fiyatının piyasada rasyonel olarak belirlenmesinin yatırımcı açısından sağlıklı olacağını düşüncesiyle, sermaye azaltılması yolu ile geri alımda alınan hisselerin piyasada işlem görmesi halinde ortaya çıkabilecek arz fazlası durum ortadan kalkmış olacaktır.
- Sermaye azaltımı yapılması ile geri alımdan gelen hisseler iptal edilmiş olacak, yeni gelecek yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa'dan hisse alımı yapması yolu ile mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlanmış olacaktır. Ayrıca geri alım programı dolayısıyla şirket elinde duran payların piyasaya sürülebilmesi de sözkonusu olmayacağından, yeni yatırımcı için daha güvenli ve payları elinde tutanlar için de daha çok yeni alıcı ile karşılaşabilecekleri bir ortam oluşturulmuş olacaktır.
- Sermaye azaltılması işlemi ile aynı değerini daha az paya ayırması, dağıtılacak temettü miktarında değişiklik olmamasına rağmen pay sayısının azalması sebebiyle yatırımcıların aynı

pay adedi ile daha yüksek temettü payına sahip olması sözkonusu olabilecektir.

- Şirketimizin hisselerinin piyasadaki mevcut değerinin, hâlen gerçek değerinin altında olduğu düşüncesindeyiz. Geri alım programımızı başlattığımız günlere göre indirim oranı azalmakla birlikte, Akfen Holding'in gerçek değerinin ne olduğu konusunda karar verme hakkının Şirketimizin sahibi olan yatırımcılarımızda olması gerektiği düşüncesindeyiz. Ayrıca, sermaye azaltımı ile yatırımcılarımız daha fazla oranda hisseye sahip olacakları için, hisse senedi fiyatının Borsa İstanbul A.Ş.' da düzeltilmesi dolayısıyla da yatırımcılarımızın elinde tuttuğu hisse değeri ve getirisi artacaktır.

Bu kapsamda;

1. Şirketin hisse senedinde uzun suredir maksimum alım limitinin 8 TL'nin çok üstünde işlem görüyor olması ve hisse fiyatının belirlenmesi için piyasada yeterli arz ve talebin oluşması
2. Sermaye azaltımı ile şirketimize yatırım yapacak yatırımcıların geri alım programında alınan hisseler yerine Borsa'dan hisse alımı yapması yolu ile hisse edinimi mevcut hissedarlarımızın ellerindeki hisselerle daha fazla değer sağlamalarına imkan sağlayacaktır.
3. Yatırımcılarımızın önümüzdeki yıllarda dağıtılması muhtemel temettülerden daha fazla yararlanması
4. Sermaye azaltımının hissedarlar açısından en yüksek getiri getirecek işlem olacağını düşünmemiz

Sebebiyle Şirketimiz tarafından geri alım programı çerçevesinde edinilen payların elde tutulmak ya da BİAŞ' da satışa konu edilmek yerine itfa yolu ile Şirketimiz sermayesinin azaltılması tarafımızca Şirketimiz ve yatırımcımız menfaatine daha uygun bulunmuştur.

#### **E - ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTILMASININ ŞİRKET İLE ORTAKLARA SAĞLAYACAĞI FAYDALAR**

Şirketimize yapılacak yatırımın, en karlı yatırım alternatiflerinden biri olduğu görüşündeyiz. Hisselerimizin geri alınması ortaklarımızın elindeki hisselerin getirisini arttıracaktır. Şirketimiz paylarının gerçek değerini yansıtmaması, yatırımcımızın korunması açısından büyük önem taşımaktadır. Şirketimiz tarafından geri alınan payların BİAŞ' da satılması olasılığı ciddi bir hisse bolluğu

yaratacak; bunun sonucunda yeni yatırımcılar söz konusu hisse bolluğunun ne olacağını görmeden BİAŞ'da alım kararlarını er-teleyebilecek, BİAŞ' daki satış talebinin artmasına yol açabilecek, yeni fiyat düşüşlerine veya istenen fiyat artışlarının gerçekleşme-sine sebep olabilecek, hem de Şirketimizin elindeki daha yüksek değerli varlığın gerçek değerinin altında değerlendirilmesine veya satışına neden olabilecektir.

Bugün itibarıyla Şirketimizin halen düşük fiyatlandığını düşün-yoruz. Tamamladığımız geri alım programı aslında yatırımcılar açısından bu düşüncenin bir kanıtıdır. Hisselerin itfa edilmesi tüm yatırımcılar açısından mevcut fiyatlardan satış yapmayı dü-şünmediğimizin göstergesi olacaktır. Bunun tüm yatırımcılar ve piyasa oyuncuları açısından şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkeleri açısından çok önemli ve değerli bir duruş olarak algılanacaktır.

Şirketimizin bazı iştirak ve bağlı ortaklıklarının büyüme süreci de-vam etmekte ve bu sebeple gelir katkıları sınırlı olmaktadır. İştirak ve bağlı ortaklıklarımızdan Şirketimize gelen sınırlı temettü akışı ortaklarımıza yapacağımız temettü dağıtımlarını da sınırlamakta-dır. Hisse geri alım programı kapsamında aldığımız hisselerin itfa edilmesi yolu ile ortaklarımıza bir şekilde temettü dağıtımını yapmış olacağız. Bunun da yatırımcılar ve tüm piyasa oyuncuları açısın-dan önemli olduğu görüşündeyiz.

Anılan sermaye azaltımı Şirketimiz mal varlığında bir azalışa yol açmamaktadır.

## **F - ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTIMININ HANGİ ESASLAR ÇERÇEVESİNDE YAPILACAĞI**

### **F.1. Sermaye Azaltımı İşlemleri Ve Usulüne İlişkin SPK İlke Kararı**

"SPK.22.1 (24.07.2014 tarih ve 23/759 s.k.) sayılı İlke Kararı: Ku-rulumuzun II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"nin 19'uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan "Geri alınan paylar Ku-rulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir." hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği"nin 19'uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11'inci fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınmasına karar verilmiştir." Şeklinde olup, Pay Tebliği' nin aşağıda yer alan hüküm-lerine uygun olarak işlemler yapılacaktır.

"Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı

MADDE 19 –

...

(6) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımları, sadece pay sayısının azaltılması suretiyle yapılabilir.

...

(9) Sermaye azaltımı işlemlerinin usulüne uygun olarak sonu-çlandırılması, ortaklık yönetim kurulunun sorumluluğundadır.

(10) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında TTK'nın 473 üncü maddesinin ikinci fıkrası ile 474 üncü ve 475 inci mad-deleri uygulanmaz.

(11) Bu maddenin üçüncü fıkrasındaki esaslar saklı kalmak kay-dıyla, ortaklığın kayıtlı sermaye sisteminde olup olmadığına bakıl-maksızın sermaye azaltımlarında aşağıdaki işlemlerin yapılması gerekir.

a) Esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekline uygun görüş alınmak üzere bu Tebliğin 8 numaralı ekinde belir-tilen belgeler ile ayrıca sermaye azaltımı ile eş anlı olarak sermaye artırımı yapılması durumunda bu Tebliğin 3 numaralı ekinde be-lirtilen belgeler ile, payları GİP'te işlem gören ortaklıklar bakımın-dan ise bu Tebliğin 4 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile Kurula başvurulur.

b) Madde tadil tasarısı için ortaklığın tabi olduğu özel mevzuatlar uyarınca başka bir kurumun da izni ya da onayı gerekiyorsa, söz konusu izin ve onaylar alınır ve gerekli diğer prosedürler yerine getirilir.

c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulun-ca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurul-ması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundu-rulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur.

ç) Sermayenin azaltılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği ile konuya ilişkin yönetim kurulu raporu esas sözleşme değişikliğine ilişkin Kurul uygun görüşü tarihinden itibaren azami altı ay içinde yapılacak genel kurul toplantısında karara bağlanır. Altı ay içerisinde genel kuruldan geçirilerek onaylanmayan tadil tasarısı geçerliliğini

yitirir. Söz konusu genel kurul kararı alınırken varsa oydaki imtiyazlar kullanılamaz. Sermaye azaltımı imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ediyorsa, imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunun da esas sözleşme değişikliğini ve yönetim kurulu raporunu onaylaması gerekir. İmtiyazlı pay sahipleri özel kurulu hakkında TTK'nın 454 üncü maddesi uygulanır. Sermaye azaltımının karara bağlanacağı genel kurul toplantısındaki toplantı ve karar nisabı, Kanununun 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasındaki esaslara göre tespit edilir.

*d) Genel kurulca alınan sermaye azaltım kararı ile onaylanmış yönetim kurulu raporu, genel kurul tarihini takiben on beş gün içerisinde ticaret siciline tescil ettirilerek TTSG'de ilan edilir."*

## F.2. Geri Alınan Paylar Tebliği' nin İlgili Düzenlemeleri

3.1.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-22.1.Geri Alınan Paylar Tebliği' nin 19. Maddesinde geri alınan payların elden çıkarılması ve itfasına ilişkin hükümler mevcuttur.

*"Geri alınan payların elden çıkarılması ve itfası*

*MADDE 19 –...*

*(9) Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir."*

## F.3. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımları

SPK' nın **İ-SPK.22.1 (24.07.2014 tarih ve 23/759 s.k.)** sayılı İlke Kararı aşağıdaki şekilde olup, Geri Alınan Paylar Tebliği'nin hangi maddelerinin sermaye azaltımı sırasında uygulanacağına ilişkindir.

SPK İlke Kararı; "Kurulumuzun II-22.1 sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği"nin 19'uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan "Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir." hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği"nin 19'uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11'inci fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınmasına karar verilmiştir."

## F.4. Pay Tebliği' nin İlgili Hükümleri

22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 seri nolu Pay Tebliği' nin 19. Maddesinin 6, 9,10 ve 11. Maddeleri payların itfası yolu ile sermaye azaltımı sırasında uygulanacaktır.

Düzenleme yukarıda yer almaktadır.

## F.5. TTK' nın İlgili Hükümleri

TTK' nın 473. Maddesi ve devamında Anonim Şirketlerin sermayelerinin azaltılması ile ilgili düzenlemeler bulunmaktadır. SPK mevzuatı uyarınca TTK' nın 473.maddesinin 2 fıkrası ve 474 ve 475. Maddeler pay itfası yolu ile yapılacak fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında uygulanmamaktadır.

TTK' nun 473. Maddesi;

*B) Esas sermayenin azaltılması*

*I - Karar*

*MADDE 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu husuları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir.*

## G - SONUÇ OLARAK

Şirketimizin daha önce 261.900.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu payları itfası suretiyle, bu defa 14.819.314 TL azaltılmak suretiyle 247.080.686 TL'ye indirilmesinin ve bu kapsamda gerçekleştirilecek sermaye azaltımının işbu raporda yer aldığı üzere Şirketimizin ve ortaklarının menfaatlerine olduğunu, Yönetim Kurulu üyeleri olarak, yukarıdaki bilgileri doğruluğunu ve işbu Rapor'un ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun onayına sunulacağını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

**AKFEN HOLDİNG A.Ş.  
YÖNETİM KURULU**





# YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akfen Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

## Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Akfen Holding Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

### *Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un 29 Şubat 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### Görüş

Görüşümüze göre Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Grup'un öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdürmeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

A member of KPMG International Cooperative



Hakkı Özgür Sivacı, SMMM  
Sorumlu Denetçi  
19 Mart 2016  
İstanbul, Türkiye

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

Akfen Holding A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıkları ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortakları ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişileri ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımları ile; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinde bulunmadığımı, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurmadığımı,
- Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,
- Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Aynı kişinin, şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

**Şaban ERDİKLER**

**08.03.2016**

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

Akfen Holding A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıkları ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortakları ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişileri ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları ile; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinde bulunmadığımı, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticarî ilişki kurmadığımı,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek meslekî eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- d) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- e) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- f) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, meslekî itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- g) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,
- h) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- i) Aynı kişinin, şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- j) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

**NUSRET CÖMERT**

**08.03.2016**







**Akfen Holding Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren**  
**Hesap Dönemine Ait Konsolide**  
**Finansal Tablolar ve**  
**Bağımsız Denetim Raporu**

**KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci**  
**Mali Müşavirlik Anonim Şirketi**

**29 Şubat 2016**

**Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve**  
**138 sayfa konsolide finansal tablolar ile**  
**dipnotlarından oluşmaktadır.**





**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacak Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Karak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akfen Holding Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Akfen Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2015 tarihli konsolide bilanço ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

*Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

**Görüş**

Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Akfen Holding Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

**Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 29 Şubat 2016 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
A member of KPMG International Cooperative



## 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA VE AYNI TARİHTE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
KONSOLİDE BİLANÇO.....	1-2
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI .....	3-4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU .....	5-6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU .....	7-8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI.....	9-135
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	17
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	46
NOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	46
NOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	50
NOT 6 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ.....	52
NOT 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR.....	52
NOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	63
NOT 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	66
NOT 10 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	68
NOT 11 STOKLAR.....	68
NOT 12 CANLI VARLIKLAR.....	68
NOT 13 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	68
NOT 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR.....	71
NOT 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	76
NOT 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	80
NOT 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	82
NOT 18 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	83
NOT 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	84
NOT 20 TAAHHÜTLER.....	85
NOT 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	105
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI.....	106
NOT 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	106
NOT 24 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER.....	107
NOT 25 ÖZKAYNAKLAR.....	108
NOT 26 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	111
NOT 27 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	111
NOT 28 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	112
NOT 29 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....	112
NOT 30 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER .....	112
NOT 31 FİNANSMAN GELİRLERİ.....	113
NOT 32 FİNANSMAN GİDERLERİ.....	113
NOT 33 DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ .....	113
NOT 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	114
NOT 35 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	119
NOT 36 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	120
NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	122
NOT 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	133
NOT 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	135
NOT 40 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	135
NOT 41 ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR .....	135

**31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>196.719</b>	<b>564.851</b>
Nakit ve nakit benzerleri	5	22.424	63.736
Ticari alacaklar		17.867	115.043
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8-36	--	822
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	17.867	114.221
Diğer alacaklar		99.734	2.190
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	9-36	99.587	652
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	147	1.538
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	6	47.664	--
Stoklar	11	--	252.387
Peşin ödenmiş giderler	24	8.119	7.805
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar		886	7.732
Diğer dönen varlıklar	23	25	115.958
<b>Satış amacıyla elde tutulan varlıklar</b>	<b>13</b>	<b>1.071.328</b>	<b>--</b>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>2.902.219</b>	<b>3.342.575</b>
Ticari alacaklar		--	135.624
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	--	135.624
Diğer alacaklar		448.730	66.726
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	9-36	431.387	51.690
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	17.343	15.036
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	14	864.249	631.082
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	15	1.428.361	1.351.891
Maddi duran varlıklar	16	63.210	875.349
Maddi olmayan duran varlıklar	17	31.754	83.560
Şerefiye		3.309	3.309
Ertelenmiş vergi varlığı	34	6.364	77.457
Peşin ödenmiş giderler	24	11.797	14.333
Diğer duran varlıklar	23	44.445	103.244
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>4.170.266</b>	<b>3.907.426</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>299.188</b>	<b>720.603</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	7	42.728	31.809
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7	224.119	331.706
Ticari borçlar		19.316	30.815
-İlişkili taraflara ticari borçlar	8-36	3.783	1.530
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	15.533	29.285
Diğer borçlar		10.022	41.820
-İlişkili taraflara diğer borçlar	9-36	1.603	25.911
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	8.419	15.909
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		548	574
Ertelenmiş gelirler	24	402	278.772
Kısa vadeli karşılıklar		2.053	3.655
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	19-21	2.053	2.865
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	19	--	790
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		--	1.452
<b>Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler</b>	<b>13</b>	<b>788.562</b>	<b>--</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.346.703</b>	<b>1.515.117</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	7	1.262.779	1.414.551
Ticari borçlar		--	8.411
-İlişkili taraflara ticari borçlar	8-36	--	39
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	--	8.372
Diğer borçlar		12.688	12.408
-İlişkili taraflara diğer borçlar	9-36	9.066	7.737
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	3.622	4.671
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	34	69.795	76.828
Uzun vadeli karşılıklar		1.441	2.919
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	19-21	1.441	2.797
-Diğer uzun vadeli karşılıklar	19	--	122
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>1.735.813</b>	<b>1.671.706</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>1.388.191</b>	<b>1.296.841</b>
Ödenmiş sermaye	25	261.900	291.000
Sermaye düzeltme farkları		(7.257)	(7.257)
Paylara ilişkin primler		157.694	211.695
Geni alınmış paylar (-)	25	(76.029)	(167.264)
Ortak yönetim altındaki işletmeler		6.236	6.236
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		133.279	78.697
-Değer Artış Yedeği		137.068	81.192
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(3.789)	(2.495)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		177.894	63.102
-Yabancı para çevrim farkları	25	199.899	81.675
-Finansal risikten korunma yedeği	25	(22.005)	(18.573)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		96.508	187.743
Geçmiş yıllar karları		600.501	644.752
Net dönem kar / (zararı)		37.465	(11.863)
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	<b>25</b>	<b>347.622</b>	<b>374.865</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>4.170.266</b>	<b>3.907.426</b>

İlişkili notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Kar Veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2015	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2014
Hasılat	26	197.060	119.252
Satışların maliyeti (-)	26	(83.713)	(60.658)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>113.347</b>	<b>58.594</b>
Genel yönetim giderleri (-)	27	(51.962)	(41.529)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	29	45.984	80.136
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	29	(2.266)	(45.273)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/ (zararlarından) paylar	14	107.324	143.283
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>212.427</b>	<b>195.211</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	30	966	3.863
Yatırım faaliyetlerinden giderler		(1.891)	(825)
<b>FINANSMAN GELİR/(GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>		<b>211.502</b>	<b>198.249</b>
Finansman gelirleri	31	99.776	68.700
Finansman giderleri	32	(461.465)	(234.315)
<b>VERGİ ÖNCESİ (ZARAR)/KAR</b>		<b>(150.187)</b>	<b>32.634</b>
<b>Vergi Geliri/(Gideri)</b>		<b>12.850</b>	<b>6.568</b>
Dönem vergi gideri	34	(4.162)	(3.985)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	34	17.012	10.553
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI)/KARI</b>		<b>(137.337)</b>	<b>39.202</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/(Zararı)	13	148.276	(53.762)
<b>DÖNEM (ZARARI)/KARI</b>		<b>10.939</b>	<b>(14.560)</b>
<b>Dönem (Zararının)/Karının Dağılımı</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar		(26.526)	(2.697)
Ana ortaklık payları		37.465	(11.863)
<b>Net Dönem (Zararı) / Karı</b>		<b>10.939</b>	<b>(14.560)</b>
<b>Pay Başına Kazanç/(Kayıp)</b>			
Sürdürülen faaliyetlerden Pay Başına Kayıp		(0,4395)	0,1614
Durdurulan faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/Kayıp		0,5881	(0,2071)
<b>Adi ve Seyreltilmiş Pay Başına Kazanç/(Kayıp) (tam TL)</b>	35	<b>0,1486</b>	<b>(0,0457)</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2015	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2014
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		174	534
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar / Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar		54.437	23.840
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergi (Giden) / Geliri	34	(29)	(89)
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>			
Yabancı Para Çevirim Farkları	31	(2.805)	(71.624)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar / Zararda Sınıflandırılacak Paylar	31	116.142	19.314
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>167.919</b>	<b>(28.025)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>178.858</b>	<b>(42.585)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(27.981)	(30.745)
Ana Ortaklık Payları		206.839	(11.840)
<b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>		<b>178.858</b>	<b>(42.585)</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ünvanlı Sermaye	Sermaye düzeltilme farkları	Paylara ilişkin primler	Karşılıklı işlişik sermaye düzeltilmesi	Geri alınmış paylar	Ortak yönetimin altındaki işletmeler	Yabancı para çevrim farkları	Kar veya Zarara Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	Değer artış yedeği	Kar veya Zarara Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş Karlar		Toplam	Kontrol dışı olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
												Finansal riskten korunma yedeği	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları			
1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla bakiyeler	291.000	(7.257)	211.118	(34.661)	(57.159)	6.236	101.270	(12.027)	56.367	(1.921)	111.010	765.882	(73.173)	1.356.685	406.187	1.762.872
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>																
Net dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(11.863)	(11.863)	(2.697)	(14.560)
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>																--
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	--	--	(17.715)	--	--	--	--	--	--	(17.715)	(28.048)	(45.763)
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	--	--	24.825	--	--	33	--	24.858	--	24.858
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(574)	--	--	--	(574)	--	(574)
Finansal riskten korunma yedeğindeki değişim	--	--	--	--	--	--	--	(6.546)	--	--	--	--	--	(6.546)	--	(6.546)
Toplam diğer kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	--	--	--	(17.715)	(6.546)	24.825	(574)	--	33	--	23	(28.048)	(28.025)
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	--	--	--	--	--	--	(17.715)	(6.546)	24.825	(574)	--	33	(11.863)	(11.840)	(30.745)	(42.585)
Transferler	--	--	--	--	--	--	(1.880)	--	--	--	1.289	(72.582)	73.173	--	--	--
Hisse devir işlemlerinden oluşan kar ve zararlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	37.334	--	37.334	--	37.334
Geni alınan paylardan yedekler (*)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	75.444	(75.444)	--	--	--	--
Kar Dağıtım	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(10.471)	--	(10.471)	--	(10.471)
Bağlı ortaklıklarla yapılan işlemler	--	--	577	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	577	(577)	--
Şirketin kendi hisselerinin alımı (**)	--	--	--	34.661	(110.105)	--	--	--	--	--	--	--	--	(75.444)	--	(75.444)
<b>Toplam ortaklarla yapılan işlemler</b>	--	--	577	34.661	(110.105)	--	(1.880)	--	--	--	76.733	(121.163)	73.173	(48.004)	(577)	(48.581)
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bakiyeler	291.000	(7.257)	211.695	--	(167.264)	6.236	81.675	(10.573)	81.192	(2.495)	187.743	644.752	(11.863)	1.296.841	374.865	1.671.706

(\*) 6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için itisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde, 2014 yılı geri alımlarına ilişkin 75.444 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayrılmıştır.

(\*\*) 25. notta açıklanmıştır.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara İlişkin Primler	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	Gerçekleşmiş Paylar	Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	Kar veya Zarara Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	Kar veya Zarara Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Becmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar		
1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla bakiyeler	291.000	(7.257)	211.695	--	(167.264)	6.236	81.675	(18.573)	81.192	(2.495)	187.743	644.752	(11.863)	1.296.841	374.865	1.671.706
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>																
Net dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	37.465	37.465	(26.526)	10.939		
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>																
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	--	--	118.224	--	--	--	--	118.224	(1.455)	116.769		
Duran varlıkların yeniden değerlenmesi	--	--	--	--	--	--	--	55.876	--	--	--	55.876	--	55.876		
Tanınılanmiş fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.294)	--	--	(1.294)	--	(1.294)		
Finansal riskten korunma yedeğindeki değişim	--	--	--	--	--	--	(3.432)	--	--	--	--	(3.432)	--	(3.432)		
<b>Toplam diğer kapsamlı gelir / (gider)</b>	--	--	--	--	--	--	118.224	(3.432)	55.876	(1.294)	--	169.374	(1.455)	167.919		
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	--	--	--	--	--	--	<b>118.224</b>	<b>(3.432)</b>	<b>55.876</b>	<b>(1.294)</b>	--	<b>37.465</b>	<b>206.839</b>	<b>(27.981)</b>	<b>178.858</b>	
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(11.863)	11.863	--	--		
Bağlı ortaklık hisse edinimleri	--	--	(54.001)	--	--	--	--	--	--	--	--	(54.001)	--	(54.001)		
Sermaye azaltımı	(29.100)	--	--	--	29.100	--	--	--	--	--	--	--	--	--		
Kontrol gücü olmayan paylardaki sahiplik oranı değişimi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	738	738	
Sermaye azaltımında oluşan zararlar	--	--	--	--	104.641	--	--	--	--	--	(104.641)	--	--	--		
Gerçekleşmiş paylardan yedekler (*)	--	--	--	--	--	--	--	--	(91.235)	91.235	--	--	--	--		
Kar Dağıtım	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(18.982)	--	(18.982)	--	(18.982)	
Şirketin kendi hisselerinin alımı (**)	--	--	--	--	(42.506)	--	--	--	--	--	--	(42.506)	--	(42.506)		
<b>Toplam ortaklarla yapılan işlemler</b>	<b>(29.100)</b>	<b>--</b>	<b>(54.001)</b>	<b>--</b>	<b>91.235</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(91.235)</b>	<b>(44.251)</b>	<b>11.863</b>	<b>(115.489)</b>	<b>738</b>	<b>(114.751)</b>		
31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla bakiyeler	261.900	(7.257)	157.694	--	(76.029)	6.236	199.899	(22.005)	137.068	(3.789)	96.508	600.501	37.465	1.388.191	347.622	1.735.813

(\*) 6102 sayılı Kanunun 52'nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılaman tutarda yedek akçe ayrılır. Grup, 22 Ocak 2015 tarihli sermaye azaltımına esas olan 29.100.000 adet hisseye ilişkin yedekleri iptal ederek, cari dönemde alımı yapılan 42.506 TL değerindeki geri alınmış paylar için kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler içerisinde yedek akçe ayırmıştır.

(\*\*) 25. notta açıklanmıştır.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014
<b>İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Sürdürülen faaliyetler net dönem (zarar)/karı		(137.337)	39.202
Durdurulan faaliyetler net dönem karı/(zararı)		148.276	(53.762)
<b>Dönem (zararı)/karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	16-17	28.857	23.700
Kıdem tazminatı karşılığı		940	802
Kazanılmamış faiz geliri/(gideri), net		12.563	8.862
İştirakler ve bağlı ortaklıklar satış karı ile ilgili düzeltmeler		(266.302)	361
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar ile ilgili düzeltmeler	14	(107.324)	(142.381)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer (artış)/azalış	15	(22.840)	(18.665)
İzin ve dava karşılığı		2.623	554
Gerçekleşmemiş kur farkları ile ilgili düzeltmeler		356.656	188.422
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		91.366	99.025
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	34	(23.787)	(20.167)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı</b>		<b>83.691</b>	<b>125.953</b>
<i>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler:</i>			
Kısa vadeli diğer ticari alacaklar		(71.887)	(97.305)
Kısa vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		(22.650)	2.901
Diğer dönen varlıklar		(50.096)	(52.384)
Kullanımı kısıtlı banka bakiyelerindeki değişim		(47.664)	--
Uzun vadeli diğer ticari alacaklar		(61.845)	(122.348)
Uzun vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		(60.686)	(356)
Stoklar		(97.888)	(82.545)
İlişkili şirketlerden alacaklar		(21.050)	(25.125)
Diğer duran varlıklar		(91.239)	2.273
Kısa vadeli diğer ticari borçlar		28.524	3.457
Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlar		109.232	(10.478)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		63.887	277.300
Uzun vadeli diğer ticari borçlar		(4.502)	(16.237)
Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar		(3.299)	(1.247)
İlişkili şirketlere borçlar		(25.335)	8.739
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		(74)	(412)
<b>Faaliyetlerde elde edilen nakit akışları</b>		<b>(272.881)</b>	<b>12.186</b>
Ödenen vergi		(402)	(1.188)
Ödenen kıdem tazminatları	21	(342)	(340)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan alınan temettüleri	14	56.194	17.355
<b>Faaliyetlerde elde edilen net nakit akışları</b>		<b>(217.431)</b>	<b>28.013</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



## 31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Alınan faizler	31	43.169	6.414
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	16-17	(4.1204)	(104.566)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	15	(61.509)	(59.699)
Finansal yatırımlardaki artış) / azalış		--	5.609
Bağlı ortaklık ve iştirak alımları		(4.500)	(23.309)
Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse satışından elde edilen nakit		--	272
Müşterek yönetime tabi ortaklıklara yapılan sermaye artırımları	14	(36.756)	--
Satış amacıyla elde tutulan varlıkların değişimi		(3.997)	--
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları</b>		<b>(104.797)</b>	<b>(175.279)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Borçlanmadan kaynaklı nakit girişleri		1.258.532	1.127.164
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(768.209)	(871.661)
Ödenen faizler		(147.099)	(105.439)
Proje rezerv hesaplarındaki değişim	5	15.597	37.353
Şirketin kendi hisselerinin alımı		(42.506)	(75.444)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		(820)	(577)
Ödenen temettü		(18.982)	(10.471)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>296.513</b>	<b>100.925</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)</b>		<b>(25.715)</b>	<b>(46.341)</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	5	<b>48.139</b>	<b>94.480</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	5	<b>22.424</b>	<b>48.139</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine 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 Anonim Şirketi ("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 İstanbul Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret ("YİD") modeli 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 2015 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'e ait 6 adet (31 Aralık 2014: 6) bağlı ortaklık ve 6 adet (31 Aralık 2014: 6) iş ortaklığı bulunmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide finansal tabloları Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grup'un iştiraklerdeki payını ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıklarını kapsamaktadır. Akfen Holding, Grup'a dahil tüm bağlı ortaklıkları, doğrudan veya dolaylı şekilde sahip olduğu hisseler vasıtasıyla kontrol etmektedir. Şirket'in TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları"), TAV Yatırım Holding A.Ş. ("TAV Yatırım"), Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ("MIP"), PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ("PSA Liman"), Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su") ve İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO")'de müşterek yönetim hakkı bulunmaktadır.

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

Akfen Holding, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 14 Mayıs 2010'dan beri "AKFEN" kodu ile Borsa İstanbul A.Ş. ("BİAŞ")'da işlem görmektedir.

SPK "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği" çerçevesinde 22 Aralık 2015 tarihi itibarıyla birlikte hareket eden ortakların (Hamdi Akın, Selim Akın, Akın'ın Makina Sanayi A.Ş., Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. ve Akfen Altyapı) Akfen Holding'deki toplam paylarının Şirket'in toplam pay/oy oranının %97,11'ine ulaşması ile satma hakkı ile ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılacağı hususları açıklanmış ve satma hakkı süreci başlatılmıştır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir (Dipnot 25):

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %
Hamdi Akın(*)	198.500	75,79	198.500	68,21
Akfen Holding A.Ş.(**)	7.990	3,05	7.990	2,75
Diğer Ortaklar	2.278	0,87	2.278	0,78
Halka Açık Kısım(***)	53.132	20,29	82.232	28,26
<b>Ödenmiş sermaye (nominal)</b>	<b>261.900</b>	<b>100</b>	<b>291.000</b>	<b>100</b>

\* Halka açık kısımda 109.074 adet Hamdi Akın'a ait hisse mevcuttur. Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür.

\*\* Halka açık niteliktedir.

\*\*\* 31 Aralık 2015 itibarıyla halka açık kısımda Akfen Holding portföyünde bulunan 6.829.508 adet, Şirket sermayesinin %2,611'i, hisse mevcuttur, böylece Akfen Holding'in portföyünde toplam 14.819.314 adet Akfen Holding hissesi (Şirket sermayesinin %5,66'sı) bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Akfen Holding portföyünde bulunan 29.100.000 adet, Şirket sermayesinin %10'u, hisse mevcuttur).

Ayrıca, 31 Aralık 2015 itibarıyla, halka açık kısımda 9.346.455 adet (sermayenin %3,57'si) Hamdi Akın'a, 8.223.000 adet (sermayenin %3,14'ü) Selim Akın'a ve 21.763.636 adet (sermayenin %8,31'i) Akfen Altyapı'ya ait hisse mevcuttur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

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 2015 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve iş ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla, 265 (31 Aralık 2014: 346) ve 37.839 (31 Aralık 2014: 36.166)'dir.

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıkları aşağıdaki şekilde listelenmiştir:

#### i) Bağlı Ortaklıklar

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

Şirket Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarihli yönetim kurulu kararı doğrultusunda Akfen Holding'in büyüme stratejileri çerçevesinde; Akfen İnşaat'ın yüksek miktarda yatırım yapma zorunluluğu ve özkaynak ihtiyacının Şirket'in temettü dağıtımlarını olumsuz etkilemesi ihtimali nedenleri ile Akfen İnşaat paylarının devredilerek, bunlar yerine Şirket tarafından yatırım yapılmakta olan enerji portföyünün genişletilmesi amacıyla güneş ve termik enerji yatırımı yapmakta olan şirketlerden pay alınması konusunda karara varılmıştır. Bu karara istinaden; Akfen Holding'in bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'da sahip olduğu %99,85 pay 58.911.500 ABD doları bedelle 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Şirket ilişkili kuruluşlarından Akfen Altyapı'ya devredilmiştir.

Akfen İnşaat paylarının devrinin sonrasında, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının inşaat sektöründe faaliyetlerinin sonlanmasından dolayı, devir işleminin gerçekleştiği 30 Ekim 2015 tarihine kadar gerçekleşen Akfen İnşaat gelir ve giderleri durdurulan faaliyetler dönem sonrası karı/(zararı) kalemi içerisinde gösterilmiştir.

##### Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Akfen GYO"), Aksele Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. ("Aksele")'nin ünvan değişikliğine gitmesi ve gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüş- türülüp yeniden yapılandırılması sonucu oluşmuştur. Aksele, ilk olarak 25 Haziran 1997 tarihinde Hamdi Akın ve Yüksel İnşaat A.Ş. ortaklığında yurt içi turizm sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuş ve ardından Yüksel İnşaat A.Ş.'nin hisseleri Akfen Holding tarafından 2006 yılında satın alınmış ve Akfen GYO, Akfen Holding'in bağlı ortaklığı haline gelmiştir. Yeniden yapılandırma, yönetim kurulunun 25 Nisan 2006 tarihli kararına müteakip

SPK'nın 14 Temmuz 2006 tarih 31/894 sayılı kararı ile 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek Akfen GYO'nun "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmesi ile sonuçlandırılmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ünvanının alınması ve faaliyet konusu değişikliği 31 Ağustos 2006 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmek, SPK'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri VI, No: 11) 23. ve 25. maddelerinde açıklanan yazılı amaç ve konularında iştigal etmektir. Akfen GYO'nun ana ortağı Akfen Holding dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan Accor ile Novotel ve Ibis Otel markaları altında Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir çerçeve sözleşme imzalamıştır. Şirket ağırlıklı olarak Novotel ve Ibis Otel markalı otel projeleri geliştirmekte ve Accor'un Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ("Tamaris")'ye kiralamaktadır.

Akfen GYO, hisseleri 11 Mayıs 2011'den beri "AKFGY" hisse kodu ile BİAŞ'da işlem görmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

#### i) Bağlı Ortaklıklar (devamı)

##### Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (devamı)

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

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 Ticaret 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 21 Eylül 2007 tarihinde Hollanda'da kurulan Russian Hotel Investment BV ("Russian Hotel" veya "RHI") ve 3 Ocak 2008 tarihinde Hollanda'da kurulan Russian Property Investment BV ("Russian Property" veya "RPI") şirketlerinin %95 hissesine sahiptir. Russian Hotel'in ana faaliyet konusu Ukrayna ve Rusya'da Accor tarafından işletilecek otel yatırımları geliştirmektir. Russian Property'nin ana faaliyet konusu ise Rusya'da ofis projeleri geliştirmektir.

Akfen GYO, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda'da %100 sahiplik oranı ile Hotel Development and Investment BV ("HDI") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. HDI ile Beneta Limited arasında 4 Eylül 2013 tarihinde imzalanmış olan hisse satış sözleşmesi ile merkezi Rusya'da sahip olduğu Severnyi Avtovokzal Limited Şirketi ("Severnyi") nin hisseleri, HDI tarafından 4 Eylül 2013 tarihinde devralınmıştır. Severnyi, Moskova'nın merkezinde bulunan 2.010 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki arsanın ve üzerinde 317 odalı otel olarak projelendirilmiş ve yapı ruhsatı alınmış olan projenin haklarına sahiptir, söz konusu proje kapsamında inşa edilen Ibis Otel Moskova 16 Temmuz 2015 itibarıyla hizmet vermeye başlamıştır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 18 otelin toplam oda sayısı 3.228 ve bu oda sayısına karşılık gelen yatak sayısı 6.464'tür. İnşaat halinde bulunan 2 oteldeki toplam oda sayısı 400 ve bu oda sayısına gelen yatak sayısı 800'dür. İnşaat aşamasında bulunan otellerin de faaliyete geçmesi ile toplam otel sayısı 20'ye, oda sayısı 3.628'e ve bu oda sayısına karşılık gelen yatak sayısı 7.264'e ulaşacaktır.

#### HES Grubu

Akfen Holding, hidroelektrik santrali yatırımları alanında, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla Ocak 2007'den itibaren faaliyet göstermektedir. Akfen Holding'in yenilenebilir hidroelektrik santrali portföyü, Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("HES Grubu" veya "AkfenHES") altında yer almaktadır.

31 Aralık 2015 itibarıyla AkfenHES altında toplam kurulu gücü 339,5 MW ve 1.220,1 GWh/yıl elektrik üretim kapasitesine sahip olan 15 proje yer almakta olup, toplam 204,1 MW kurulu güce ve yıllık 852,6 GWh elektrik üretim kapasitesine sahip 11 santralde üretim devam etmektedir. 23,7 MW kurulu güce ve yıllık 68,3 GWh elektrik üretim kapasitesine sahip HHK Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("HHK") altında yer alan Çalıkobası HES projesinde ve Kurtal Elektrik Üretim A.Ş. ("Kurtal") altında yer alan Çiçekli I-II HES projesinde inşaat devam etmektedir. Diğer taraftan, toplam 111,6 MW kurulu güç ve yıllık 299,2 GWh elektrik üretim kapasitesine sahip olan 2 hidroelektrik santrali ise planlama aşamasındadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

#### i) Bağlı Ortaklıklar (devamı)

##### HES Grubu (devamı)

15 Aralık 2015 tarihinde Akfen Holding, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları AkfenHES, AkfenRES, Akfen Elektrik Toptan Satış ve Holding'e devrinin ardından Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Karine GES")'in bir çatı altında toplanarak yapılandırılacak olan yenilenebilir enerji şirketinin toplam yüzde 20 oranındaki hisseleri için 100 milyon Amerikan Doları karşılığında ortaklık sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeye istinaden bu bağlı ortaklıklarda kontrol değişikliği olacağı ve iş ortaklığı olarak özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirileceği için 31 Aralık 2015 itibarıyla, HES Grubu'na ilişkin tüm varlıklar satış amacıyla elde tutulan varlıklar, yükümlülükler ise satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

AkfenHES altındaki projelerin tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren projeler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi almaları ve yatırımlarını 31 Aralık 2020 tarihine kadar tamamlamaları halinde, faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince 7,3 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, HES Grubu altında doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketler vasıtasıyla sahip olduğu bağlı ortaklıkları, Akörenbeli Hidroelektrik Santral Yatırımları Yapım ve İşletim A.Ş., Beyobası Enerji Üretim A.Ş. ("Beyobası"), Bt Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Bt Bordo"), Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. ("Çamlıca"), Elen Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Elen"), HHK, Kurtal, Laleli Elektrik Üretim A.Ş. ("Laleli"), Memüli Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Pak Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pak"), Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş., Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Yeni Doruk"), Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir.

##### Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.

Hidroelektrik santrali yatırımlarına ilave olarak Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş. ("Akfen Termik Enerji") altında enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planlamaktadır. Akfen Holding'in bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'nin unvanı, 19 Aralık 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirketin enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planladığı Akfen Termik Enerji altında yer alan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. ("Akfen Enerji Üretim") Mersin'de 450 MW kurulu güç kapasitesine sahip doğalgaza dayalı elektrik üretim santrali yatırımı için üretim lisansını 8 Mart 2012 tarihinde almıştır.

18 Aralık 2012 tarihinde, Mersin Kombine Doğalgaz Santrali'nin kurulu gücünün 570 MW'tan 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için EPDK'ya tadil başvurusunda bulunulmuş olup, hazırlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi ("ÇED") Raporu, nihai kabul edilmiştir. Buna ek olarak sermaye artırımı yapılmış ve lisans tadilatı 13 Ocak 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Diğer taraftan Grup tarafından yaptırılıp bila bedel Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ")'ye devredilecek trafo merkezi inşaatı tamamlanmış ve 7 Nisan 2013 tarihinde geçici kabulü yapılarak faaliyete geçmiştir. Sahada söküm işleri ve temizlik işleri tamamlanmış olup Çevre ve Şehircilik Bakanlığından temiz yazısı alınmıştır.

Akfen Enerji Üretim tarafından yapılması planlanan 380 kV Mersin Kombine Doğalgaz Santrali – Konya Ereğli TM Enerji İletim Hattı projesi ile ilgili olarak Bakanlığa sunulan ÇED Başvuru Dosyası ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi doğrultusunda incelenmiş ve uygun bulunmuş olup, projeye ilişkin ÇED Süreci tamamlanmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

#### i) Bağlı Ortaklıklar (devamı)

##### Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş. (devamı)

Akfen Termik Enerji, Adana-Yumurtalık'ta 615 MWm-600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip bir ithal kömür santrali geliştirmek için kurulmuş olan Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Adana İpekyolu")'ye %50 oranında iştirak etmiştir. Proje ile ilgili olarak 13 Ağustos 2014 tarihinde, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir.

Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'de ("Akfen Elektrik Toptan Satış") bulunan toplam 997.500 tam TL nominal değerinde, %99,75'lik payına tekabül eden toplam 3.990 adet hisse, Akfen Holding tarafından, devir bedeli değerlendirme raporunun tamamlanmasını müteakip kesinleşmek ve aradaki fark ek hisse bedeli olarak ödenmek üzere 6.000.000 tam TL bedelle devralınmış, böylece Akfen Holding Akfen Elektrik Toptan Satış'ın tek pay sahibi haline gelmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla söz konusu devir işlemi tamamlanmıştır.

Akfen Holding Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarihinde aldığı kararla, Şirket'in büyüme stratejileri çerçevesinde enerji portföyünün genişletilmesi amacıyla güneş ve termik enerji yatırımı yapmakta olan şirketlerden pay alınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda; Akfen Termik Enerji'nin yeniden yapılandırılmasını ve daha etkin bir yapıya kavuşması amacıyla kısmi bölünme işlemine başlanmasına ve Akfen Termik Enerji'nin bağlı ortaklıkları Adana İpekyolu'na ait payların kısmi bölünme yönetimi ile yeni bir şirkete küllen devrinin 31 Aralık 2015 tarihine kadar tamamlanmak üzere gerekli işlemlere başlanmasına karar verilmiştir.

Akfen Termik Enerji'nin Hamdi Akın'ın uhdesindeki %29,75 payı ile Adana İpekyolu'nun Selim Akın tarafından sahip olunan %40 payının ve Selim Akın'ın güneş enerjisi üretimi ile ilgili şirketleri bünyesinde barındıran, Karine GES'deki %100 payının satın alınmasına karar verilmiştir. 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla kapanış şartlarının gerçekleşmesi ile Adana İpekyolu'ndaki pay devir işlemi gerçekleşmiştir.

##### Akfen Enerji Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Akfen Enerji Dağıtım ve Ticaret A.Ş.'nin ("Akfen Enerji Dağıtım") ana faaliyet alanı enerji yatırımlarıdır. Akfen Enerji Dağıtım'ın altında henüz faal olmayan Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Ticaret A.Ş., Akfen Uluslararası Enerji Faaliyetleri ve Ticaret A.Ş., Akfen Rüzgar Enerjisi ve Ticaret A.Ş. ve Akfen Güneş Enerjisi Yatırım ve İşletme A.Ş. şirketleri vardır.

##### RES Grubu

Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. ("AkfenRES" veya "RES Grubu") yapısının oluşturulması amacıyla Akfen Holding altında yer alan Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin AkfenRES'e dönüşümü 6 Şubat 2014 tarihinde tamamlanmış ve altında rüzgar ölçüm direklerinin dikilmesi ve rüzgar ölçümlerinin yapılması amacıyla özel amaçlı yedi adet şirket kurulmuş ve ölçüm direkleri kurulan ve ölçümlerine başlanan dört adet şirket 10 Şubat 2014 tarihinde, 1 adet şirket 26 Eylül 2014 tarihinde ve 3 adet şirket de 6 Ağustos 2015 tarihinde kurulmuştur.

15 Aralık 2015 tarihinde Akfen Holding, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları AkfenHES, AkfenRES, Akfen Elektrik Toptan Satış ve Holding'e devrinin ardından Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Karine GES")'in bir çatı altında toplanarak yapılandırılacak olan yenilenebilir enerji şirketinin toplam yüzde 20 oranındaki hisseleri için 100 milyon Amerikan Doları karşılığında ortaklık sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeye istinaden bu bağlı ortaklıklarda kontrol değişikliği olacağı ve iş ortaklığı olarak özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirileceği için 31 Aralık 2015 itibarıyla, RES Grubu'na ilişkin tüm varlıklar satış amacıyla elde tutulan varlıklar, yükümlülükler ise satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler kalemleri içerisinde gösterilmiştir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

#### i) Bağlı Ortaklıklar (devamı)

##### RES Grubu (devamı)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla RES Grubu altında doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketler vasıtasıyla %100 sahip olduğu bağlı ortaklıkları Ela RES Elektrik Üretim A.Ş., EMD Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., İmbat Enerji A.Ş., Kanat Enerji A.Ş., Kavanca Elektrik Üretim A.Ş., Kontra Elektrik Üretim A.Ş., Mares Elektrik Üretim A.Ş., Nesim Elektrik Üretim A.Ş., Orçaner Elektrik Üretim A.Ş., Pruva Enerji A.Ş., Ruba Elektrik Üretim A.Ş., Seyir Elektrik Üretim A.Ş., Sisam Elektrik Üretim A.Ş., Trim Elektrik Üretim A.Ş. ve Uçurtma Elektrik Üretim A.Ş.'dir. RES projelerinde geliştirme süreci başlanmış olup, 984 MW tahmini kurulu güce sahip 14 projedenin ön hazırlık çalışmaları devam etmektedir. Bu projeler için 28 Nisan 2015 tarihinde EPDK'ya başvurular tamamlanmış, şirketlerin sermaye tutarları artırılmış, teminat mektupları EPDK'ya verilmiştir. Yapılan 14 başvuru EPDK tarafından incelenmiş ve uygun bulunmuştur.

Ayrıca, TEİAŞ tarafından açıklanan 2.000 MW rüzgara dayalı üretim için ilave kapasite kapsamında, yeni proje geliştirme çalışmalarına başlanmıştır. Bu kapsamda rüzgar ölçümleri başlatılmıştır.

#### ii) İş Ortaklıkları

##### TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TAV Havalimanları, İstanbul Atatürk Havalimanı'nın Dış Hatlar Terminali'nin 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 Dış Hatlar Terminal Binası'nı yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmektir. TAV Havalimanları'nın ana faaliyet konusu terminal binalarının inşası ve havalimanları ya da terminallerin işletilmesidir.

TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş., 3 Haziran 2005 tarihinde Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminali ve Atatürk Uluslararası Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMI") Genel Müdürlüğü ile kira sözleşmesi imzalamıştır.

TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Esenboğa") ve TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İzmir") DHMI ile; TAV Urban Georgia LLC, Gürcistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("JSC") ile; TAV Batumi Operations LLC, Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı ("GMED") ile; TAV Tunisie SA ("TAV Tunus"), Tunus Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("OACA"), Ulaştırma Bakanlığı ("MOT") ile; TAV Macedonia Dooel Petrovec, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ("MOTC") ile YİD; Suudi Arabistan'da bulunan Medine Havalimanı için TAV Havalimanları, Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd.'nin kurmuş olduğu Tibah Airports Development Company C.JSC ise Suudi Arabistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("GACA") ile YDI sözleşmeleri yapmışlardır. TAV Ege Terminal Yat. Yap. ve İşl. A.Ş., TAV Milas Bodrum Terminal İşletmeciliği A.Ş. ve TAV Gazipaşa Alanya Havalimanı İşletmeciliği A.Ş. DHMI ile imtiyaz sözleşmesi yapmıştır. 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 inşa edilmiş olan binanın mülkiyetini ilgili kuruma (DHMI, JSC, GMED, OACA, MOT, MOTC ve GACA'ya) devredebilir. Buna ek olarak, Grup müteakip olarak havalimanı operasyonları ile ilgili münferit sözleşmeler de imzalamaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

#### ii) İş Ortaklıkları (devamı)

##### TAV Havalimanları Holding A.Ş. (devamı)

ZAIC-A Limited ("ZAIC-A") ve Hırvatistan Cumhuriyeti arasında 11 Nisan 2012 tarihinde Zagreb Havalimanı'na yapılacak olan yeni yolcu terminali içeren bir imtiyaz sözleşmesi yapılmıştır. Aviator Netherlands B.V. ("Aviator Hollanda") kurulmuş ve ZAIC-A'nın %15 hissedarı olmuştur. TAV Havalimanları, Aviator Hollanda'nın %100'üne sahiptir. Devir teslim işlemleri 6 Aralık 2013 tarihinde gerçekleşmiş ve TAV Holding'in %15 payı olan konsorsiyum inşaat ve operasyon işlerini devralmıştır. İmtiyaz süresi Nisan 2042'de sona erecektir.

Buna ek olarak, TAV Havalimanları müteakip olarak havalimanı operasyonları ile ilgili münferit sözleşmeler de imzalamaktadır. 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 doğrudan bağlı ortaklık ve iştirakleri olan ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş., Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş., BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş., TAV İşletme Hizmetleri A.Ş., TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş., TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. ve TAV Akademi Eğitim ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. vasıtasıyla faaliyet göstermektedir.

TAV Ege 16 Aralık 2011 tarihli kira sözleşmesine istinaden, İzmir Adnan Menderes Havalimanı dış hatlar terminalini 10 Ocak 2015'te kiralamıştır ve 31 Aralık 2032 tarihine kadar işletmesini kapsamaktadır. TAV İzmir şirketi yasal olarak kapatılmış, tüm varlık ve yükümlülükleri TAV Ege'ye devredilmiştir.

TAV Milas Bodrum Terminal İşletmeciliği A.Ş. ve DHMİ arasında 11 Temmuz 2014 tarihinde Milas-Bodrum Havalimanı mevcut dış hatlar terminali, CIP / Genel Havaçılık Terminali ile iç hatlar terminali ve müteakiplerinin işletme haklarının kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme dış hatlar terminali için işletme hakkını, 22 Ekim 2015 tarihinden itibaren 31 Aralık 2035 yılına kadar, iç hatlar terminali için ise Temmuz 2014'den başlamak üzere 31 Aralık 2035 tarihine kadar işletmesini kapsamaktadır.

ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş. (ATÜ), Amerika Birleşik Devletleri Teksas Eyaleti'ndeki Houston George Bush Havalimanı'nda yer alan gümrüksüz satış mağazalarının 10 yıl süreyle işletme hakkını kazanmıştır. 2014 yılında yaklaşık 41 milyon yolcuya hizmet veren havalimanında işletmeye konu olan toplam gümrüksüz satış bölgesi 700 metrekarelik alanı kapsamaktadır.

TAV Havalimanları, 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren "TAVHL" adı altında BİAŞ'da işlem görmektedir.

##### TAV Yatırım Holding A.Ş.

TAV Yatırım, 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. TAV Yatırım'ın ana faaliyet alanları inşaat ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklığı TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. ("TAV İnşaat")dır. TAV İnşaat'ın Mısır-Kahire, Birleşik Arap Emirlikleri-Dubai ve Abu Dabi, Katar-Doha, Suudi Arabistan-Cidde, Fransa-Paris, Libya, Bahreyn ve Gürcistan'da şubeleri bulunmaktadır. TAV İnşaat'ın sırasıyla %100, %70, %99,99, %49 ve %50 oranında paya sahip olduğu TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş., TAV Construction Muscat LLC, Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş., TAV Construction Qatar LLC ve TAV – Alrajhi Constructions Co. adında bağlı ortaklıkları mevcuttur. TAV İnşaat'ın %50 oranında paya sahip olduğu TAV Sera Adi Ortaklığı ve TAV Sera Libadiye Adi Ortaklığı adında adi ortaklıkları bulunmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

#### ii) İş Ortaklıkları (devamı)

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

MIP, Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (“TCDD”)nin sahip olduğu Mersin Limanı’nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (“ÖİB”)nin açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-Akfen Holding Ortak Girişim Grubu tarafından 4 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur. MIP, 11 Mayıs 2007’de ÖİB ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz sözleşmesi ile Mersin Limanı’nı TCDD’den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. Akfen Holding ve PSA, MIP’de %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Mersin Limanı; coğrafi konumu, kapasitesi, geniş hinterlandı yanı sıra yurtiçi ve yurtdışında olan çok modlu bağlantı kolaylığının sağladığı avantajlarla, yalnız Türkiye’nin değil aynı zamanda Ortadoğu ve Doğu Akdeniz’in önemli bir limanı konumundadır.

##### Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (“Akfen Su Güllük”) 24 Ağustos 2006’da faaliyete geçmiştir. Akfen Su Güllük tüm yatırımları bitmiş halde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 6.858 aboneye hizmet vermektedir.

Akfen-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. 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.

Akfen Su müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda yeni teknolojiler kullanılarak, sürdürülebilir ve çevreci Katı Atık Yönetim sistemleri geliştirilmesi ve yönetimi hizmetleri vermektedir. Katı Atık Hizmetlerine ilişkin ilk sözleşmesini İDO ile imzalayan Akfen Su, İDO’ya tüm deniz araçları, kara araçları, kara işletmeleri, ofisler ve diğer liman sahaları içerisinde Katı Atık Yönetimi ve bertaraf hizmetleri sunmaya başlamıştır.

##### İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İDO, 16 Haziran 2011 tarihinde blok satış yöntemiyle eski ana ortağı olan İstanbul Büyükşehir Belediyesi (“İBB”) tarafından yapılan ihale ile Tepe İnşaat, Akfen Holding, Souter ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. Ortak Girişim Grubu’na satılmıştır. İDO, şehir içi ve şehir dışı deniz yollarında “Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları” adı altında yolcu ve araç taşımacılığı yapmaktadır. İDO 55 deniz aracından (24 deniz otobüsü, 20 arabalı vapur, 9 hızlı feribot ve 2 hizmet gemisi) oluşan modern filosu ile 9 deniz otobüsü, 2 arabalı vapur ve 4 hızlı feribottan oluşan toplam 15 hat üzerinden, Marmara Denizi bölgesinde yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla deniz otobüsleri, hızlı feribotlar ve araba vapurları toplam; yaz dönemi için 36.451, kış dönemi için 30.129 yolcu ve her iki dönem için 2.873 araç kapasitesine sahiptir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### a) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları, 29 Şubat 2016 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.

#### b) TMS'ye uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliğ hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

#### 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 tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, TMS 29 "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 15. notta belirtilmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### e) Geçerli 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 iş 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 TMS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının geçerli para birimleri aşağıdaki gibidir:

Şirket	Geçerli Para Birimi
Akfen İnşaat	TL
Akfen GYO	TL
Akfen Termik Enerji	TL
AkfenHES	TL
AkfenRES	TL
Akfen Enerji Dağıtım	TL
Akfen Elektrik Toptan Satış	TL
TAV Havalimanları	Avro
TAV Yatırım	ABD Doları
MIP	ABD Doları
PSA Akfen Liman İşletme ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	TL
Akfen Su	TL
IDO	TL

#### f) Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilen bağlı ortaklıklarının ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolara aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır.

Bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıkları aşağıdaki yöntemler kullanılarak konsolide edilmiştir:

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### f) Konsolidasyon esasları (devamı)

##### (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.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkların sahiplik ve oy kullanma hakkı oranları, aşağıdaki şekildedir:

	Akfen Holding'in sahiplik oranı		Akfen Holding'in doğrudan ve dolaylı oy hakları		Akın Ailesi üyelerinin oy hakları		Toplam oy hakları		Temel Faaliyetleri
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	
Akfen İnşaat (*)	--	99,85	--	99,85	100	0,15	--	100,00	İnşaat
Akfen GYO	56,88	56,88	56,88	56,88	16,41	16,41	73,29	73,29	Gayrimenkul yatırımı
HES Grubu (***)	100,00	100,00	100,00	100,00	--	--	100,00	100,00	Hydroelektrik, elektrik enerjisi üretimi
Akfen Enerji Dağıtım (**)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	--	100,00	100,00	Enerji
Akfen Elektrik Toptan Satış (***)	100,00	100,00	100,00	100,00	--	--	100,00	100,00	Elektrik satışı
Akfen Termik Enerji	70,25	69,50	70,25	69,75	29,75	29,75	100,00	100,00	Enerji
AkfenRES (***)	100,00	99,70	100,00	99,80	--	--	100,00	99,80	Enerji

Konsolide finansal tablolarda, Akın ailesi üyelerinin sahip olduğu hisselerle düşen paylar kontrol gücü olmayan paylar içerisinde gösterilmiştir.

(\*) Şirket Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarihli yönetim kurulu karar doğrultusunda Akfen İnşaat 58.911.500 ABD Doları bedelle 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Şirket ilişkili kuruluşlarından Akfen Altyapı'ya satılmıştır.

(\*\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla Akfen Termik Enerji altında konsolide edilen ve Akfen Holding'in dolaylı ortaklığı bulunan Akfen Enerji Dağıtım, hisse devirlerinin sonucunda 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Akfen Holding'e doğrudan konsolide olmuştur.

(\*\*\*) Not 1'de bahsedildiği üzere 31 Aralık 2015 itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlıklara sınıflanmıştır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### f) Konsolidasyon esasları (devamı)

##### (ii) Müşterek anlaşmalar

Müşterek anlaşmalar, Grup'un müşterek kontrol sahibi olduğu, anlaşmanın getirilerini önemli ölçüde etkileyecek kararların alınmasında oy birliği ile mutabakatın gerektiği sözleşmelerle kurulmuş anlaşmalardır. Müşterek anlaşmalar aşağıdaki şekilde sınıflandırılır ve muhasebeleştirilir:

Müşterek faaliyet - Grup'un bir anlaşmayla ilgili varlıklar üzerinde haklara ve borçlara ilişkin yükümlülüklerle sahip olması durumunda, müştereken elde bulundurulmuş ya da katılan tüm payları dahil olmak üzere müşterek faaliyet ile ilgili her bir varlık, yükümlülük ve işlemini muhasebeleştirir.

İş ortaklığı - Grup'un sadece anlaşmaların net varlıkları üzerinde hakları olması durumunda, özkaynak yöntemi kullanarak kendisine düşen payı muhasebeleştirir.

İlişkikteki konsolide finansal tablolar önemli etkinin başladığı tarihten sona erdiği tarihe kadar Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının Grup'un muhasebe politikalarıyla uyumlu olarak düzeltildikten sonraki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerindeki payını kapsar.

Grup'un özkaynak yöntemine göre değerlendirilen bir yatırımın zararlarındaki payının Grup'un payını aşması halinde, ilişkili herhangi bir uzun vadeli faydayı da kapsayacak şekilde yatırımın kayıtlı değeri sıfıra indirilir ve bundan sonra oluşan zararların kayıtlara alınması Grup'un bir yükümlülüğü ya da iştirak adına ödeme yapma zorunluluğu bulunmadığı durumlarda durdurulur.

İş ortaklığının 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014		Temel faaliyeti
	Sahiplik oranı (%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı (%)	Oy kullanma hakkı oranı	
TAV Havalimanları	8,12	8,12	8,12	8,12	Havalimanı İşletmeciliği
TAV Yatırım	21,68	21,68	21,68	21,68	Havacılık alanında yatırım, inşaat ve işletmecilik
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	49,98	49,98	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
İDO	30,00	30,00	30,00	30,00	Deniz Ulaştırması

##### (iii) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

Grup'u kontrol eden paydaşın kontrolündeki şirketlerin paylarının transferinden kaynaklanan işletme birleşmeleri sunulan en erken karşılaştırmalı dönemin başında gerçekleşmiş gibi, eğer daha sonra ise, ortak kontrolün sağlandığı tarihte muhasebeleştirilir. Bu amaçla karşılaştırmalı dönemler yeniden düzenlenir. İktisap edilen varlıklar ve borçlar önceden Grup'un kontrolündeki paydaşlarının konsolide finansal tablolarında kaydedilen defter değerinden kaydedilirler. İktisap edilen şirketlerin özsermaye kalemleri sermayenin haricinde Grup'un özkaynaklarında aynı kalemlere eklenir ve ortaya çıkan kar ya da zarar özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

##### (iv) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. İş ortaklığı ile ana ortaklık ve ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar, ana ortaklığın iş ortaklığındaki payı oranında netleştirilmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### f) Konsolidasyon esasları (devamı)

###### (v) İşletme 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. TFRS 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, işletmenin yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olduğu durumda ortaya çıkmaktadır. 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 edinen 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 kar veya zararda muhasebeleştirilir. Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar 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 paylar

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarının, genelde gerçeğe uygun değerinden, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

###### (vii) Kontrolün kaybedilmesi

Grup, bağlı ortaklık üzerindeki kontrolünü kaybetmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynaklar altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Bundan kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Önceki bağlı ortaklığında kalan paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Sonrasında sahip olunmaya devam edilen paylar, kalan kontrol etkisinin seviyesine göre özkaynak yönetimiyle muhasebeleştirilen yatırım veya satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (g) Yabancı para

##### (i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin geçerli para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan geçerli para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihinde ki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Grup şirketleri kullanım alanları çok fazla olduğu için veya ilgili Grup şirketlerinin faaliyetlerine önemli etkide bulunduğu ve bu şirketlerle ilgili önemli ekonomik olay ve durumları yansıttığı için geçerli para birimi olarak ABD Doları, Avro veya TL'yi kullanmaktadırlar. Finansal tablolardaki kalemleri ölçmek için kullanılan para birimi hariç kullanılan tüm para birimleri yabancı para olarak adlandırılmaktadır. TMS 21 (Kur değişiminin etkileri) standardının ilgili hükümlerine göre geçerli para birimleriyle hesaplanmamış işlemler ve bakiyeler ilgili para birimleriyle tekrar hesaplanır. Grup raporlama para birimi olarak TL kullanılmaktadır.

Grup'un raporlama para biriminden farklı geçerli para birimi kullanan Grup şirketlerinin varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihindeki kurdan Grup'un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri maliyet değerinden raporlanır. Yabancı para birimi farklılıklarını özsermayede, "Yabancı para çevrim farkı" altında gösterilir. İlgili Grup şirketleri tamamen veya kısmen elden çıkarıldığında yabancı para çevrim farkları'ndaki ilgili miktar konsolide kar veya zarara sınıflandırılır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde dönem sonları itibarıyla senelik değişimler ile 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri için yıllık ortalama değişimler aşağıdaki gibidir:

	Ortalama Kur		Dönem Sonu Kuru	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
ABD Doları	2,7191	2,1865	2,9076	2,3189
Avro	3,0187	2,9042	3,1776	2,8207
Gürcistan Lirası ("GEL")	1,1978	1,2377	1,2142	1,2450
Makedonya Dinarı ("MKD")	0,0489	0,0470	0,0515	0,0459
Tunus Dinarı ("TND")	1,3865	1,2889	1,4321	1,2469
İsveç Kronu ("SEK")	0,3227	0,3192	0,3479	0,2990
Suudi Arabistan Riyalı ("SAR")	0,7245	0,5826	0,7753	0,6188
Hırvat Kunaası ("HRK")	0,3961	0,3802	0,4140	0,3504
Rus Rublesi ("RUB")	0,0445	0,0569	0,0396	0,0402

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### (g) Yabancı Para (devamı)

##### (ii) Yabancı operasyonlar

İktisaptan dolayı oluşan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve şerefiye dahil olmak 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 geçerli 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 çevirim farkı" ("YPÇF") 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 kar veya zarara transfer edilir. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir bağlı ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp kontrolü koruyorsa, YPÇF 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, YPÇF hesabındaki birikmiş tutar kar veya zarara transfer edilir.

#### 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 kar/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, 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 (n)'de anlatılmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (a) Finansal araçlar (devamı)

##### (i) Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

###### *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 tanyandan, 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 muhasebeleştirir. 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.

###### *Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıkların müteakip değerlendirilmesi gerçeğe uygun değeri üzerinden yapılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve finansal varlıkların etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kâr veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde diğer yedekler altında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer kar veya zarara yansıtılmaktadır.

###### *Diğer*

Diğer türev olmayan finansal araçlar, etkin faiz oran yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden değer düşüklükleri düşülerek değerlendirilir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (a) Finansal araçlar (devamı)

##### (ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Grup borçlanma senetlerini ve ikinci dereceden yükümlülüklerini başlangıçta oluşturuldukları tarih itibarıyla muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı kar/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; borçlanmalar, ilişkili taraflara borçlar, ticari borçlar ve diğer borçlardır.

Bu tür finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direkt ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin düşülmesiyle ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal yükümlülükler etkin faiz oranı kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

##### (iii) Sermaye

Adi hisse senetleri özsermaye olarak sınıflanır.

##### (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 risken korunulan araçlar arasındaki ilişkiyi, ilgili risken korunma işleminin risk yönetimi amaçlarını ve stratejilerini ve risken korunmanın etkinliğini ölçmede kullanılacak olan yöntemleri belgelemektedir. Grup, risken korunmanın ilk kayıt tarihinde ve devam eden süreç içerisinde, risken 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 işlem gerçekleşme ihtimalinin yüksek olması ve nihai olarak raporlanan net karı 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 oluştukları tarihte kar 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 karı / (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 kar veya zarara dahil olması, risken korunulan nakit akışlarının kar veya zararı risken korunulan araçla kapsamlı gelir tablosundaki aynı hesap kaleminde etkilediği dönemde gerçekleşir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (a) Finansal araçlar (devamı)

##### (iv) Türev finansal araçlar (devamı)

Riskten korunma araçları, riskten korunma muhasebesi kısıtlarına artık uymuyorsa, vadesi geçmiş veya satılmışsa, sona erdirildiyse veya kullanıldıysa, riskten korunma muhasebesi ileriye yönelik olarak durdurulur. Önceden diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma fonu içerisinde gösterilen birikmiş kar 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 kar veya zararda kayıtlara alınır. Diğer durumlarda ise özkaynaklarda kayıtlara alınan tutar, riskten korunmaya konu olan kalem kar veya zararı etkilediğinde kar veya zarara transfer edilir.

##### (b) Maddi duran varlıklar

##### (i) Muhasebeleştirme ve ölçme

31 Aralık 2004 tarihine kadar alımı yapılan maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihindeki TL cinsinden TMS 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 değiştirmesi 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 karlar/(gider ve zararlar)" altında kayıtlara alınır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (b) Maddi duran varlıklar (devamı)

###### (ii) 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 arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Değişen parçaların kayıtlı değerleri kayıtlardan çıkarılır. Diğer tüm giderler oluştuğca, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

###### (iii) 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 kar veya zarara 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
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.

##### (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 ölçülebilir yorsa, 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

##### (iii) 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.

##### (iv) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan diğer giderler söz konusu maddi olmayan duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. İşletme içerisinde oluşturulan şerefiye ve markalarla ilgili olanlar dahil tüm diğer giderler oluştuğunda kar veya zarara yansıtılır.

##### (v) İtfa payları

Şerefiye hariç itfa payları, maddi olmayan duran varlığın ekonomik ömrü boyunca doğrusal itfa yöntemiyle, kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren kar veya zarara kaydedilir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıl
Lisanslar, geliştirme maliyetleri	3-49
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-5

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (d) 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. 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 akışlarının bugünkü değerleri toplanarak belirlenmiştir. Gerçeğe uygun değerlendirme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralayıcı ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır. Akfen GYO'nun Türkiye'de ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti ("KKTC")'de sahip olduğu faal olan 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, Akfen GYO'nun Rusya'da sahip olduğu faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ise SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi ve Akfen GYO yönetimi tarafından müştereken hesaplanmaktadır.

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluşturduğu dönemde kar veya zarara dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi Not 2.2.k'da 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. Akfen GYO'nun 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, Akfen GYO'nun Rusya'da sahip olduğu yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ise SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi ve Akfen GYO yönetimi tarafından müştereken hesaplanmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akışlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (d) Yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

###### (ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

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, HDI'nin Moskova otel projeleri için yaptığı masraflar ve Akfen Ticaret'in emsal karşılaştırma yöntemi ile belirlenen Kuzey Kıbrıs Bafra arazisi dışında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri ile projenin tamamlanması için gerekli olan maliyetler netleştirilerek belirlenmiştir.

##### (e) Kiralama işlemleri

###### (i) Kiralayan durumda 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 olacak olarak kaydedilmektedir.

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar 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 kar 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.

##### (f) Stoklar

Stoklar, maliyet ve net gerçekleştirilebilir değerden düşük olanıyla gösterilir. Maliyetler direkt malzeme ve stokların satılabilir hale getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içermektedir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama yöntemiyle hesaplanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, normal işletme koşullarında oluşacak tahmini satış fiyatından tahmin edilen satış masrafları ve satışa hazır duruma getirmek için katılacak maliyetler düşülerek bulunmaktadır.

##### (g) 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 muhasebeliştirilir.

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. Kar teşvikleri gerçekleşmeleri makul bir şekilde garanti edildiğinde gelire dahil edilirler.

Maliyet artı kar tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kar marjıyla kayıtlara yansıtılır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (g) Devam eden inşaat sözleşmeleri (devamı)

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.

##### (h) Varlıklarda değer düşüklüğü

###### (i) Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya 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 yapılandırılması, 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 kar/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 kar/zararda ters çevrilir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (h) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

##### (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 kar 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 düşülür.

#### (i) Çalışanlara sağlanan faydalar

##### Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan 1 yılı doldurmuş çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki 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 esaslı ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 3.828 tam TL tutarındadır (31 Aralık 2014: 3.438 tam TL). Not 21'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında bazı tahminler kullanmıştır.

Tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

#### (j) Karşılıklar

Grup, geçmiş olaylardan kaynaklanan hukuki veya zimni 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 ayrılmaktadır. Karşılıklar gelecekte olması beklenen nakit akımlarının, paranın zaman değerinin etkisi ve bu yükümlülüğe ait riskler göz önünde bulundurularak bulunacak olan vergi öncesi bir oranla iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (k) Durdurulan faaliyetler

Durdurulan bir faaliyet Grup'un işinin bir parçası olup, Grup'un diğer kısımlarından açıkça ayırt edilebilen faaliyet ve nakit akışlarını kapsayan bir kısımdır ve:

- Aynı bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölgesini ifade eder;
- Aynı 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 ortaklıktır.

Durdurulan faaliyet olarak sınıflama, faaliyetin satışı sonrasında veya öncesinde faaliyetin satış amaçlı elde tutulan varlık olma kriterlerini sağladığı takdirde gerçekleşir.

Bir faaliyetin durdurulan faaliyetler olarak sınıflandırılması durumunda kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu bu faaliyet karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulmuş gibi varsayılarak tekrar sunulur.

#### (l) Satış amacıyla elde tutulan varlıklar

Kullanımına devam etmek yerine öncelikle elden çıkarılması muhtemel olan duran varlıklar veya valık ve yükümlülüklerden oluşan elden çıkarılacak varlık grubu satış veya dağıtım amaçlı olarak sınıflandırılır. Böyle varlıklar veya elden çıkarılacak varlık grubu kayıtlı değeri ile satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçülür. Elden çıkarılacak varlık grubundaki değer düşüklüğü öncelikle şerefiyeye tahsis edilir ve sonrasında Grup'un muhasebe politikalarına uygun olarak değerlendirilen stoklara, finansal varlıklara, ertelenmiş vergi varlıklarına, çalışanlara sağlanan fayda varlıklarına, yatırım amaçlı gayrimenkullere veya canlı varlıklara herhangi bir değer düşüklüğü zararının tahsis edilmemesi kaydıyla geriye kalan varlık ve yükümlülükler oransal olarak tahsis edilir. Satış veya dağıtım amaçlı elde tutulan duran varlıklar olarak ilk sınıflamanın yapıldığı tarihteki değer düşüklükleri ve daha sonraki ölçümlerdeki kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Maddi olmayan duran varlıklar veya mmaddi duran varlıklar satış veya dağıtım amaçlı elde tutulan olarak sınıflandıktan sonra amortismanına veya iftaya tabi olmazlar. Buna ek olarak özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarda özkaynak muhasebesine son verilir.

#### (l) 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 orantısal 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 kar şeklinde yapılan sözleşmelerde, hasılat konsolide kapsamlı gelir tablosunda sözleşmeye bağlı olarak geri alınabilir nitelikteki masraflara kar marjı veya sabit getiri oranı eklenerek muhasebeleştirilir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (I) Hasılat (devamı)

##### (ii) Kira gelirleri

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kira gelirleri kira sözleşmesi müddetince doğrusal yöntem kullanılarak konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

##### (iii) Gayrimenkul satışları

Gayrimenkul satışlarından elde edilen kar 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.

##### (iv) 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 Grup'un 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.

##### (m) Devlet teşvikleri

Devlet teşvikleri, ilk olarak elde edilmesi için gerekli şartların yerine getirileceğine ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda kaydedilir. Katılan giderlere karşılık elde edilen teşvikler ilgili giderlerden mahsup edilerek kar ya da zararda muhasebeleştirilir.

##### (n) Kiralama ödemeleri

Operasyonel kiralama kapsamında yapılan ödemeler doğrusal yöntemle kira sözleşmesi müddetince konsolide kar veya zarara 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 kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Kira sözleşmesine göre yapılan asgari kira ödemeleri finansman gideri ve kalan yükümlülüğün azalması arasında paylaştırılır. 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (o) Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri faiz gelirleri, kur farkı gelirleri, temettü gelirlerini ve kar veya zararda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kazançları içerir. Faiz geliri, etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre kar veya zarar içerisinde muhasebeleştirilir.

Finansal giderler, banka kredilerinin faiz giderleri, finansal varlıklarla (ticari alacaklar dışındaki) ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüklerini ve kar veya zararda muhasebeleştirilen türev finansal risken korunma araçlarının etkin olmayan kısımlarının kayıpları içerir. Bir varlığın iktisabı, inşaatı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilemeyen borçlanma maliyetleri etkin faiz oranı kullanılarak kar veya zarar içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Ticari işlemlere ilişkin reeskont ve kur farkı gelir/giderleri, esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerde muhasebeleştirilmektedir.

##### (p) Hisse başına kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, ana ortaklık paylarına ait net dönem karının ilgili dönem içerisinde mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından 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.

##### (r) 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 karının 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 şerefiye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ve ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi şerefiyenin ilk defa kayıtlara alınmasında, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali kanı ne de ticari kanı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarıyla 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (r) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı, gelecekte geçici farkların kullanılabilmesini sağlayacak vergilendirilebilir karların 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.

Grup'un sahip olduğu yatırım teşviklerinden kurumlar vergisi indirimi sağlayanlar TMS 12 kapsamında muhasebeleştirilmektedir.

Ödenecek cari vergi tutarları, peşin ödenen vergi tutarlarıyla, kurumlar vergisi ile ilişkili olduğundan netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de her bir şirket için netleştirilmektedir.

Türkiye'deki vergi düzenlemeleri bir ana şirket ile bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyanamesi vermesine izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekteki konsolide finansal tablolarda yansıtıldığı üzere vergi karşılıkları ayrı ayrı şirket bazında hesaplanmıştır.

#### (s) 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.

#### (t) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar

Grup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında dikkate alınan muhasebe politikalarında, 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli tüm Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları uygulamıştır.

#### ***Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar***

Konsolide finansal tabloların onaylama tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

#### *TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme*

Aralık 2012'de yayınlanan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2018 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (t) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar (devamı)

##### *Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)*

##### *TMS 16 ve TMS 38 – Uygulanılabilir amortisman ve itfa yöntemlerine açıklık getirilmesi*

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik gelir bazlı amortisman hesaplaması yöntemlerinin maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarında kullanılmayacağını açıkça ifade etmektedir. TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik, maddi olmayan duran varlıkların amortismanında gelir bazlı amortisman yöntemlerinin kullanılmasının uygun olmayacağı yönünde aksi kanıtlanılabir bir varsayım uygulamaya koymaktadır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### *TFRS 11 – Müşterek faaliyetlerde edinilen payların muhasebeleştirilmesi*

Değişiklikler bir işletme standardının işletme tanımına uygun olan müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardının uygulanıp uygulanamayacağına açıklık getirmektedir. Değişiklikler işletme birleşmesi muhasebeleştirilmesinin bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Grup standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

##### *TFRS 14 Düzenleyici Erteleme Hesapları*

Bu Standart ilk kez UFRS uygulayacak işletmeler için halihazırda genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine göre muhasebeleştirdikleri düzenleyici erteleme hesaplarını UFRS'ye geçişlerinde aynı şekilde muhasebeleştirmelerine izin vermektedir. Bu Standart 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### *Açıklama insiyatifi (TMS 1'de değişiklik)*

Bu dar kapsamlı değişiklik, TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardını önemli ölçüde değiştirmek yerine, TMS 1'de sunulan gereklilikleri açıklığa kavuşturmaktadır. Değişiklikler çoğu durumda TMS 1'deki ifadelerin aşırı kuralcı yorumlamalarına yanıt vermektedir. Değişiklikler şu konulara açıklık getirmektedir: önemlilik seviyesi, dipnotların sıralaması, alt toplamlar, muhasebe standartları ve açıklamalar. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### *Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına yaptığı varlık satışı veya katkısı (TFRS 10 ve TMS 28'de değişiklikler)*

Bu değişiklikler yürürlükteki konsolidasyon ve özkaynak muhasebesi uygulamalarının arasındaki çelişkiyi ele almaktadır. Değişiklikler transfer edilen varlıkların TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardındaki "iş" tanımına uyması haline bütün kazancın muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (t) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar (devamı)

##### Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

*Yatırım işletmeleri: Konsolidasyon muafiyetinin uygulanması (TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28'e yapılan değişiklikler)*

Değişiklikten önce, yatırım ile alakalı servis sağlayan bağlı ortaklıkların nasıl muhasebeleştirileceği açık değildi. Değişikliğin sonucunda, ara seviyedeki yatırım işletmelerin konsolide edilmesine izin verilmemektedir. Buna bağlı olarak bir yatırım işletmesinin iç yapısı ara seviyedeki işletmeleri kullanırsa, finansal tablolar yatırım performansı hakkında daha az ayrıntılı bilgi sağlayacaktır. Örneğin temel alınan yatırım portföyünü oluşturan yatırımların gerçeğe uygun değerleri ve yatırımlardan elde edilen nakit akışları hakkında daha az ayrıntı. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standartın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### Yıllık iyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan, TFRS'de Yıllık İyileştirmeler' aşağıda sunulmuştur. Değişiklikler 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerlidir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

##### TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

Değişiklik, işletmelerin varlıkların (veya varlık gruplarının) elden çıkarılması yöntemini değiştirdikleri ve bu varlıkların dağıtım amaçlı elde tutulan varlık kriterine artık uymadığı durumlarda TFRS 5 gerekliliklerini açıklığa kavuşturmaktadır.

##### TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

TFRS 7, işletmenin devredilen finansal varlıklarla ilgisinin devam ettiği ve bu varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakıldığı durumlardaki hizmet anlaşmalarının bu standart gereklilikleri kapsamında girdiği durumları açıklığa kavuşturmak amacıyla değiştirilmiştir. TFRS 7 aynı zamanda Açıklamalar: Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (TFRS 7'de değişiklikler) tarafından getirilen ek açıklama gerekliliklerini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.

##### TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

TMS 19 iskonto oranının belirlenmesinde kullanılan yüksek kaliteli özel sektör tahvillerinin veya devlet tahvillerinin, faydaların ödeneceği para birimi ile aynı olması konusuna açıklık getirecek şekilde değiştirilmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (t) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar (devamı)

##### *Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)*

##### *TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama*

TMS 34 bazı açıklamaların ara dönem finansal tablolara ait dipnotlara dahil edilmemesi durumunda, bu açıklamaların "ara dönem raporlamanın başka bölümlerinde" sunulabileceği konusuna açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Örneğin, ara dönem finansal raporlara gönderme yaparak finansal raporlamanın başka bölümlerinde (yönetim yorumları veya risk raporları) bu bilgiler açıklanabilir.

##### **(u) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir; fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/ yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat hali hazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunulmaktadır. Grup, konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

##### *UFRS 9 Finansal Araçlar – Riskten Korunma Muhasebesi ve TFRS 9, TFRS 7 ve TMS 39'daki değişiklikler – UFRS 9 (2013)*

UMSK Kasım 2013'de, yeni riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini ve TMS 39 ve TFRS 7'deki ilgili değişiklikleri içeren UFRS 9'un yeni bir versiyonunu yayınlamıştır. Bu versiyona bağlı olarak işletmeler tüm riskten korunma işlemleri için TMS 39'un riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini uygulamaya devam etmek üzere muhasebe politikası seçimi yapabilirler. Buna ek olarak Standart UFRS 9'un eski versiyonlarında yer alan 1 Ocak 2015 zorunlu yürürlük tarihini ertelemektedir. UFRS 9 (2013)'den sonra yayımlanan UFRS 9 (2014) ile zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2018 olarak belirlenmiştir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

##### *UFRS 9 Finansal Araçlar (2014)*

Temmuz 2014'de yayımlanan UFRS 9 standardı TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer kaybının hesaplanması için yeni bir beklenen kredi kayıp modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. UFRS 9 aynı zamanda TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışında bırakılması ile ilgili uygulamaları yeni UFRS 9 standardına taşımaktadır. UFRS 9 standardı 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (u) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGG tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

##### *UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmeler*

Yeni standart, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri'nde yer alan rehberlikleri değiştirip; müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getiriyor. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayırıştırma ve zaman boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesini öngörmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### (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. 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: Vartık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

#### (i) Maddi duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi duran varlığın piyasa değeri, değerlendirme yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştiğini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

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, değerlendirme yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştiğini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Diğer maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (v) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

###### (iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

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. 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).

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, değerlendirme yöntemi tekniklerinden emsal karşılaştırma yöntemine göre seviye 2 ve gelir indirgeme yaklaşımı yöntemine göre seviye 3 kapsamındadır. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişime ilişkin hareket tablosu Not 15'te verilmiştir.

###### (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 kar 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

Sözleşmedeki vadeli işlem fiyatı ile cari vadeli işlem fiyatı arasındaki fark sözleşmenin kalan vadesine göre riskten arındırılmış faiz oranı (devlet tahvillerine temel alınan) veya opsiyon fiyatlama modeli ile indirgenir.

Vadeli faiz oranı takaslarının gerçeğe uygun değeri aracı kotasyonlarına dayanır. Bu kotasyonlar her sözleşmenin şartlarına ve vadelerine göre değerlendirme tarihinde benzer bir araçtaki piyasa faiz oranları kullanılarak gelecekteki tahmini nakit akışlar iskonto edilerek gerçeğe uygun olup olmadığı test edilir.

Gerçeğe uygun değer, finansal aracın kredi riskini gösterir ve gerekli durumda Grup şirketi ile karşı tarafın kredi riskininin hesaba alınması düzeltmelerini içerir.

###### (vii) 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (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, önlemler yaklaşımı 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.

Grup'un 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (y) Finansal risk yönetimi (devamı)

##### (ii) Kredi riski (devamı)

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 *özellikle* 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.

##### (iii) 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 İDO, piyasa risklerini yönetmek için Grup'un belirlemiş olduğu risk yönetimi kurallarına uygun olarak türev araçlar kullanmaktadır.

##### 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 2015 tarihi itibarıyla, Grup'un, konsolide finansal tablolarını ilgili notlarında belirttiği gibi, Grup kuruluşlarının geçerli para biriminden farklı olarak, başlıca Amerikan Doları ve Avro olmak üzere diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır.

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 %32'sinin değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (y) Finansal risk yönetimi (devamı)

##### (iii) Piyasa riski (devamı)

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.

TAV Havalimanları, 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.

İDO'nun kullanmış olduğu 700 milyon ABD Doları tutarındaki kredi de faiz oranı takası anlaşmalarıyla %75 oranında korumaya alınmıştır.

##### 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'u zarara 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 öngörülemeyen olağandışı 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.

##### (iv) 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 vermekten 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



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (y) Finansal risk yönetimi (devamı)

##### (v) Operasyonel risk (devamı)

- 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.

##### 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 TFRS'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.

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 15 - yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi
- Not 16 ve 17 - maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri
- Not 19 - karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler
- Not 21 - kıdem tazminatı karşılığı
- Not 34 - mali zararlardan yararlanma
- Not 8 ve 37 - şüpheli alacaklar karşılığı, finansal araçların değerlemesi

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

#### Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık AR-GE Danışmanlık Proje Sanayi Ticaret A.Ş.’ye (“Hacettepe Teknokent”) İştirak Edilmesi

Akfen İnşaat ve Renkyol, Hacettepe Teknokent toplam sermayesinin %45’ine düşen kısmının Akfen İnşaat’a devri için 12 Mayıs 2014 tarihinde anlaşmışlardır. İlgili tutarın 12.809 TL’si nakden ödenmiş, 12.300 TL’si devir sonrasında aylık olarak ödenmek üzere on eşit senet ile taksitlendirilmiş, 1.059 TL’si İncek Loft’ta 9 adet daire alım peşinat bedeli olarak, 50 TL’si masraf yansıtma ile mahsuplaşmıştır. Geriye kalan 82 TL ise cari hesaplarda takip edilmiş ve ödenmiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla tüm senetlerin ödemesi yapılmıştır.

Bu işlem, TFRS 3 kapsamında işletme birleşmesi olarak değerlendirilmiş olup iktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin iktisap tarihindeki kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıda verilmiştir:

	İktisap öncesi kayıtlı değerler	Gerçeğe uygun değer düzeltmesi	İktisap değeri
Ticari alacaklar	10	--	10
Stoklar	24	--	24
Ticari borçlar	(26)	--	(26)
Diğer dönen varlıklar	459	--	459
Diğer kısa vadeli borçlar	(13)	--	(13)
Maddi duran varlıklar	2.488	--	2.488
Maddi olmayan duran varlıklar	6	31.838	31.844
Diğer duran varlıklar	9	--	9
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	--	(6.368)	(6.368)
Nakit ve nakit benzerleri	25	--	25
İlişkili taraflara borçlar	(3.246)	--	(3.246)
<b>Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler</b>	<b>(264)</b>	<b>25.470</b>	<b>25.206</b>
Nakit ödeme			12.809
İktisaba ilişkin ertelenmiş ödemeler			12.432
İncek Loft daire satışı			1.059
<b>Toplam ödeme</b>			<b>26.300</b>
Eksi: Tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin net değeri			25.206
Şerefiye (Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarda muhasebeleştirilmektedir)			<b>1.094</b>

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce TMS’ye göre hazırlanmıştır.

Hacettepe Teknokent, iş ortaklığı olması sebebi ile, Akfen İnşaat altında özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Akfen İnşaat’ın elden çıkarılması sebebiyle 30 Ekim 2015 tarihinden itibaren Grup’un sonuçlarına dahil edilmemektedir.

### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yönetim amaçlı olarak Grup üç ayrı bölümde organize olmuştur. Performans, Grup yönetimi tarafından incelenen iç yönetim raporlarında da olduğu gibi bölüm faaliyet karı baz alınarak ölçülür.

Raporlanan her bir bölüme ait sonuçlar Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES Grubu ve Akfen Elektrik Toptan Satış içindir. Akfen İnşaat’ın 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Şirket ilişkili kuruluşlarından Akfen Altyapı’ya devredilmesi işlemi sonucunda, Akfen İnşaat ile beraber tüm bağlı ortaklıkları ve iştirakleri de konsolidasyon kapsamından çıkarılmıştır.

#### Diğer

Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklıklar: Akfen Termik Enerji, Akfen Enerji Dağıtım ve AkfenRES’tir. Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2015	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	Akfen Elektrik Toptan	Diğer	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	Bölümlerarası eliminasyonlar	Toplam
Bölüm dışı hasılat	--	53.980	88.819	54.261	--	--	--	197.060
Bölümlerarası hasılat	--	--	29.675	164	--	--	(29.839)	--
<b>Toplam hasılat</b>	--	<b>53.980</b>	<b>118.494</b>	<b>54.425</b>	--	--	<b>(29.839)</b>	<b>197.060</b>
Satışların maliyeti	--	(7.469)	(54.393)	(55.007)	--	--	33.156	(83.713)
<b>Brüt kar/(zarar)</b>	--	<b>46.511</b>	<b>64.101</b>	<b>(582)</b>	--	--	<b>3.317</b>	<b>113.347</b>
Genel yönetim giderleri	--	(6.921)	(8.854)	(334)	(76.531)	--	40.678	(51.962)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	--	13.304	19.538	6	63.294	--	(50.158)	45.984
Esas faaliyetlerden diğer giderler	--	(155)	(1.985)	--	(126)	--	--	(2.266)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	--	--	--	--	--	107.324	--	107.324
<b>Faaliyet karı/(zararı)</b>	--	<b>52.739</b>	<b>72.800</b>	<b>(910)</b>	<b>(13.363)</b>	<b>107.324</b>	<b>(6.163)</b>	<b>212.427</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	--	--	728	37	201	--	--	966
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	--	(1.891)	--	--	--	--	(1.891)
Finansman gelirleri	--	57.200	226	112	69.769	--	(27.531)	99.776
Finansman giderleri	--	(167.091)	(217.992)	(184)	(115.140)	--	38.942	(461.465)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)</b>	--	<b>(57.152)</b>	<b>(146.129)</b>	<b>(945)</b>	<b>(58.533)</b>	<b>107.324</b>	<b>5.248</b>	<b>(150.187)</b>
Dönem vergi geliri/(gideri)	--	3.251	4.344	147	(4.165)	--	9.273	12.850
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)</b>	--	<b>(53.901)</b>	<b>(141.785)</b>	<b>(798)</b>	<b>(62.698)</b>	<b>107.324</b>	<b>14.521</b>	<b>(137.337)</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Zararı/Kararı (*)	(102.243)	--	--	--	255.075	--	(4.556)	148.276
<b>Dönem karı/(zararı)</b>	<b>(102.243)</b>	<b>(53.901)</b>	<b>(141.785)</b>	<b>(798)</b>	<b>192.377</b>	<b>107.324</b>	<b>9.965</b>	<b>10.939</b>
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	(102.243)	(46.983)	(141.058)	(798)	191.664	107.324	29.559	37.465
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.216	39	30.407	32	600	--	(3.437)	28.857
Maddi ve maddi olmayan duran varlık, yatırım amaçlı gayrimenkul yatırımları ve diğer yatırımlar (**)	245.820	61.613	32.500	6	8.198	--	--	348.137
<b>31 Aralık 2015</b>								
Bölüm varlıkları	--	1.585.858	1.063.990	9.629	2.094.815	864.249	(1.448.275)	4.170.266
Bölüm yükümlülükleri	--	781.751	923.528	10.194	1.036.024	--	(317.043)	2.434.454

(\*) Not 1'de açıklandığı üzere Şirket'in Akfen İnşaat'ta sahip olduğu payların tamamının 30 Ekim 2015 itibarıyla devrinden dolayı Akfen İnşaat'ın satış tarihine kadarki dönem zararı Akfen İnşaat segmenti içerisinde durdurulan faaliyetler dönem zararı/kararı kaleminde gösterilmiştir. Akfen Holding'in Akfen İnşaat paylarının devri sonucunda oluşan bağlı ortaklık satış kan da durdurulan faaliyetler dönem zararı/kararı kaleminde diğer segmenti içerisinde gösterilmiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla yatırımların 147.087 TL'si Isparta Şehir Hastanesi projesi, 98.337 TL'si Incek Loft projesi, 61.509 TL'si yatırım amaçlı gayrimenkul, 39.421 TL'si maddi duran varlık, 1.783 TL'si maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2014	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	Akfen Elektrik Toptan	Diğer	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	Bölümlerarası eliminasyonlar	Toplam
Bölüm dışı hasılat	--	51.012	31.661	36.579	--	--	--	119.252
Bölümlerarası hasılat	--	--	20.937	1.111	--	--	(22.048)	--
<b>Toplam hasılat</b>	<b>--</b>	<b>51.012</b>	<b>52.598</b>	<b>37.690</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(22.048)</b>	<b>119.252</b>
Satışların maliyeti	--	(5.730)	(39.498)	(36.842)	--	--	21.412	(60.658)
<b>Brüt kar/(zarar)</b>	<b>--</b>	<b>45.282</b>	<b>13.100</b>	<b>848</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(636)</b>	<b>58.594</b>
Genel yönetim giderleri	--	(5.843)	(6.130)	(913)	(28.711)	--	68	(41.529)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	--	77.275	1.316	31	9.685	--	(8.171)	80.136
Esas faaliyetlerden diğer giderler	--	(44.042)	(705)	--	(526)	--	--	(45.273)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	--	--	--	--	--	143.283	--	143.283
<b>Faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>--</b>	<b>72.672</b>	<b>7.581</b>	<b>(34)</b>	<b>(19.552)</b>	<b>143.283</b>	<b>(8.739)</b>	<b>195.211</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	--	--	1.668	--	2.195	--	--	3.863
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	--	(351)	--	(474)	--	--	(825)
Finansman gelirleri	--	30.263	521	31	56.907	--	(19.022)	68.700
Finansman giderleri	--	(103.478)	(78.975)	(23)	(70.320)	--	18.481	(234.315)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)</b>	<b>--</b>	<b>(543)</b>	<b>(69.556)</b>	<b>(26)</b>	<b>(31.244)</b>	<b>143.283</b>	<b>(9.280)</b>	<b>32.634</b>
Dönem vergi geliri/(gideni)	--	(2.518)	12.907	192	(4.013)	--	--	6.568
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)</b>	<b>--</b>	<b>(3.061)</b>	<b>(56.649)</b>	<b>166</b>	<b>(35.257)</b>	<b>143.283</b>	<b>(9.280)</b>	<b>39.202</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (*)	(89.297)	--	--	--	--	--	35.535	(53.762)
<b>Dönem karı/(zararı)</b>	<b>(89.297)</b>	<b>(3.061)</b>	<b>(56.649)</b>	<b>166</b>	<b>(35.257)</b>	<b>143.283</b>	<b>26.255</b>	<b>(14.560)</b>
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	(89.297)	(562)	(57.009)	166	(36.421)	143.283	27.977	(11.863)
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.367	48	21.774	20	491	--	--	23.700
Maddi ve maddi olmayan duran varlık, yatırım amaçlı gayrimenkul yatırımları ve diğer yatırımlar (**)	107.746	59.725	72.780	6	6.553	--	--	246.810
<b>31 Aralık 2014</b>								
Bölüm varlıkları	807.083	1.445.950	1.089.733	7.495	1.859.475	605.684	(1.907.994)	3.907.426
Bölüm yükümlülükleri	683.493	589.730	807.957	7.261	680.524	--	(533.245)	2.235.720

(\*) Not 1'de açıkladığı üzere Şirket'in Akfen İnşaat'ta sahip olduğu payların tamamının 30 Ekim 2015 itibarıyla devdinin dolaylı Akfen İnşaat'ın 31 Aralık 2014 itibarıyla dönem zarar karşılığında finansal tablolarda durdurulan faaliyetler dönem zararı içerisinde gösterilmiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla yatırımların 82.545 TL'si Incek Loft projesi, 59.699 TL'si yatırım amaçlı gayrimenkul, 104.073 TL'si maddi duran varlık, 493 TL'si maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

#### Coğrafi Bilgiler

Grup ağırlıklı olarak Türkiye, KKTC ve Rusya olmak üzere üç farklı bölgede operasyonlarını sürdürmektedir.

Coğrafi bölümlere göre raporlamada bölüm gelirleri elde edildikleri coğrafi konularına göre sunulmaktadır.

	2015	2014
Türkiye	167.506	92.014
KKTC	14.393	13.819
Rusya	15.161	13.419
<b>Konsolide gelir</b>	<b>197.060</b>	<b>119.252</b>

Coğrafi bölümlere göre raporlamada, bölüm varlıkları, varlıkların coğrafi konularına göre sunulmaktadır.

	2015	2014
Türkiye	3.644.843	3.403.042
Rusya	279.596	286.889
KKTC	240.819	217.495
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>4.165.258</b>	<b>3.907.426</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Kasa	66	297
Bankalar	22.337	39.012
-Vadesiz mevduatlar	3.365	5.066
-Vadeli mevduatlar	18.972	33.946
Proje, rezerv ve temlik hesapları	--	15.597
Diğer nakit ve nakit benzerleri(*)	21	8.830
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>22.424</b>	<b>63.736</b>
Proje, rezerv ve temlik hesapları	--	(15.597)
<b>Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>22.424</b>	<b>48.139</b>

(\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla diğer nakit ve nakit benzerlerinin tamamı Akfen Holding'e ait gecelik repo bakiyelerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2014: Akfen Holding ve Akfen Elektrik Toptan Satış).

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu nakit ve nakit benzerlerinin şirket bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	2015	2014
Akfen GYO	16.239	24.097
Akfen Holding	5.229	12.494
HES Grubu	--	21.838
Akfen İnşaat	--	2.124
Diğer	956	3.183
<b>Toplam</b>	<b>22.424</b>	<b>63.736</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait vadesiz mevduatların, yabancı para ve Türk Lirası dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Para birimi	2015	2014
TL	1.901	3.945
ABD Doları	255	723
Avro	1.103	328
Diğer	106	70
	<b>3.365</b>	<b>5.066</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait vadeli mevduatların, vade tarihlerinin ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Vade	Faiz oranı %	2015
TL	Ocak 2016	10,00	2.050
Avro	Ocak 2016	1,25 – 7,20	16.185
Diğer	Ocak 2016	11,50	737
			<b>18.972</b>

Para birimi	Vade	Faiz oranı %	2014
TL	Ocak 2015	8,00 – 8,84	20.700
ABD Doları	Ocak 2015	0,25 – 2,03	4.730
Avro	Ocak 2015	0,05 – 0,60	8.216
Diğer	Ocak 2015	0,10	300
			<b>33.946</b>

### Proje rezerv ve temlik hesapları

HES Grubu ve Akfen GYO (Akfen Karaköy'ün Karaköy Novotel Projesi'ne istinaden), kredi sözleşmeleri çerçevesinde projelerin borç geri ödemeleri ve operasyonel ve yönetim giderlerinin fonlanması, yatırım harcamaları giderlerinin fonlanması amacı ile sırasıyla, Temlik Hesabı (Assignment Account), Proje Hesabı (Project Account) adı altında banka hesapları açmışlardır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait proje rezerv ve temlik hesaplarının dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	2015	2014
HES Grubu	--	15.572
Akfen GYO	--	25
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>15.597</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla HES Grubuna ait tüm varlıkların satış amacıyla elde tutulan varlıklar içerisinde dahil edilmesinden dolayı, Grup'un proje rezerv ve temlik hesapları bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 itibarıyla Grup'a ait proje rezerv hesaplarının ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Faiz oranı %	2014
TL	7,00	4.680
ABD Doları	0,10 – 2,05	10.807
		<b>15.487</b>
Vadesiz hesaplar		110
		<b>15.597</b>

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 37'de belirtilmiştir. 31 Aralık tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde yukarıda bahsi geçen proje rezerv ve temlik hesapları haricinde bloke nakit bulunmamaktadır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 6 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu 47.664 TL tutarındaki kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri, Akfen GYO'nun kullanımı kısıtlı banka bakiyelerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2014: Yoktur). 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup'a ait kullanımı kısıtlı banka bakiyelerinin, vade tarihlerinin ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir :

Para birimi	Vade	Faiz oranı %	2015
Avro	Ocak 2016	7,20%	47.664
			47.664

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

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 37'de gösterilmiştir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlar	Nominal Değer	Defter Değeri
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	42.506	42.728
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	157.591	211.884
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	--	12.235
	<b>157.591</b>	<b>224.119</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	908.159	862.779
Uzun vadeli ihraç edilen tahviller	400.000	400.000
	<b>1.308.159</b>	<b>1.262.779</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlar	Nominal Değer	Defter Değeri
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	31.800	31.809
	<b>31.800</b>	<b>31.809</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	277.901	320.584
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	--	10.951
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	171	171
	<b>278.072</b>	<b>331.706</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	1.039.066	1.013.000
Uzun vadeli ihraç edilen tahviller	400.000	400.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.551	1.551
	<b>1.440.617</b>	<b>1.414.551</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Grup'un toplam banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerden oluşan borçları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer	Defter Değeri
Banka kredileri	1.108.256	1.117.391
Tahvil	400.000	412.235
	<b>1.508.256</b>	<b>1.529.626</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un toplam banka kredileri, finansal kiralama işlerinden borçları ve ihraç edilen tahvillerden oluşan borçları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer	Defter Değeri
Banka kredileri	1.348.767	1.365.393
Tahvil	400.000	410.951
Finansal kiralama işlerinden borçlar	1.722	1.722
	<b>1.750.489</b>	<b>1.778.066</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Defter Değeri	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	222.116	603.493	825.609
Akfen GYO	44.730	659.287	704.017
	<b>266.846</b>	<b>1.262.780</b>	<b>1.529.626</b>
Nominal Değer	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	200.097	609.087	809.184
Akfen GYO	--	699.072	699.072
	<b>200.097</b>	<b>1.308.159</b>	<b>1.508.256</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Defter Değeri	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	43.659	475.823	519.482
Akfen İnşaat	42.205	47.938	90.143
Akfen GYO	117.615	400.234	517.849
HES Grubu	159.865	489.005	648.870
	<b>363.344</b>	<b>1.413.000</b>	<b>1.776.344</b>
Nominal Değer	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	29.156	477.367	506.523
Akfen İnşaat	37.974	50.498	88.472
Akfen GYO	112.668	400.874	513.542
HES Grubu	129.903	510.327	640.230
	<b>309.701</b>	<b>1.439.066</b>	<b>1.748.767</b>

### Şartlar ve geri ödeme planları

Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin 31 Aralık tarihleri itibarıyla orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	200.097	309.701	266.846	363.344
1 – 2 yıl arası	548.228	297.269	579.585	310.344
2 – 3 yıl arası	110.284	590.803	130.394	596.669
3 – 4 yıl arası	43.046	158.552	58.877	154.154
5 yıl ve sonrası	606.601	392.442	493.924	351.833
	<b>1.508.256</b>	<b>1.748.767</b>	<b>1.529.626</b>	<b>1.776.344</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla banka kredilerinin ve ihraç edilen tahvillerin yabancı para bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
TL	442.506	468.270	454.963	479.996
ABD Doları	142.658	749.069	144.469	760.212
Avro	923.092	531.428	930.194	536.136
	<b>1.508.256</b>	<b>1.748.767</b>	<b>1.529.626</b>	<b>1.776.344</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

Finansal borçların büyük bir kısmı değişken faiz oranlı krediler olduğundan Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31 Aralık tarihleri itibarıyla şirketin kullanmış olduğu kredilere ilişkin en düşük ve en yüksek faiz bilgileri aşağıdaki şekildedir:

31 Aralık 2015 <sup>(*)</sup>				31 Aralık 2014 <sup>(*)</sup>			
Sabit Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro	Sabit Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro
En Düşük	%14,00	%3,75	%3,85	En Düşük	%10,56	%3,75	%2,76
En Yüksek	%14,00	%6,00	%7,20	En Yüksek	%14,40	%6,00	%7,50
Değişken Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro	Değişken Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro
En Düşük	%2,15	%5,25	%5,50	En Düşük	%3,00	%5,25	%3,75
En Yüksek	%3,50	%5,25	%5,50	En Yüksek	%3,50	%5,25	%7,35

(\*) Değişken faizli krediler için, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli Euribor, Libor ve Gösterge Faiz oranları üzerine ek olarak ödenen faiz oranlarıdır.

Grup, HES Grubu şirketlerinin mevcut kredisinin refinansmanı ile inşaatı devam eden hidroelektrik santrali yatırımları ve Accor ile imzalanan çerçeve sözleşmesine göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanını sağlamak üzere proje kredileri almıştır.

31 Aralık 2015 itibarıyla banka proje kredilerinin toplamı 704.017 TL olup; (31 Aralık 2014: 1.202.049 TL) toplam krediler içerisindeki payı %46'tır (31 Aralık 2014: %68).

Borçlanmaların her bir bağılı ortaklık için detayı aşağıda verilmiştir:

#### Akfen Holding

Borçlanmaların 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	6,00	2016	41.764	42.089
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	3,75	2016	20.353	20.553
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	4,85	2016	28.204	28.477
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	ABD Doları	Libor+5,25	2017	34.891	35.604
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	ABD Doları	5,60	2017	17.446	17.746
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	3,85	2016	28.598	29.142
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	Euribor+5,50	2017	28.598	28.713
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	4,60	2017	47.664	48.166
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	4,15	2018	55.608	56.413
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	4,00	2018	31.776	31.885
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	4,70	2018	31.776	31.859
Teminatlı banka kredileri <sup>(4)</sup>	TL	14,00	2017	29.998	30.214
Teminatlı banka kredileri <sup>(5)</sup>	TL	16,80(*)	2017	12.508	12.513
Tahvil <sup>(6)</sup>	TL	DİBS(**) + 3,25	2017	140.000	144.249
Tahvil <sup>(7)</sup>	TL	DİBS(**) + 3,50	2017	200.000	207.503
Tahvil <sup>(8)</sup>	TL	DİBS(**) + 3,00	2017	60.000	60.483
				<b>809.184</b>	<b>825.609</b>

<sup>(1)</sup> Teminatlı Hamdi Akın'ın sahip olduğu Akfen Holding hisseleridir.

<sup>(2)</sup> Teminatlı Akfen İnşaat kefaletidir.

<sup>(3)</sup> Teminatlı Hamdi Akın ve Akfen Holding'in sahip olduğu Akfen Holding hisseleridir.

<sup>(4)</sup> Hisse alım kredisidir. Teminat olarak Akfen Holding hissesi depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu sürece kredi vadesi devam edecektir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### Akfen Holding (devamı)

- (5) Hisse alım kredisidir. Teminat olarak Akfen Holding ve Akfen GYO hisseleri depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu süre kredi vadesi devam edecektir.
- (6) 13 Ocak 2014 tarihinde 140.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 8. dönem kupon ödeme tarihi 11 Ocak 2016'dır. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 8. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %3,41'dir.
- (7) 27 Mart 2014 tarihinde 200.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 4. dönem kupon ödeme tarihi 24 Mart 2016'dır. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 4. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %7,19'dur.
- (8) 11 Aralık 2014 tarihinde 60.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 5. dönem kupon ödeme tarihi 10 Mart 2016'dır. Kesinleşen ek getiri oranına göre 5. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %3,33'tür.
- (\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla hisse alım kredisinin basit gecelik faiz oranıdır.
- (\*\*) Devlet İç Borçlanma Senedi ("DİBS") Tahvilinin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son üç iş gününde BİAŞ Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak hesaplanır.

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	6,00	2016	33.308	34.298
Teminatsız banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	3,75	2016	16.232	16.393
Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	Libor+5,25	2017	34.784	35.468
Teminatsız banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	3,20	2015	22.199	22.371
Tahvil <sup>(3)</sup>	TL	DİBS(*) + 3,25	2017	140.000	143.865
Tahvil <sup>(4)</sup>	TL	DİBS(*) + 3,50	2017	200.000	206.722
Tahvil <sup>(5)</sup>	TL	DİBS(*) + 3,00	2017	60.000	60.365
				<b>506.523</b>	<b>519.482</b>

- (1) Teminatsız Hamdi Akın'ın sahip olduğu Akfen Holding hisseleridir.
- (2) Teminatsız Akfen İnşaat kefaletidir.
- (3) 13 Ocak 2014 tarihinde 140.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 4. dönem kupon ödeme tarihi 12 Ocak 2015'tir. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 4. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %3,14'tür.
- (4) 27 Mart 2014 tarihinde 200.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 2. dönem kupon ödeme tarihi 26 Mart 2015'dir. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 2. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %6,24'tür.
- (5) 11 Aralık 2014 tarihinde 60.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 1. dönem kupon ödeme tarihi 12 Mart 2015'dir. Kesinleşen ek getiri oranına göre 1. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %2,64'tür.
- (\*) Devlet İç Borçlanma Senedi ("DİBS") Tahvilinin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son üç iş gününde BİAŞ Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak hesaplanır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### Akfen Holding (devamı)

Borçlanmaların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	200.097	29.156	222.116	43.659
1 – 2 yıl arası	532.380	63.454	532.215	61.910
2 - 3 yıl arası	76.707	413.913	71.278	413.913
	<b>809.184</b>	<b>506.523</b>	<b>825.609</b>	<b>519.482</b>

#### Akfen İnşaat:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarih 2015/16 sayılı kararına istinaden, Akfen Holding'in Akfen İnşaat'ta sahip olduğu payların tamamına eşit olan %99,85 payı, 30 Ekim 2015 itibarıyla Grup'un ilişkili tarafı olan Akfen Altyapı'ya devredilmiştir.

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	4,44	2015	2.175	2.178
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	6,00	2016	22.339	23.004
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	2,76	2016	6.812	6.827
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	3,84	2017	20.675	20.898
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	10,92-14,40	2015	22.255	22.863
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	12,60	2015	806	814
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	TL	11,00	2016	12.500	12.635
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	11,40	2016	910	924
				<b>88.472</b>	<b>90.143</b>

<sup>(1)</sup> Teminatlı Akfen Holding kefaletidir.

<sup>(2)</sup> Teminatlı Hamdi Akın'ın sahip olduğu Akfen Holding hisseleridir.

<sup>(3)</sup> Teminatlı Akfen İnşaat'ın Incek Loft projesinden sahip olduğu alacak senetleridir.

Borçlanmaların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	--	37.974	--	42.205
1 – 2 yıl arası	--	48.681	--	46.261
2 – 3 yıl arası	--	1.817	--	1.677
	--	<b>88.472</b>	--	<b>90.143</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları (Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### Akfen GYO:

Borçlanmaların 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	7,20	2025	368.602	371.970
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	7,20	2025	95.328	96.315
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	Avro	7,20	2025	47.664	48.134
Teminatlı banka kredileri <sup>(4)</sup>	Avro	7,20	2025	187.478	187.598
				<b>699.072</b>	<b>704.017</b>

- (1) Akfen GYO'ya ait mevcut tüm kredilerin refinansmanında ve Akfen GYO portföyünde bulunan yatırım devam eden projelerin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 116.000.000 avro tutarında 2 yılı ana para geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış olup kredi kullanımı 18 Mart 2015 tarihinde gerçekleşmiştir. Sözleşme kapsamında kullanılan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa ve Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakları, Ankara Esenboğa, Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilen arsa, bina ve müştemilatı ve Tuzla'da üzerine inşa edilen arsa kredi verenler lehine 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 rehnedilmiştir,
  - Şirket ortaklarından Akfen İnşaat inşaat halinde bulunan Tuzla İbis Otel projesi için inşaat tamamlama garantisi vermiştir,
  - Şirket ortaklarından Akfen Holding'in Akfen GYO'daki halka açık olmayan hisseleri'nin bir bölümü kredi veren lehine rehnedilmiştir.
- (2) Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı olan Akfen GT'ye ait mevcut tüm kredilerin refinansmanında kullanılmak üzere 2 yılı ana para geri ödemesiz 30.000.000 Avro tutarında 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış olup kredi kullanımı 6 Kasım 2015 tarihinde gerçekleşmiştir. Kullanılan kredinin 15.000.000 Avro tutarındaki kısmı HDI ve RPI şirketlerinin aynı bankadan kullandıkları kredinin teminatı olarak kullanılmıştır. Bu tutar kredi ile aynı faiz oranıyla blokede vadeli hesapta tutulmakta olup HDI ve RPI şirketlerince anapara ödemeleri yapıldıkça blokede tutulan teminat tutarı da aynı oranda azalacaktır. Sözleşme kapsamında kullanılan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in Akfen GYO'daki halka açık olmayan hisseleri'nin bir bölümü kredi veren lehine rehnedilmiştir,
  - Akfen GYO'nun Akfen GT'deki hisseleri kredi veren lehine rehnedilmiştir,
  - Akfen Karaköy'ün tüm hisseleri kredi veren lehine rehnedilmiştir,
  - Akfen İnşaat, kredi tutarı kadar kefalet vermiştir,
  - Merit Park Otel'in tüm kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
  - Merit Park Otel, kredi verenler lehine 1. derecede ipotek edilmiştir.
- (3) Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı olan Akfen Karaköy'e ait mevcut tüm kredilerin refinansmanında kullanılmak üzere 15.000.000 Avro tutarında 2 yılı ana para geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış olup kredi kullanımı 6 Kasım 2015 tarihinde gerçekleşmiştir. Sözleşme kapsamında kullanılan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in Akfen GYO'daki halka açık olmayan hisseleri'nin bir bölümü kredi veren lehine rehnedilmiştir,
  - Merit Park Otel, kredi verenler lehine 2. derecede ipotek edilmiştir,
  - Karaköy Novotel'in faaliyete geçtikten sonra oluşacak işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir,
  - Akfen İnşaat, inşaat halinde bulunan Karaköy Novotel projesi için inşaat tamamlama garantisi vermiştir,
  - Akfen İnşaat, kredi tutarı kadar kefalet vermiştir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### Akfen GYO: (devamı)

- (4) Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı olan HDI'ya ve Akfen GT'nin bağlı ortaklığı olan RHI ve RPI'ya ait mevcut tüm kredilerin refinansmanında kullanılmak üzere toplam 59.000.000 Avro tutarında 2 yılı ana para geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi imzalanmış olup kredi kullanımını 6 Kasım 2015 ve 17 Kasım 2015 tarihlerinde gerçekleştirmiştir. Sözleşme kapsamında kullanılan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in Akfen GYO'daki halka açık olmayan hisseleri'nin bir bölümü kredi veren lehine rehnedilmiştir,
  - HDI, RHI ve RPI şirketlerinin hisseleri kredi veren lehine rehnedilmiştir
  - Akfen GT, RHI ve RPI şirketlerinin kullandığı kredi tutarları kadar kefalet vermiştir,
  - Akfen GYO, HDI'nın kullandığı kredi tutarları kadar kefalet vermiştir,
  - Akfen GT'nin kullandığı kredinin 15.000.000 Avro tutarındaki kısmı nakit teminat olarak tutlmaktadır,
  - Yaroslavl İbis Otel, Samara İbis Otel, Samara Ofis, Kaliningrad İbis Otel ve Moskova İbis Otel'in inşaa edildiği Grup'a ait olan arsalar ve otel binaları da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir,
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatl bank kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	7,50	2015	5.863	5.992
Teminatl bank kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	Euribor + 6,00	2016	19.745	20.076
Teminatl bank kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	6,80	2016	14.104	14.348
Teminatl bank kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	Euribor + 5,25	2017	42.311	42.780
Teminatl bank kredileri <sup>(3)</sup>	Avro	Euribor + 4,60	2018	29.617	30.002
Teminatl bank kredileri <sup>(4)</sup>	Avro	Euribor + 7,00	2019	20.097	20.238
Teminatl bank kredileri <sup>(5)</sup>	Avro	Euribor + 3,75	2020	134.740	135.830
Teminatl bank kredileri <sup>(4)</sup>	Avro	Euribor + 6,50	2020	17.841	17.995
Teminatl bank kredileri <sup>(7)</sup>	Avro	Euribor + 7,35	2021	63.655	63.542
Teminatl bank kredileri <sup>(5)</sup>	Avro	Euribor + 5,00	2022	21.155	21.382
Teminatl bank kredileri <sup>(8)</sup>	Avro	Euribor + 6,50	2022	30.743	31.008
Teminatl bank kredileri <sup>(9)</sup>	Avro	Euribor + 6,50	2022	23.341	23.543
Teminatl bank kredileri <sup>(10)</sup>	Avro	Euribor + 6,35	2024	47.247	47.889
Teminatl bank kredileri <sup>(12)</sup>	Avro	Euribor + 5,25	2024	11.283	11.415
Teminatl bank kredileri <sup>(11)</sup>	TL	13,20	2015	28.550	28.550
Teminatl bank kredileri <sup>(11)</sup>	TL	13,25	2015	3.250	3.259
				<b>513.542</b>	<b>517.849</b>

- (1) Teminat Akfen Holding kefaletidir.  
 (2) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.  
 Akfen Ticaret'in portföyünde bulunan Merit Park Otel üzerine 2. dereceden ipotek banka lehine tesis edilmiştir, Akfen Ticaret'in kredi bakiyesi kadar müşterek ve müteselsil banka kefaleti bulunmaktadır.  
 (3) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.  
 Merit Park Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,  
 Merit Park Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,  
 Akfen GYO'nun banka kredi bakiyesi kadar kefaleti bulunmaktadır,  
 Merit Park Otel'in üst kullanım hakkı banka lehine rehnedilmiştir.  
 (4) RPI'ya ait krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:  
 - %100 sahip olduğu Volgastroyskom hisselerini teminatı,  
 - Akfen GYO ve Akfen Ticaret'in kefaleti,  
 - Ofis binası ipoteti,  
 - İşletme kira gelirleri temliği.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### Akfen GYO (devamı)

- (5) Accor ile imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'ne göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsisi sözleşmesi imzalanmıştır. Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanılmak üzere ve Ankara Esenboğa arsası ile Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilen arsa, bina ve müşterilati 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 rehnedilmiştir.
- Akfen GYO ortaklarından Akfen Holding ve Akfen İnşaat, Ankara Esenboğa Otel projesi için inşaat tamamlama garantisini vermişlerdir. 31 Aralık 2014 itibarıyla sözleşmeye dahil tüm projeler tamamlanmıştır.
- (6) Yaroslavl Otel Projesi ile ilgili, kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehine olarak verilmiştir.
  - Yaroslavl Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (7) HDI'ya ait kredi, aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- HDI, %100 sahip olduğu Severnyi Avtovozkal Limited şirketi hisselerini teminat olarak vermiştir,
  - Projenin inşa edileceği arsa kredi verenler lehine 1. dereceden ipotek olarak verilmiştir, inşaat bittikten sonra otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilecektir,
  - Akfen GYO ve Akfen Ticaret'in müteselsil kefaleti bulunmaktadır,
  - Otel kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (8) Samara Otel Projesi ile ilgili kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehine olarak verilmiştir.
  - Samara Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (9) Kaliningrad Otel Projesi ile ilgili, kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehine olarak verilmiştir.
  - Kaliningrad Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (10) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
- Karaköy Novotel'in faaliyete geçtikten sonra oluşacak işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir,
  - Karaköy Novotel projesi kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi veren lehine rehnedilmiştir,
  - Karaköy Novotel projesi için yaptırılan sigorta kapsamında ileride elde edilebilecek gelirlerin tamamı kredi veren lehine rehnedilmiştir,

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### Akfen GYO (devamı)

- Akfen Karaköy'ün ana hissedarları tarafından sağlanacak özkaynak tutarlarından dolayı ana hissedarların borçlarının ve ana hissedarların Akfen Karaköy'den alacaklarının tamamı kredi veren lehine rehn edilmiştir.
- Akfen Karaköy'ün hissedarlarına ait hisseler ve bunları temsil eden ilmi haberler/hisse senetleri kredi veren lehine rehn edilmiştir.
- Beylikdüzü, Kayseri, Trabzon, Gaziantep, Bursa, Adana ve Zeytinburnu'ndaki oteller ile Adana ve Ankara Esenboğa'daki arsaların üst kullanım hakkı kredi verenler lehine ikinci derecede ve birinci sırada ipotek edilecektir.
- Beylikdüzü, Kayseri, Trabzon, Gaziantep, Bursa, Adana ve Zeytinburnu'ndaki oteller ile Adana ve Ankara Esenboğa'daki arsaların üst kullanım hakkı kredi verenler lehine ikinci derecede ve birinci sırada ipotek edilecektir.

- (11) Teminatı Akfen Holding ve Akfen İnşaat'ın kefaletidir.
- (12) 200 odalı Tuzla Ibis Otel Projesi'nin finansmanı için 31 Aralık 2014 tarihinde kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Tuzla Ibis Otel'in faaliyete geçtikten sonra oluşacak işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
  - Tuzla Ibis Otel projesi kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi veren lehine rehn edilmiştir.
  - Söz konusu taşınmaz üzerine banka lehine I. dereceden ipotek tesis edilmiştir.
  - Şirket ortaklarından Akfen Holding inşaat tamamlama garantisi vermiştir.

Borçlanmaların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	--	112.668	44.730	117.615
1 – 2 yıl arası	15.848	86.602	47.370	86.194
2 – 3 yıl arası	33.577	75.436	59.116	75.412
3 – 4 yıl arası	43.046	58.916	58.877	58.888
5 yıl ve sonrası	606.601	179.920	493.924	179.740
	<b>699.072</b>	<b>513.542</b>	<b>704.017</b>	<b>517.849</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### HES Grubu

Not 1'de açıklandığı üzere, 31 Aralık 2015 itibarıyla HES Grubu'na ait borçlanmalar satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler içerisinde dahil edilmiştir.

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	5,60	2020	617.041	625.581
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	5,50	2026	23.189	23.289
				<b>640.230</b>	<b>648.870</b>

- (1) Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında; Kredi alanlar olarak Beyobası, Çamlıca, Pak, Elen, Bt Bordo, Yeni Doruk firmalarının sermayesinin %100'üne tekabül eden paylarının tamamı kredi veren'e rehnedilmiştir. Hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir.
- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
  - Sigorta alacaklarının temlikli
  - Teminat mektubundan doğan alacakların temlikli
  - Proje gelirlerinin temlikli
  - Ticari işletme rehni
  - Gayrimenkul üzerinde I. dereceden ipotek tesisi
  - Elektrik üretim lisansı devir taahhütnamesi
  - Ardıl alacak devir ve temlikli

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen İnşaat'ın proje tamamlama garantisini HES grubu şirketlerinden Beyobası, Yeni Doruk ve Elen için devam etmektedir. Proje tamamlama garantisini ilgili şirketlerdeki projelerin gerekli tüm izinlerin alınarak tamamlanması, işletme sigortalarının yapılması ve tesis edilmiş tüm teminatların halen yürürlükte olması kaydıyla sona erecektir.

Destekleme garantisini adı altında; hissedar sıfatıyla Beyobası, Çamlıca, Pak, Elen, Bt Bordo, Yeni Doruk, AkfenHES ve garantör sıfatıyla AkfenHES ile Akfen Holding kredi vadesi boyunca artan proje maliyetinin varlığı halinde bu tutarı ödemeyi ve kredi alanların krediyi geri ödememeleri durumu halinde kredinin geri ödenmesini, sermaye konulması suretiyle garanti eder.

Kredi sözleşmelerinde taahhüt edilen alanların sağlanmak zorunda olduğu herhangi bir Borç Ödeme Yeterlilik Rasyosu bulunmamaktadır. Dönemsel kredi geri ödemeleri sonrası kredi alanlarda nakit fazlası oluşması durumunda, oluşacak nakit fazlasının kullanımı ve yolda bir temettü dağıtımı serbest bırakılmıştır.

- (2) HES grubundaki şirketlerden HHK ve Kurtal kredilerine karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında kredi veren HHK ve Kurtal'ın sermayelerinin %100'üne tekabül eden paylarının tamamı rehnedilmiştir. Hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:
- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
  - Sigorta alacaklarının temlikli
  - Proje gelirlerinin temlikli
  - Ticari işletme rehni
  - Gayrimenkul üzerinde I. dereceden ipotek tesisi

Akfen Holding HES Grubu şirketlerinden HHK ve Kurtal için kredi vadesi boyunca kredinin geri ödenmesini garanti eder.

Akfen İnşaat HES Grubu şirketlerinden HHK ve Kurtal için proje kapsamındaki HES'lerin inşaatının proje sözleşme ve dokümanlarına uygun ve HES'lerin işletmeye alınmasına engel teşkil etmeyecek şekilde eksiksiz olarak inşaat süresi içerisinde tamamlanacağını, müteahhit tamamlama garantisini kapsamında garanti eder. Tamamlama garantisini İnşaat Dönemi süresince proje kapsamındaki HES'in inşaatının zamanında ve ilgili proje sözleşme ve dokümanlarına uygun olarak tamamlandığı kredi veren tarafından yazılı olarak teyit edilene kadar yürürlükte kalacaktır.

HES şirketlerinden HHK ve Kurtal'ın kredi ömrü boyunca birbirlerine çapraz kefaletleri vardır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

#### HES Grubu (devamı)

HES Grubu borçlanmalarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	--	129.903	--	159.865
1 – 2 yıl arası	--	98.532	--	115.979
2 – 3 yıl arası	--	99.636	--	105.667
3 – 4 yıl arası	--	99.636	--	95.266
5 yıl ve sonrası	--	212.523	--	172.093
	--	<b>640.230</b>	--	<b>648.870</b>

### 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 36)	--	822
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	17.867	114.221
	<b>17.867</b>	<b>115.043</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2015	2014
Alıcılar	17.179	30.767
Gelir tahakkukları	688	10.528
Alacak senetleri	--	73.831
Alınan çekler	--	129
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	--	(1.034)
	<b>17.867</b>	<b>114.221</b>

31 Aralık tarihleri için ticari alacakların şirketler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Akfen GYO	17.867	10.942
Akfen İnşaat	--	80.835
HES Grubu	--	18.677
Diğer	--	3.767
	<b>17.867</b>	<b>114.221</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla HES Grubu'na ait ticari alacaklar satış amacıyla elde tutulan varlıklar kalemine dahil edilmiştir.

31 Aralık 2015 itibarıyla, Akfen GYO'ya ait ticari alacakların 5.601 TL ve 11.397 TL'si sırasıyla, Türkiye'deki otellerin işletmecisi olan Tamaris ve Rusya'daki otellerin işletmecisi olan Russian Hotel Management Company'den otel kira gelirlerine istinaden alacaklarından oluşmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli ticari alacaklar (devamı)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ticari alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: 9.457 TL), dolayısı ile herhangi bir karşılık ayrılmamıştır (31 Aralık 2014: 1.034 TL). Bahse konu ticari alacakların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Vadesi üzerinden 0-3 ay geçmiş	--	1
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	81
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	--	8.782
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	593
	--	<b>9.457</b>
Değer düşüklüğü	--	(1.034)
<b>Kredi riski</b>	--	<b>8.423</b>

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı bakiyesi	1.034	(1.175)
Grup yapısındaki değişimin etkisi (*)	(1.066)	--
Karşılık iptali	--	151
Kur farkı	32	(10)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	--	<b>(1.034)</b>

(\*) Akfen Holding Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarihli kararına istinaden, Akfen Holding'e ait Akfen İnşaat hisselerinin 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Akfen Altyapı'ya devredilmesinin etkisidir.

#### Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	--	135.624
	--	<b>135.624</b>

31 Aralık 2014 itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların 122.115 TL'si Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ilişkin alacak senetlerinden, 13.509 TL'si Akfen İnşaat'ın Aliağa projesi ile ilgili gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

#### Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 36)	3.783	1.530
İlişkili olmayan taraflara borçlar	15.533	29.285
	<b>19.316</b>	<b>30.815</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli ticari borçlar (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Satıcılar	14.060	26.128
Gider tahakkukları	1.473	3.157
	<b>15.533</b>	<b>29.285</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un ticari borçlarının bağlı ortaklıklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Akfen Termik Enerji	8.910	8.581
Akfen GYO	3.436	1.099
Akfen Holding	3.187	712
HES Grubu	--	9.337
Akfen İnşaat	--	8.574
Diğer	--	982
	<b>15.533</b>	<b>29.285</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla ticari borçların 1.232 TL'si Akfen GYO'nun inşaat işleri ile ilgili müteahhitlere olan borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2014: 571 TL).

Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 37'de açıklanmıştır.

#### Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 36)	--	39
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	--	8.372
	<b>--</b>	<b>8.411</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un kısa ve uzun vadeli ilişkili olmayan taraflara ticari borçlarının (gider tahakkukları hariç) vadelerine göre ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
0 - 3 ay vadeli	4.958	14.291
3 ay - 1 yıl arası vadeli	9.102	11.837
1 yıldan uzun vadeli	--	8.372
	<b>14.060</b>	<b>34.500</b>



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2015	2014
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 36)	99.587	652
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	147	1.538
	<b>99.734</b>	<b>2.190</b>

#### Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 36)	431.387	51.690
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	17.343	15.036
	<b>448.730</b>	<b>66.726</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2015	2014
Akfen GYO	17.075	10.036
HES Grubu	--	1.526
Akfen İnşaat	--	3.000
Diğer	268	474
	<b>17.343</b>	<b>15.036</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakların 14.652 TL (31 Aralık 2014: 7.847 TL) ve 2.260 TL (31 Aralık 2014: 2.006 TL) tutarlarındaki kısımlarını Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Akfen Ticaret'in sırasıyla Akfen Karaköy ve RHI ile RPI'nın diğer ortaklarından olan sermaye alacaklarından oluşmaktadır.

#### Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 36)	1.603	25.911
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8.419	15.909
	<b>10.022</b>	<b>41.820</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

#### Kısa vadeli diğer borçlar (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli ilişkili olmayan taraflara diğer borçların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2015	2014
Akfen Holding	4.383	1.611
Akfen GYO	2.062	1.213
Akfen Termik Enerji	1.974	1.679
Akfen İnşaat	--	10.653
HES Grubu	--	325
Diğer	--	428
	<b>8.419</b>	<b>15.909</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

	2015	2014
Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler	6.834	5.737
Alınan depozito ve teminatlar	--	5.903
Borç senetleri	--	4.141
Diğer borçlar	1.585	128
	<b>8.419</b>	<b>15.909</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla ödenecek vergi ve sosyal yükümlülüklerin 4.383 TL'si Akfen Holding'in, 1.792 TL'si Akfen Enerji Üretim'in vergi borçlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alınan depozito ve teminatların 5.871 TL'si Akfen İnşaat'ın inşaat projelerine ilişkin ağırlıklı olarak taşeronlardan aldığı depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

#### Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 36)	9.066	7.737
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	3.622	4.671
	<b>12.688</b>	<b>12.408</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflara diğer borçların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2015	2014
Akfen GYO	3.622	3.232
HES Grubu	--	1.439
	<b>3.622</b>	<b>4.671</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'ya ait ilişkili olmayan taraflara diğer borçların 3.601 TL'si kira gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2014:3.232 TL).

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 10 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

### 11 STOKLAR

31 Aralık 2015 itibarıyla Akfen Holding'e ait stok bulunmamaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 252.387 TL tutarlı stokların tamamı Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ilişkin yatırımlarından oluşmaktadır.

### 12 CANLI VARLIKLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un canlı varlıkları bulunmamaktadır.

### 13 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

15 Aralık 2015 tarihinde Akfen Holding, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklığını AkfenHES, AkfenRES, Akfen Elektrik Toptan Satış ve Holding'e devrinin ardından bir çatı altında toplanarak yapılandırılacak olan yenilenebilir enerji şirketinin toplam yüzde 20 oranındaki hisseleri için 100 milyon Amerikan Doları karşılığında ortaklık sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeye istinaden RES Grubu müşterek yönetime tabi ortaklık olarak yönetileceği ve özsermaye yöntemi ile konsolide edileceği için 31 Aralık 2015 itibarıyla, HES Grubu, RES Grubu ve Elektrik Toptan'a ilişkin tüm varlıklar satış amacıyla elde tutulan varlıklar, yükümlülükler ise satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

#### Satış amacıyla elde tutulan varlıklar

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlıklar aşağıdaki gibidir:

	HES Grubu	RES Grubu	Akfen Elektrik Toptan Satış	Toplam
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>49.407</b>	<b>1.075</b>	<b>4.927</b>	<b>55.409</b>
Nakit ve nakit benzerleri	9.235	295	2.250	11.780
Ticari alacaklar	12.680	--	2.545	15.225
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	--	--	1.859	1.859
- Diğer ticari alacaklar	12.680	--	686	13.366
Diğer alacaklar	179	--	--	179
- Diğer ticari olmayan alacaklar	179	--	--	179
Peşin ödenmiş giderler	7.841	--	123	7.964
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	60	--	9	69
Diğer dönen varlıklar	19.412	780	--	20.192
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>976.880</b>	<b>38.104</b>	<b>935</b>	<b>1.015.919</b>
Ticari alacaklar	17.175	32.898	--	50.073
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5.685	32.898	--	38.583
- Diğer ticari alacaklar	11.490	--	--	11.490
Diğer alacaklar	2.399	11	277	2.787
- Diğer ticari olmayan alacaklar	2.399	11	277	2.687
Finansal yatırımlar	--	--	100	100
Maddi duran varlıklar	782.840	5.161	2	788.003
Maddi olmayan duran varlıklar	51.270	20	217	51.507
Ertelenmiş vergi varlığı	62.805	13	339	63.157
Peşin ödenmiş giderler	5.105	1	0	5.106
Diğer duran varlıklar	55.286	--	--	55.286
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.026.287</b>	<b>39.179</b>	<b>5.862</b>	<b>1.071.328</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 13 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

#### Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	HES Grubu	RES Grubu	Akfen Elektrik Toptan Satış	Toplam
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>126.189</b>	<b>3.330</b>	<b>3.040</b>	<b>132.559</b>
Finansal borçlar	112.043	--	--	112.043
Ticari borçlar	11.232	3.092	2.493	16.817
- İlişkili taraflara ticari borçlar	4.895	--	--	4.895
- Diğer ticari borçlar	6.337	3.092	2.493	11.922
Diğer borçlar	2.085	238	542	2.865
- Diğer ticari olmayan borçlar	2.085	238	542	2.865
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	270	--	3	273
Ertelenmiş gelirler	280	--	--	280
Borç karşılıkları	279	--	2	281
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>655.984</b>	<b>--</b>	<b>19</b>	<b>656.003</b>
Finansal borçlar	642.647	--	--	642.647
Ticari borçlar	1.411	--	--	1.411
- İlişkili taraflara ticari borçlar	1.411	--	--	1.411
Diğer borçlar	1.373	--	--	1.373
- Diğer ticari olmayan borçlar	1.373	--	--	1.373
Borç karşılıkları	375	--	--	375
Kıdem tazminatı karşılığı	983	--	19	1.002
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	9.195	--	--	9.195
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>782.173</b>	<b>3.330</b>	<b>3.059</b>	<b>788.562</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 13 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

#### Durdurulan faaliyetler (devamı)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden; Akfen Holding'in bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'da sahip olduğu %99,85 pay 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla Şirket ilişkili kuruluşlarından Akfen Altyapı'ya devredilmiştir.

Akfen İnşaat'ın 30 Ekim 2015 tarihine kadar gerçekleşen gelir ve giderleri durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı içerisinde gösterilmiştir. 31 Aralık tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)'nın detayı aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Gelirler	147.695	--
Satışların maliyeti	(135.643)	(1.358)
<b>Brüt kar</b>	<b>12.052</b>	<b>(1.358)</b>
Genel yönetim giderleri	(21.481)	(23.162)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.238	7.373
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(745)	(15.072)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/ (zararlarından) paylar	(7.341)	(902)
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>(10.277)</b>	<b>(33.121)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	--	112
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	(71)
Finansman gelirleri	3.023	2.326
Finansman giderleri	(110.482)	(36.607)
<b>Vergi öncesi (zarar)/kar</b>	<b>(117.736)</b>	<b>(67.361)</b>
Vergi gelini/(gideri)	10.937	13.599
Dönem (zararı)/karı	(106.799)	(53.762)
Bağlı ortaklık satış karı (Akfen İnşaat)	255.075	--
<b>Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)</b>	<b>148.276</b>	<b>(53.762)</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
30 Ekim 2015 itibarıyla Akfen İnşaat net varlıkları tutarı	(84.567)	--
Satış Fiyatı	170.508	--
<b>Bağlı ortaklık satış karı</b>	<b>255.075</b>	<b>--</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının bilançodaki kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	Sahiplik Oranları (%)	2015	Sahiplik Oranları (%)	2014
MIP	50,00	536.906	50,00	354.423
TAV Havalimanları	8,12	199.634	8,12	158.129
TAV Yatırım	21,68	76.021	21,68	52.838
İDO	30,00	37.851	30,00	26.310
Hacettepe Teknokent (*)	--	--	45,00	25.398
Akfen Su	50,00	13.837	50,00	13.984
		<b>864.249</b>		<b>631.082</b>

(\*) Akfen İnşaat'ın iştiraki olan Hacettepe Teknokent, 30 Ekim 2015 itibarıyla Akfen İnşaat'ın hisselerinin devri sonucu, Akfen Holding özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarına dahil edilmemiştir.

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kapsamlı gelir tablosundaki Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının karlarındaki Grup payları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
MIP	119.323	99.449
TAV Havalimanları	51.387	51.494
TAV Yatırım	8.403	10.980
İDO	(70.085)	(19.547)
Akfen Su	(1.704)	907
	<b>107.324</b>	<b>143.283</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2014	Dönem karı	Sermaye artırımı	Grup yapısındaki değişimin etkisi	Özkaynaklara ilişkin diğer hareketler	Kar dağıtımı	31 Aralık 2015
MIP	354.423	119.323	--	--	94.505	(31.345)	536.906
TAV Havalimanları	158.129	51.387	--	--	14.967	(24.849)	199.634
TAV Yatırım	52.838	8.403	--	--	14.780	--	76.021
İDO	26.310	(70.085)	36.756	--	44.870	--	37.851
Akfen Su	13.984	(1.704)	--	--	1.557	--	13.837
Hacettepe Teknokent (*)	25.398	(7.341)	--	(18.057)	--	--	--
	<b>631.082</b>	<b>99.983</b>	<b>36.756</b>	<b>(18.057)</b>	<b>170.679</b>	<b>(56.194)</b>	<b>864.249</b>

Hacettepe Teknokent'ten kaynaklı (7.341) TL tutarındaki dönem zararı durdurulan faaliyetler içerisinde bulunmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2013	Dönem Karı	Grup Yapısındaki Değişimin Etkisi	İş ortaklığı iktisabı	Özkaynaklara İlişkin Diğer Hareketler	Kar Dağıtımı	31 Aralık 2014
MIP	229.227	99.449	--	--	25.747	--	354.423
TAV Havalimanları	132.867	51.494	--	--	(10.074)	(16.158)	158.129
TAV Yatırım	39.070	10.980	--	--	3.985	(1.197)	52.838
İDO	22.747	(19.547)	--	--	23.110	--	26.310
Akfen Su	13.522	907	--	--	(445)	--	13.984
Hacettepe Teknokent	--	--	(902)	26.300	--	--	25.398
	<b>437.433</b>	<b>143.283</b>	<b>(902)</b>	<b>26.300</b>	<b>42.323</b>	<b>(17.355)</b>	<b>631.082</b>

İş ortaklarının yapmış olduğu riskten korunma anlaşmaları ve Akfen Holding ile iş ortaklıkları arasındaki fonksiyonel para birimi farklılıklarından kaynaklanan özkaynak etkisi diğer kapsamlı gelir kalemleri altında muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla İDO'nun diğer kapsamlı gelir tutarının 55.876 TL'si (2014: 24.356 TL) İDO'nun sahip olduğu deniz taşıtlarının yeniden değerlemesinden kaynaklanmaktadır. İDO 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla deniz taşıtlarını, bu deniz taşıtlarına ilişkin bakımlarla birlikte, yeniden değerlemiştir. Değerlemeler güncel piyasa koşulları dikkate alınarak yapılmıştır. Yeniden değerlendirme fonu vergi muafiyeti kapsamında olup, kapsamlı gelirden gösterilmektedir.

#### MIP:

31 Aralık tarihleri itibarıyla MIP ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2015	2014
Toplam Varlıklar	2.768.195	2.001.918
Toplam Yükümlülükler	1.694.384	1.293.073
Net Varlıklar	1.073.812	708.845
<b>MIP'in net varlıklarında Grup payı</b>	<b>536.906</b>	<b>354.423</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Hasılat	792.498	651.483
Brüt kar/(zarar)	453.424	368.775
Genel yönetim giderleri	(59.605)	(46.669)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	394	90
Faaliyet karı	394.213	322.196
Vergi öncesi kar	311.236	254.113
Vergi sonrası kar	238.647	198.899
Ana ortaklık payları dönem karı	238.647	198.899
<b>MIP'in dönem karında Grup payı</b>	<b>119.324</b>	<b>99.449</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	86.620	69.110



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

#### TAV Havalimanları:

31 Aralık tarihleri itibarıyla TAV Havalimanları ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2015	2014
Toplam Varlıklar	10.506.371	7.465.541
Toplam Yükümlülükler	7.940.218	5.410.593
Net Varlıklar	2.566.153	2.054.948
<b>TAV Havalimanları'nın net varlıklarında Grup payı(*)</b>	<b>208.350</b>	<b>166.845</b>
	2015	2014
Hasılat	3.026.180	2.648.050
Brüt kar/(zarar)	1.354.963	1.097.767
Genel yönetim giderleri	(491.626)	(476.153)
Diğer faaliyet geliri (net)	381.450	241.505
Faaliyet karı	1.307.469	963.743
Vergi öncesi kar	845.672	722.911
Vergi sonrası kar	604.732	620.614
Ana ortaklık payları dönem karı	632.912	634.228
<b>TAV Havalimanları'nın dönem karında Grup payı</b>	<b>51.387</b>	<b>51.494</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	257.512	215.134

31 Aralık 2015 itibarıyla Grup'un TAV Havalimanları'nın net varlıklarındaki payı 8.716 TL tutarında şerefiye içermektedir (31 Aralık 2014: 8.716 TL). Buna ilaveten, TAV Havalimanları'na ait net varlıklar içerisinde 1.514 TL tutarında kontrol gücü olmayan paylar mevcuttur (31 Aralık 2014: 3.934 TL).

31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarda, ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş., ATÜ Georgia Operation Services LLC, ATÜ Tunisie SARL, ATÜ Macedonia Doel, AS Riga Airport Commercial Development, TAV Gözen Havaçılık İşletme ve Ticaret A.Ş., Cyprus Airport Services Ltd., TGS Yer Hizmetleri A.Ş., SAUDI HAVAS Ground Handling Services Limited, BTU Lokum Şeker Gıda San. ve Tic. A.Ş., BTU Gıda Satış ve Paz. A.Ş., BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Tic. A.Ş. ("BTA Denizyolları"), Tibah Airports Development Company Limited, Tibah Airports Operation Limited, Medunarodna Zračna Luka Zagreb d.d., Upravitelji Zračne Luke Zagreb d.o.o ve ZAIC-A şirketleri, TAV Havalimanları tarafından özkaynak yöntemiyle konsolide edilmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

#### TAV Yatırım:

31 Aralık tarihleri itibarıyla TAV Yatırım ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2015	2014
Toplam Varlıklar	3.032.811	2.318.363
Toplam Yükümlülükler	2.682.082	2.074.590
Net Varlıklar	350.729	243.773
<b>TAV Yatırım'ın net varlıklarında Grup payı</b>	<b>76.021</b>	<b>52.838</b>
	2015	2014
Hasılat	2.673.482	2.161.023
Brüt kar/(zarar)	113.200	122.922
Genel yönetim giderleri	(54.049)	(42.865)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	(2.382)	(4.885)
Faaliyet karı	56.769	75.172
Vergi öncesi kar	31.231	58.781
Vergi sonrası kar	38.775	50.650
Ana ortaklık payları dönem karı	38.775	50.656
<b>TAV Yatırım'ın dönem karında Grup payı</b>	<b>8.403</b>	<b>10.980</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	25.521	33.982
Satışların maliyeti içerisindeki teminat mektubu komisyon giderleri	24.532	18.499

#### İDO:

31 Aralık tarihleri itibarıyla İDO ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2015	2014
Toplam Varlıklar	1.785.292	1.635.087
Toplam Yükümlülükler	1.659.121	1.547.388
Net Varlıklar	126.171	87.699
<b>İDO'nun net varlıklarında Grup payı</b>	<b>37.851</b>	<b>26.310</b>
	2015	2014
Hasılat	611.163	556.837
Brüt kar/(zarar)	264.726	200.623
Genel yönetim giderleri	(50.811)	(52.808)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	(1.928)	3.267
Faaliyet karı/(zararı)	213.994	152.548
Vergi öncesi kar/(zarar)	(232.980)	(65.335)
Vergi sonrası kar/(zarar)	(233.618)	(65.156)
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	(233.618)	(65.156)
<b>İDO'nun dönem karında Grup payı</b>	<b>(70.085)</b>	<b>(19.547)</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	75.177	71.556

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Zeytinburnu Liman İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş. ve BTA Denizyolları, İDO tarafından özkaynak yöntemiyle konsolide finansallara dahil edilmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

#### Akfen Su:

31 Aralık tarihleri itibarıyla Akfen Su ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2015	2014
Toplam Varlıklar	87.774	72.404
Toplam Yükümlülükler	60.101	44.434
Net Varlıklar	27.673	27.970
<b>Akfen Su'nun net varlıklarında Grup payı(*)</b>	<b>13.837</b>	<b>13.984</b>
	2015	2014
Hasılat	13.689	12.858
Briüt kar/(zarar)	7.151	6.197
Genel yönetim giderleri	(3.456)	(2.713)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	(4.503)	(180)
Faaliyet karı	(809)	3.304
Vergi öncesi kar	(1.030)	4.590
Vergi sonrası kar	(2.137)	2.894
Ana ortaklık payları dönem (zararı)/karı	(3.409)	1.814
<b>Akfen Su'nun dönem karında Grup payı</b>	<b>(1.704)</b>	<b>907</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	517	450
Garanti gelirler	4.229	4.069
<b>İnşaat hasılatları(**)</b>	<b>573</b>	<b>1.019</b>
<b>İnşaat maliyetleri(**)</b>	<b>(521)</b>	<b>(926)</b>

(\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla Akfen Su'ya ait net varlıklar içerisinde 5.013 TL tutarında kontrol gücü olmayan paylar mevcuttur (31 Aralık 2014: 3.856 TL).

(\*\*) Akfen Su'ya ait hasılatın TFRYK 12 uygulamasına ilişkin kısmıdır.

#### Hacettepe Teknokent:

Hacettepe Teknokent ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır

	2015	2014
Toplam Varlıklar	--	98.805
Toplam Yükümlülükler	--	44.796
Net Varlıklar (*)	--	54.009
<b>Hacettepe Teknokent'in net varlıklarında Grup payı (**)</b>	<b>--</b>	<b>24.304</b>
	2015	2014
Hasılat	24	29
Briüt zarar	(1.441)	(253)
Genel yönetim giderleri	(2.435)	(1.853)
Diğer faaliyet geliri, (net)	(2)	3
Faaliyet zararı	(3.877)	(2.109)
Vergi öncesi zarar	(16.559)	(2.118)
Vergi sonrası zarar	(16.313)	(2.033)
Ana ortaklık payları dönem zararı	(16.313)	(2.033)
<b>Hacettepe Teknokent'in dönem zararındaki Grup payı</b>	<b>(7.341)</b>	<b>(902)</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	(7.341)	941

Akfen İnşaat iştiraki olan Hacettepe Teknokent, Akfen Holding'in sahip olduğu Akfen İnşaat paylarının 30 Ekim 2015 itibarıyla devrinden dolayı, bu tarihten itibaren Grup'un finansal tablolarına dahil edilmemiştir. Hacettepe Teknokent'in dönem zararındaki Grup payı durdurulan faaliyetler içerisinde gösterilmiştir.

(\*) Net varlıklar TFRS 3 kapsamında kayıtlara alınan maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünü de içermektedir.

(\*\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla Grup'un Hacettepe Teknokent'in net varlıklarındaki payı 1.094 TL tutarında şerefiye içermektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.195.378	1.046.989
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	232.983	304.902
	<b>1.428.361</b>	<b>1.351.891</b>

#### Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	2015	2014
1 Ocak bakiyesi	1.046.989	1.129.196
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer	135.723	39.364
İlaveler	401	3.021
Gerçeğe uygun değer artışı / (azalışı) (Not 29)	14.797	(41.111)
Yabancı para çevrim farkları	(2.532)	(83.481)
Çıkışlar	--	--
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>1.195.378</b>	<b>1.046.989</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar dönem içerisinde tamamlanan Moskova Ibis Otel'dir. 31 Aralık 2014 itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar ise dönem içerisinde tamamlanan Ankara Esenboğa Ibis Otel'dir.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait değer artışı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır. Akfen GYO'nun 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, Akfen GYO'nun Rusya'da sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ise SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi ve Akfen GYO yönetimi tarafından müştereken hesaplanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur. Değerlemelerde, üst hakkı bulunan araziler üzerinde geliştirilen projelerde ilgili üst hakkının kiralama süresini, Grup'un sahip olduğu araziler üzerinde geliştirilen projelerde ise Accor ile yapılan kira sözleşme süresine uygun 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

#### Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Türkiye ve KKTC'deki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri
Merit Park Otel	31 Aralık 2015	230.300	31 Aralık 2014	209.113
Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel	31 Aralık 2015	226.575	31 Aralık 2014	233.315
Trabzon Novotel	31 Aralık 2015	123.561	31 Aralık 2014	110.360
Esenyurt Ibis Otel	31 Aralık 2015	60.313	31 Aralık 2014	55.511
Gaziantep Novotel ve Ibis Otel	31 Aralık 2015	58.088	31 Aralık 2014	58.727
Kayseri Novotel ve Ibis Otel	31 Aralık 2015	51.770	31 Aralık 2014	54.130
İzmir Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2015	46.857	31 Aralık 2014	46.006
Bursa Ibis Otel	31 Aralık 2015	45.580	31 Aralık 2014	47.642
Adana Ibis Otel	31 Aralık 2015	44.790	31 Aralık 2014	39.673
Ankara Esenboğa Ibis Otel	31 Aralık 2015	37.897	31 Aralık 2014	35.287
Eskişehir Ibis Otel	31 Aralık 2015	13.626	31 Aralık 2014	14.724
<b>Toplam</b>		<b>939.357</b>		<b>904.488</b>

Rusya'da faaliyet gösteren RHI'ya ait Yaroslavl Ibis Otel, Samara Ibis Otel ve Kaliningrad Ibis Otel projelerinin 31 Aralık 2015 itibarıyla gerçeğe uygun değerleri sırasıyla, 31.004 TL, 36.264 TL ve 32.145 TL'dir. (31 Aralık 2014: Yaroslavl Ibis Otel 43.657 TL, Samara Ibis Otel 46.571 TL ve Kaliningrad Ibis Otel 35.548 TL) olup 31 Aralık 2015 itibarıyla yaptırılan değerleme hesaplamasında kullanılan indirgeme oranı %13'tür (31 Aralık 2014: %14). RPI'ya ait Rusya'da faaliyette olan Samara ofis projesinin 31 Aralık 2015 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 14.906 TL (31 Aralık 2014: 16.725 TL) olup 31 Aralık 2015 itibarıyla yaptırılan değerleme hesaplamasında kullanılan indirgeme oranı %14,5'tir (31 Aralık 2014: %14).

GYO'nun %100 hisse payına sahip olduğu Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla 2011 yılında Hollanda'da kurulmuş olan HDI firmasının 2 Eylül 2013 tarihinde Moskova'da inşaatı başlayan ve 16 Temmuz 2015 tarihinde işletmeye açılan Ibis Otel projesinin 31 Aralık 2015 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 141.702 TL (31 Aralık 2014: 129.492 TL) olup 31 Aralık 2014 itibarıyla yaptırılan değerleme hesaplamasında kullanılan indirgeme oranı %13'tür (31 Aralık 2014: %14)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 1.078.067 TL'dir (31 Aralık 2014: 1.061.412 TL).

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 792.777 TL (31 Aralık 2014: 657.223 TL)'dir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

#### Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin hesaplamasında 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla farklı versiyonlara göre hazırlanan değerlendirme raporunda kullanılan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	İskonto Oranları	
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel	%7,50 ve %9,50	%7,00 ve %9,00
Merit Park Otel	%8,50 ve %10,00	%8,50 ve %10,00
Trabzon Novotel	%7,50 ve %9,50	%7,00 ve %9,00
Kayseri Novotel ve Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,00 ve %9,25
Gaziantep Novotel ve Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,00 ve %9,00
Bursa Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,00 ve %9,00
Eskişehir Ibis Otel ve Fitness Center	%7,50 ve %9,50	%7,00 ve %9,00
Adana Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,00 ve %9,00
Esenyurt Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,50 ve %9,50
İzmir Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,00 ve %9,00
Ankara Esenboğa Ibis Otel	%8,00 ve %10,00	%7,00 ve %9,00

#### Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	2015	2014
01 Ocak bakiyesi	304.902	289.703
İlaveler	61.108	56.678
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transferler	(135.723)	(39.364)
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışı (Not 29)	8.043	59.776
Yabancı para çevrim farkları	(5.347)	(61.891)
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>232.983</b>	<b>304.902</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Türkiye ve KKTC'deki yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri
Karaköy Otel Projesi	31 Aralık 2015	180.197	31 Aralık 2014	146.366
Tuzla Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2015	42.794	31 Aralık 2014	20.917
Kuzey Kıbrıs Bafra Otel Projesi	31 Aralık 2015	9.992	31 Aralık 2014	8.127
<b>Toplam (*)</b>		<b>232.983</b>		<b>175.410</b>

(\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde bulununan Moskova Ibis Otel projesi, 2015 yılında faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

#### Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin hesaplamasında kullanılan indirgeme oranları sırasıyla, otellerin işletmecisinin Accor olması ve otellerin Şirket tarafından işletilmesi durumlarına göre aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	İndirgeme Oranları	İndirgeme Oranları
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Karaköy Otel Projesi	%7,50 ve %9,50	%7,00 ve %9,00
Tuzla Ibis Otel Arsası	%9,00 ve %10,00	Emsal Karşılaştırma
Kuzey Kıbrıs Bafra Otel Projesi	Emsal karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 138.257 TL'dir ( 31 Aralık 2014: 136.726 TL).

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 101.766 TL'dir ( 31 Aralık 2014: 257.389 TL).

31 Aralık 2015 itibarıyla faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin gerçekleşen satışların maliyeti *sırasıyla* 4.040 TL ve 3.429 TL'dir (31 Aralık 2014: 2.609 TL ve 1.635 TL). Doğrudan faaliyet giderleri başlıca; operasyonel kira giderleri, sigorta giderleri, bakım onarım giderleri ve vergi, resim ve harç giderlerinden oluşmaktadır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren döneme ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>								
1 Ocak 2015 açılış bakiyesi	159.136	681.401	2.732	11.298	62	82.768	3.100	940.497
Bağlı ortaklık satışının etkisi (*)	(20.983)	(8.627)	(2.496)	(8.323)	(62)	(7.567)	(2.613)	(50.671)
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara transferler (**)	(142.204)	(672.760)	(19)	(803)	--	(38.882)	(46)	(854.714)
<b>İlaveler (***)</b>	177	4.776	--	620	--	33.639	209	39.421
Transferler	4.145	3.645	--	--	--	(7.790)	--	--
<b>Çıkışlar</b>	(59)	(8.265)	(87)	(3)	--	--	--	(8.414)
31 Aralık 2015 kapanış bakiyesi	212	170	130	2.789	--	62.168	650	66.119
<b>Eksi: Birikmiş amortisman</b>								
1 Ocak 2015 açılış bakiyesi	(4.907)	(48.468)	(774)	(10.046)	(62)	--	(891)	(65.148)
Bağlı ortaklık satışının etkisi (*)	38	7.028	898	7.737	62	--	1.026	16.789
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara transferler (**)	6.633	64.731	10	464	--	--	36	71.874
Cari yıl amortismanı	(1.786)	(24.070)	(339)	(388)	--	--	(545)	(27.128)
<b>Çıkışlar</b>	--	616	88	--	--	--	--	704
31 Aralık 2015 kapanış bakiyesi	(22)	(163)	(117)	(2.233)	--	--	(374)	(2.909)
<b>Net defter değeri</b>								
31 Aralık 2014 itibarıyla net defter değeri	154.229	632.933	1.958	1.252	--	82.768	2.209	875.349
31 Aralık 2015 itibarıyla net defter değeri	190	7	13	556	--	62.168	276	63.210

(\*) Akfen Holding'e ait Akfen İnşaat hisselerinin 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla devrinden dolayı, Akfen İnşaat maddi duran varlıklarının çıkışının etkisidir.

(\*\*) HES Grubu, RES Grubu ve Elektrik Toptan'a ait varlıkların satış amacıyla elde tutulan varlıklara sınıflandırılmasının etkisidir.

(\*\*\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla ilavelerin %70'ine denk gelen 27.636 TL'lik kısmı HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara ilavelerden kaynaklanmaktadır. Aktifleştirilen finansman giderinin tamamı yapılmakta olan HES projeleri ile ilişkilidir ve 2.287 TL (31 Aralık 2014: 16.036 TL)'dir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren döneme ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>								
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	46.077	451.164	964	10.570	62	336.095	1.712	846.644
<b>İlaveler (*)</b>	21.910	7.116	1.871	733	--	71.055	1.388	104.073
Transferler	91.730	231.898	--	--	--	(323.628)	--	--
<b>Çıkışlar</b>	(581)	(8.777)	(103)	(5)	--	(754)	--	(10.220)
31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi	159.136	681.401	2.732	11.298	62	82.768	3.100	940.497
<b>Eksi: Birikmiş amortisman</b>								
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	(2.561)	(30.423)	(532)	(9.660)	(62)	--	(273)	(43.511)
Cari yıl amortismanı	(2.360)	(18.351)	(335)	(387)	--	--	(618)	(22.051)
<b>Çıkışlar</b>	14	306	93	1	--	--	--	414
31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi	(4.907)	(48.468)	(774)	(10.046)	(62)	--	(891)	(65.148)
<b>Net defter değeri</b>								
31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri	43.516	420.741	432	910	--	336.095	1.439	803.133
31 Aralık 2014 itibarıyla net defter değeri	154.229	632.933	1.958	1.252	--	82.768	2.209	875.349

(\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla ilavelerin %62'sine denk gelen 64.444 TL, HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara ilavelerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla aktifleştiren finansman giderinin tamamı yapılmakta olan HES projeleri ile ilişkilidir ve 16.036 TL (31 Aralık 2013: 12.729 TL)'dir.

31 Aralık 2014 itibarıyla finansal kiralama yöntemi ile alınmış olan maddi duran varlıkların toplam maliyeti 1.871 TL'dir (Net defter değeri: 1.832 TL).



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 18 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden herhangi bir zaman kısıtlaması olmayan %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun, 01 Temmuz 2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline 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 jumaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim vergisi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. İDO, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02 Aralık 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. İDO, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in yatırım teşviki bulunmaktadır.

HES projeleri kapsamında yapılacak yatırımlar için, Grup'un çeşitli belgeler aracılığıyla elde etmiş bulunduğu, KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyeti şeklinde yatırım teşvikleri bulunmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLER

#### Kısa vadeli borç karşılıkları

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Dava karşılığı	--	790
Çalışanlara sağlanan faydalar (Not 21)	2.053	2.865
	<b>2.053</b>	<b>3.655</b>

#### Dava karşılığı

31 Aralık tarihleri itibarıyla, dava karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

Dava Karşılıkları	2015	2014
Dönem başı bakiye	790	123
Cari yıl karşılığı	--	158
Uzun vadeli karşılıklardan transferler	--	509
Grup yapısındaki değişimin etkisi (*)	(790)	--
<b>Dönem sonu bakiye</b>	<b>--</b>	<b>790</b>

(\*) Akfen Holding'in sahip olduğu Akfen İnşaat paylarının 30 Ekim 2015 tarihi itibarıyla devredilmesinin etkisidir.

#### Uzun vadeli borç karşılıkları

	2015	2014
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (Not 21)	1.441	2.797
Dava karşılığı	--	100
Diğer	--	22
	<b>1.441</b>	<b>2.919</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli dava karşılıkları bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un 122 TL tutarındaki uzun vadeli karşılıklarının 100 TL'si Akfen İnşaat'a ait dava karşılıklarından oluşmaktadır. Bu karşılıklar örnek davalar ve profesyonel öneriler dikkate alınarak muhtemel nakit çıkışlarına göre ayrılmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER

#### (a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRI'ler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilmiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	1.133.896	970.049
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilmiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	1.330.923	1.094.435
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verilmiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	--	--
D.Diğer Verilen TRI'lerin Toplam Tutarı	16.400	35.269
i. Ana Ortak Lehine Verilmiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilmiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	16.400	35.269
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Verilmiş Olduğu TRI'lerin Toplam Tutarı	--	--
<b>Toplam</b>	<b>2.481.219</b>	<b>2.099.753</b>

Grup'un vermiş olduğu diğer TRI'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %1'dir (2014: %2).

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un verdiği TRI'lerden para birimleri bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015 <sup>(*)</sup>			31 Aralık 2014 <sup>(*)</sup>		
	TL	Avro	ABD Doları	TL	Avro	ABD Doları
Grup'un kendi tüzel kişiliği adına verilen TRI	954.319	127.531	52.046	139.743	784.871	45.435
Tam konsolidasyon kapsamında şirketler lehine verilen TRI	349.536	240.233	741.154	58.067	393.962	642.407
Diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla verilen TRI	--	--	--	--	--	--
Diğer verilen TRI'lerin toplamı	16.400	--	--	--	11.618	23.650
	<b>1.320.255</b>	<b>367.764</b>	<b>793.200</b>	<b>197.810</b>	<b>1.190.451</b>	<b>711.492</b>

(\*) Tüm tutarlar TL karşılığı olarak ifade edilmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (b) Alınan teminatlar

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 52.755 TL tutarında garanti mektubu, çek ve senet almıştır (31 Aralık 2014: 251.998 TL). 31 Aralık 2015 itibarıyla alınan senetlerin 1.099 TL'si Akfen Holding ve RES Grubu'nun (31 Aralık 2014: Akfen Holding ve Akfen İnşaat 63.387 TL), 4.305 TL'si HES Grubu şirketlerinin almış olduğu senetlerdir. (31 Aralık 2014: 3.375 TL).

#### TAV Havalimanları

TAV Havalimanları, DHMİ ile yapılan kira sözleşmesi şartları uyarınca kira bedelinin %6'sı olan 152.580.000 ABD Doları tutarında teminat mektubu vermekle yükümlüdür. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Havalimanları'nın, GACA ile Suudi Arabistan'da yapılan YİD sözleşmesi nedeniyle National Commercial Bank'a 162.756.000 ABD Doları (473.228 TL) (31 Aralık 2014: 159.507.000 ABD Doları (369.881 TL)), GACA'ya 27.999.000 ABD Doları (81.409 TL) (31 Aralık 2014: 26.665.000 ABD Doları (61.834 TL)) tutarında teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Havalimanları'nın, OACA ile Tunus'ta yapılan YİD sözleşmesi nedeniyle Tunus Ulaştırma Bakanlığı'na 15.3103.000 Avro (48.658 TL) (31 Aralık 2014: 14.391.000 Avro (40.601 TL)), OACA'ya 8.042.000 Avro (25.553 TL) (31 Aralık 2014: 8.041.000 Avro (22.683 TL)) tutarında teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Ege, DHMİ ile yapılan imtiyaz sözleşmesine göre sözleşme süresi boyunca toplam 610.000.000 Avro + KDV ödemekle yükümlüdür. Toplam tutarın %5'i iki taksit halinde ödenmiştir. Kalan tutar eşit taksitler halinde her yılın ilk iş günü kira süresi boyunca ödenecektir. Kira sözleşmesi şartları uyarınca TAV Havalimanları'nın DHMİ'ye 116.300 TL teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Bodrum, DHMİ ile yapılan imtiyaz sözleşmesine göre sözleşme süresi boyunca toplam 717.000.000 Avro + KDV ödemekle yükümlüdür. Toplam tutarın %20'si ödenmiştir. Kalan tutar eşit taksitler halinde her yıl Ekim ayının son iş günü kira süresi boyunca ödenecektir. Kira sözleşmesi şartları uyarınca TAV Havalimanları'nın DHMİ'ye 136.700 TL teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

Üçüncü şahıslara verilen teminat mektuplarının önemli bir kısmını gümrüklere, bankalara ve bazı müşterilere verilen teminatlar oluşturmaktadır.

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler

##### TAV İstanbul

TAV İstanbul, DHMİ ile yapılan Kira Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlarla 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 sözleşme konusu 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 tamir 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.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### TAV İstanbul (devamı)

TAV İstanbul DHMİ'ye yaptığı kira ödemelerini geciktirmesi veya eksik yapması durumunda, kira bedelinin %10'u tutarında bir ceza ödemekle yükümlüdür. TAV İstanbul, bu ödemeyi 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 DHMİ ile yapılan YİD Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Esenboğa'nın faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

YİD Sözleşmesi'ne göre:

- TAV Esenboğa'nın sermayesi sabit yatırım tutarının %20'sinden az olamaz.
- TAV Esenboğa'nın DHMİ'nin talebi sonucu ilk yatırım tutarının %20'sine kadar ek işler yapma zorunluluğu bulunmaktadır.

TAV Esenboğa'nın geçici kabulü 2007 yılı içerisinde DHMİ tarafından yapılmış olup, kesin kabul 5 Haziran 2008 tarihinde gerçekleşmiştir.

TAV Esenboğa 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 ve onarımın TAV Esenboğavtarafından yapılmaması durumunda gerekli bakım ve onarımı DHMİ yapacak ve bedeli TAV Esenboğa'ya fatura edecektir.

TAV Esenboğa 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 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 yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

##### HAVAŞ

DHMİ ile imzalanan ve A grubu çalışma ruhsatının ayrılmaz bir parçası olan genel yer hizmetleri anlaşması gereği; HAVAŞ personeli tarafından DHMİ'ye yada üçüncü kişilere verilen zararlardan sorumlu bulunmaktadır. Bu kapsamda, HAVAŞ bu zararlara 50.000.000 ABD Doları tutarlarındaki sigorta poliçeleri ile sigorta ettirmiştir. HAVAŞ aynı zamanda personele verilecek eğitimlerden ve makine ve teçhizatların bakımı da dahil olmak üzere personeli tarafından verilen hizmetin kalitesinden sorumludur.

HAVAŞ, DHMİ'ye 1.000.000 ABD Doları değerinde teminat mektubu 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, 15 gün içinde garantideki para miktarlarını orijinal tutar olan 1.000.000 ABD Doları'na tamamlamalıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### HAVAŞ (devamı)

DHMI ile otopark alanları, arazi, bina ve İstanbul Atatürk, İzmir, Dalaman, Milas-Bodrum, Antalya, Adana, Trabzon, Ankara, Kayseri, Nevşehir, Gaziantep, Şanlıurfa, Batman, Adıyaman, Elazığ, Muş, Sivas, Samsun, Malatya, Hatay, Konya, Çorlu, Sinop, Amasya ve Ağrı havaalanlarındaki ofisler hakkında imzalanan kira anlaşması gereği tahsis alanının kullanılmasını sona ermesi halinde kiracı tarafından yaptırılan taşınmazlar DHMI'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;
- 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 gösterebildiği 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 karı, para birimi ve gümrük pozisyonlarının sürdürülebileceğine inanmaktadır.

##### TAV Batum

TAV Batum "Batumi Airport LLC"nin paylarının 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### TAV Batum (devamı)

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.

Kesin Kabul Protokolü Mart 2012'de tamamlanmıştır.

##### 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, ağılar ve hizmetler;
- Anlaşma Şart ve Şartnamelerince aksi öngörülmediği sürece, Havalimanı inşaatının tamamlanması ve en geç 1 Ekim 2009 tarihinde işletmeye başlanması (Bu tarih daha sonra yetkili makamlarca 1 Aralık 2009'a uzatılmıştır.) Havalimanı'nın işletmesi 2009'da belirtilen tarihte üstlenilmiştir.
- Projenin %30'una kadar olan kısmının, özkaynak ile finansmanı.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### TAV Tunus (devamı)

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 araziye, altyapıları, binaları, tesisleri, ekipmanları, ağırları ve hizmetleri kapsamaktadır.

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 paydaşlarının pay mülkiyetlerine ilişkin Ek 2 hükümlerine özellikle riayet edilmesi;
- İmtiyaz Anlaşması uyarınca, hakların herhangi bir üçüncü şahsa devri öncesinde veya Havalimanlarının işletmesi esnasında herhangi bir taşeron 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.

Genel yer hizmetleri sözleşmesi dahilinde şirket personelinin üçüncü kişilere verdiği tüm zarardan yükümlü tutulmuştur. TAV Tunus yukarıda bahsedilen olası zararlardan 500.000.000 ABD Doları tutarındaki üçüncü şahıslarla yapılan bir sigorta poliçesiyle tüm operasyonlar için korunmaktadır.

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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### 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 paydaşlarının pay 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 yükümlülükten ari 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 bir ayı içinde 50.000 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.

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 yatırım süresi boyunca bakım ve onarımından sorumludur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### TAV Ege

TAV Ege tarafından kullanılan bütün cihazlar sözleşme süresi boyunca iyi durumda olmalıdır. TAV Ege, Vergi Usul Kanunu uyarınca ekonomik ömrünü tamamlamış sabit kıymetleri bir yıl içerisinde yenilemekle yükümlüdür.

Sözleşme süresi sonunda, imtiyaz sözleşmesi kapsamındaki tüm sabit kıymetler karşılıksız olarak DHMİ'ye devredilecektir. Devredilen tüm cihazların çalışabilir durumda ve hasar görmemiş olması gerekmektedir. TAV Ege, sözleşme süresi boyunca tüm sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

##### TAV Milas Bodrum

TAV Milas Bodrum tarafından kullanılan bütün cihazlar sözleşme süresi boyunca iyi durumda olmalıdır. TAV Milas Bodrum, ekonomik ömrünü tamamlamış ya da hasar görmüş sabit kıymetleri aynısı ya da daha iyisiyle değiştirmekle yükümlüdür.

Sözleşme süresi sonunda, imtiyaz sözleşmesi kapsamındaki tüm sabit kıymetler karşılıksız olarak DHMİ'ye devredilecektir. Devredilen tüm cihazların çalışabilir durumda ve hasar görmemiş olması gerekmektedir. TAV Milas Bodrum, sözleşme süresi boyunca tüm sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

##### Şarta bağlı yükümlülükler

Gürcistan Vergi Dairesi TAV Tiflis'in Tiflis Havalimanı işletme süresinin uzatılması karşılığında üstlenmiş olduğu Batum Havalimanı inşaatından kaynaklanan KDV'nin indirilmesini eleştirmiştir. Vergi denetçileri bu işlemin bir takas işlemi olduğundan dolayı TAV Tiflis' in Batum Havalimanı'nı yetkili kuruma KDV hesaplayarak devretmesi gerektiğini iddia etmişlerdir. Sonuç olarak, 9.798.000 GEL (11.900 TL) tutarında KDV hesaplanmış ve 8.263.000 GEL (10.035 TL) tutarında ceza ile birlikte (toplamda 18.061.000 GEL (21.935 TL)) tahakkuk ettirilmiştir. Vergi otoritesiyle yapılan müzakereler sonucunda, 20 Mayıs 2015 tarihinde, hesaplanan KDV ve cezası kaldırılmıştır.

##### MIP

MIP, 11 Mayıs 2007 tarihinde ÖİB ve TCDD ile imzaladığı Mersin Limanı'nın 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 limançılık hizmetlerine ilişkin alınacak kararlara uygun bir şekilde faaliyetlerini sürdürmek,
- Sözleşme'de 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,

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

##### MIP (devamı)

- Liman bünyesinde kamu kuruluşlarına tahsis edilen yerleri mevcut şartlarla aynen devam ettirmek. Bu yerlerin yeni yatırımları sonucu limanlıkla ilgili faaliyetlerini engellemesi halinde, tarafların karşılıklı rızası halinde, TCDD'ye bildirilmesi ve inşaat masraflarının İşleticiye 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,
- Limanlıkla 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 (1.4 milyon TEU/Yıl Konteyner ve 4.5 milyon Ton/Yıl Genel Yük kapasite kombinasyonu) Mayıs 2012'de yerine getirmiş olup, TCDD'nin onayı için gerekli resmi bildirim ve başvuruyu tamamlamıştır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### HES Grubu

##### *Lisansa bağlı yükümlülükler*

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca üretim lisansları için EPDK tarafından inşaat öncesi hazırlık dönemi için 16 ve inşaat dönemi için projeye göre belirlenen 24-46 ay olmak üzere (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 bulunulması halinde, ileri 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.

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 arasının 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, Laleli Barajı ve HES için 0,07 TL kuruş/kWs, Çiçekli HES için 0,11 TL kuruş/kWs, Çalılıkobası HES için 0,05 TL kuruş/kWs" tur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### HES Grubu (devamı)

Ortak tesis bedeli daha önce kurumlar tarafından yapılan tesislerin, 6446 sayılı kanun kapsamında yapılan Hidroelektrik Santralleri ile ortak kullanılmasından dolayı DSİ'ye ödenir. İlk ödeme tarihi tesis işletmeye geçtikten 5 yıl sonra başlar ve 10 taksitle ödenir. Ödenecek tutar Hidroelektrik Santralinin ortak tesisten sağladığı fayda ve kullanılan ortak tesisin maliyeti göz önüne alınarak hesaplanır. Su kullanım anlaşmaları ile belirlenen ortak tesis bedelleri Gelinkaya HES için 2009 yılı itibarıyla 886 TL, Sırma HES için 1990 yılı itibarıyla 6.348 TL'dir.

(Sekiyaka II HES için ortak tesis kullanımı mevcuttur. Fakat henüz su kullanım anlaşmasına ortak tesis bedeli yazılmamıştır.)

DSİ ile Su Kullanım Hakkı Anlaşması imzalayarak EPDK'dan lisans alan şirket, üretim tesisleri için yıllık toplam enerji üretim miktarının kWh başına 0,09586 kuruş ile çarpılarak hesaplanacak "Havza Hidrolojik Gözlem, Değerlendirme ve Kontrol Hizmet Bedeli"ni yıllık olarak DSİ'ye öder. Bu bedeller Şirket tarafından, kurulacak hidroelektrik enerji üretim tesislerinin işletmeye açılmasını müteakip lisans süresince her yılın Ocak ayı sonuna kadar bir önceki yılda gerçekleşen üretim miktarına göre hesaplanır ve ödenir.

#### Hisse Devir Anlaşmasına bağlı yükümlülükler

HES altında yer alan Beyobası, 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 ödenmek 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, Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü'nün tesisin işletme süresince yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyat garantisini bulunmaktadır. Bu garanti karşılık olmak üzere; Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü Akfen Su Arbiogaz Dilovası'na her bir işletme yılı için banka teminat mektubu temin etmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiracı olarak Grup

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

#### Akfen GYO

31 Aralık 2015 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 kira süresi sözleşme tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri 2003 yılında başlamıştır. 2015 yılına ait kira bedeli 12.532 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 kira süresi 18 Kasım 2002 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira tutarı, Maliye Hazinesi tarafından belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ve üzerine inşa edilecek olan tesisin ve Akfen GYO'nun bu tesisin elde ettiği yıllık toplam hasılatının %1'i tutarındaki kira bedelinden oluşmaktadır.
- Akfen GYO, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını kira süresi 30 Mart 2007 tarihinden başlamak üzere 22 yıllığına 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 %5'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 kira süresi 19 Eylül 2008 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 4 Kasım 2006 tarihinde Kayseri Sanayi Odası ile Kayseri ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 3 Mart 2010 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 31 Mayıs 2007 tarihinde Gaziantep Büyükşehir Belediyesi ile Gaziantep ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 3 Aralık 2009 tarihinden başlamak üzere 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. 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 ile Bursa ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 6 Ekim 2010 tarihinden başlamak üzere 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Akfen GYO, Kaliningrad Ibis Otel arsası için yıllık kirası yaklaşık 12 TL olmak üzere Kaliningrad İl Belediyesi ile 18 Şubat 2009 tarihinde arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Akfen GYO'nun, inşaatı tamamlanan otele ait arsayı, arsanın kadastro değerinin belirlenecek bir yüzdesi üzerinden satın alma veya en fazla 49 yıl için kira süresini uzatma hakkı bulunmaktadır. 11 Kasım 2013 tarihinde Kaliningrad İl Belediyesi ile 49 yıllık arsa kiralama sözleşmesi imzalanmış olup, satın alma opsiyonunun 2016 yılının 2. çeyreğinde kullanılmasını planlanmaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiracı olarak Grup

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

#### Akfen GYO (devamı)

- Akfen GYO, 16 Eylül 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile İzmir ilinde kira süresi sözleşme tarihinden başlamak üzere 49 yılına 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, KKTC Bafra ilinde bulunan KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı'na ait ve 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat kullanımına tahsis edilmiş olan 224.524 m2 büyüklüğündeki turizm imarlı araziye 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devralmıştır. Yıllık kira bedeli 2015 yılı için 58.580 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 arttırılacaktır.
- Akfen GYO, İstanbul'da Beyoğlu İlçesinde bulunan arazinin Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi arasında 1 Eylül 2009 tarihinde imzalanan kira süresi sözleşme tarihinden başlamak üzere 49 yıllık yap-işlet-devret modeli çerçevesinde kira sözleşmesini, 22 Haziran 2011 tarihinde devralmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı 1 Eylül 2009 tarihinde peşin olarak ödenmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla aylık kira bedeli, 181 TL olup her yıl ÜFE artış endeksi oranında arttırılarak 49. yılın sonuna kadar devam edecektir.
- Akfen GYO'nun 15 Ağustos 2013 tarihinde hisselerinin tamamını satın aldığı Severny şirketi, üzerine Moskova Ibis Otel projesinin inşa edileceği arsa için Moskova Şehir Yönetimi ile 20 Nisan 2010 tarihinde 24 Eylül 2056 tarihine kadar geçerli olacak şekilde ve tüm objenin otel olarak projelendirilmesi yükümlülüğü altında kira sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca, bu kira sözleşmesine ek olarak 2 Haziran 2011 tarihinde kira sözleşmesi düzenlenmiştir. Arsanın 2014 yılı kira tutarı yaklaşık olarak 159 TL'dir.
- Sözleşmelerin çoğunda, Akfen GYO'nun sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir.

#### Dönem kira gideri olarak kaydedilen

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kira ödemeleri	5.530	4.814
	<b>5.530</b>	<b>4.814</b>

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'nun operasyonel kiralamalar için ödeyeceği tahmini asgari kira giderlerinin, halihazırdaki sözleşme süreleri dikkate alındığında, toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	4.060	3.709
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	17.502	15.766
5 ve 5 yıldan uzun	183.204	171.973
	<b>204.766</b>	<b>191.448</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Akfen GYO (devamı)

Tahakkuk etmiş kira giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli	1.277	1.190
Uzun vadeli	3.600	3.232
	<b>4.877</b>	<b>4.422</b>

#### Kiraya veren olarak Grup

##### Faaliyet kiralama anlaşmaları

- 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kiraya veren olarak Akfen GYO 25 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;
- Akfen GYO, 18 Kasım 2005 tarihinde Accor ile Eskişehir’de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 12 Aralık 2005 tarihinde Accor ile İstanbul’da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 26 Temmuz 2006 tarihinde Accor ile Trabzon’da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde Accor ile Kayseri’de 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde Accor ile Gaziantep’te 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 31 Temmuz 2009 tarihinde Accor ile Bursa’da 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 7 Eylül 2010 tarihinde Accor ile Adana’da 2012 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 16 Ağustos 2010 tarihinde Accor ile Esenyurt’ta 2012 yılında tamamlanan ve 2013 yılı başında faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde Accor ile İzmir’de 2013 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 19 Aralık 2012 tarihinde Accor ile Karaköy’de 2014 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 28 Mart 2013 tarihinde Accor ile Ankara Esenboğa’da 2014 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 1 Mart 2014 tarihinde Accor ile Tuzla’da 2016 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

Yukarıdaki oniki anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Sözleşmeler, Accor’un Türkiye’de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris ile imzalanmış olup Accor’un bu sözleşmelerde %100 garantisi mevcuttur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiraya veren olarak Grup

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

#### Akfen GYO (devamı)

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'a on beşinci mali yıl sonunda sözleşmeyi feshetme hakkı tanımışlardır. Akfen GYO inşaatı belirlenen sürede bitiremediği takdirde (belirlenen bitiş tarihinden itibaren altı ay ek süre dahil) Accor'un anlaşmayı sona erdirmeye hakkı vardır. Bu durumda, taraflar karşılıklı yükümlülüklerden müstesna tutulacaktır ve Akfen GYO Accor'a 750.000 Avro'ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir.

Aralık 2012 içinde imzalanan Çerçeve Anlaşması'na ait düzenleme sözleşmesine göre kiracı tarafından kiralayana ödenecek yıllık kira tutarı:

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere;

Zeytinburnu Ibis, Eskişehir Ibis, Kayseri Ibis, Gaziantep Ibis, Bursa Ibis, Adana Ibis, Esenyurt Ibis ve İzmir Ibis Oteller'de cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Karı)'un %70'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenmektedir.

Zeytinburnu Novotel, Trabzon Novotel, Kayseri Novotel ve Gaziantep Novotel'lerde cironun %22'si veya AGOP'un %70'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenmektedir.

Karaköy Novotel'de cironun %22'si veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

Ankara Esenboğa Ibis Otel'de cironun %25'i veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

Tuzla Ibis Otel'de cironun %25'i veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

AGOP şu formüle göre hesaplanmaktadır:

AGOP = GOP (Gross Operating Profit – Brüt Faaliyet karı) - Cironun %4'ü Accor ücreti - Cironun %4'ü FF&E (Mobilya ve demirbaş) Rezervi.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

##### Akfen GYO (devamı)

Akfen GYO tarafından Türkiye, Rusya ve Ukrayna'da açılan her 500 yeni oda ile (Karaköy ve Ankara otelleri dışında) Türkiye'deki otellerin (Karaköy, Ankara ve bundan sonraki projeler hariç olmak üzere) kira kontratlarındaki AGOP oranına %2,5 eklenecektir. Bu oteller için AGOP üzerinden hesaplanacak kira her halükarda %80'i geçmeyecektir.

Mevcut durumda Tuzla projesi işletmeye açıldığında Türkiye'de %70 olan AGOP kira oranı %72,5'e çıkacaktır.

Yıllık kira, her üç ayda bir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim) otel bazında ilgili çeyreğe ait gerçekleşen AGOP oranından veya ciro kira oranından yüksek olanı olarak ödenmektedir.

Akfen GYO, kiralayan sıfatıyla yukarıda belirtilen ve Accor ile Türkiye'deki oteller için imzalanmış olan kiralama anlaşmalarına ek olarak aşağıda detayları verilmiş olan 13 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

- Akfen GT portföyündeki KKTC, Gime'de bulunan 5 yıldızlı Merit Park Otel'in casino ve tüm müstemilatı ile birlikte 20 yılına kiralınmasına dair kira sözleşmesi taraflar arasında 15 Mayıs 2012 tarihinde imzalanmış olup, ilk yıl kira bedeli 4.750.000 Avro'dur. Sözleşme başlangıcı Ocak 2013 olarak belirlenmiştir. İlk 5 yıl kira tutarında artış olmayıp 6. yıldan itibaren her yıl bir önceki yılın kira tutarına yıllık Euribor %2'den küçük ise Euribor, büyük ise %2 oranında kira artışı olacaktır.
- Akfen GYO, 1 Temmuz 2015 tarihinde YNS Turizm Gıda İnşaat San. Tic. Ltd. Şti. ile Eskişehir projesi içerisinde yer alan dükkan için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri kiralanan alanın teslim edildiği 1 Temmuz 2015 tarihinde başlamıştır. Sözleşme süresi 7 yıllık 3 dönemi kapsamakta olup her 7 yıllık dönem sonunda 6 ay önceden haber vermek kaydıyla sözleşmenin feshedilme hakkı vardır. 2015 yılı aylık kira bedeli KDV dahil 18 TL olup kira tutarı her yılın başında enflasyon oranında artırılabilecektir.
- Akfen GYO, 11 Mayıs 2007 tarihinde Seven Turizm İnşaat ve Reklam Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile Eskişehir projesi içerisinde yer alan bar/cafes için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri bar/cafesinin teslim edildiği tarihten 2 ay sonra başlamıştır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık ÜFE ve TÜFE'nin ortalama oranı kadar artışa tabiidir. 2015 yılı aylık kira bedeli KDV dahil 6 TL'dir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC Samstroykom aracılığıyla, Accor'un Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Samara'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup Accor'un 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %75'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırda 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, 4. Yıldan 15. yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisinin tavanının oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un on beşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.
- HDI, bağlı ortaklığı olan Severny aracılığıyla Accor'un Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Moskova'da 16 Temmuz 2015 tarihinde işletmeye açılan 317 odalı Ibis Otel için 29 Ocak 2014 tarihinde kira sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup Accor'un kira süresini 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Karı)'un %85'inden yüksek olanı olarak belirlenmiştir. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

#### Akfen GYO (devamı)

- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla Accor'un Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Yaroslavl'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup Accor'un 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %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'un Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Kaliningrad'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup Accor'un 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %75'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.
- Russian Property, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekairelik kiralanan alanın 1.562 metrekaresini OAO Bank VTB'ye 1 Mart 2013 tarihinde yapılan sözleşme ile kiraya vermiştir. Sözleşme süresi 6 yıl olup aylık kira bedeli yaklaşık olarak KDV Dahil 75 TL'dir. Kiralanan ofis bölümlerinin teslimi 15 Mart 2013 tarihinde yapılmıştır. İmzalanan kira sözleşmesine göre bir yıl kira artışı olmamakla beraber bir yıl sonrasında ise kira artışı, piyasadaki kira tutarlarının artmasının ekspertiz raporu ile ispatı şartı ile bir önceki yıla göre %10 olarak belirlenmiştir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla Yaroslavl Ibis Otel projesi içerisinde bodrum katında yer alan dükkanın spor salonu olarak kullanımı için 2 Eylül 2013 tarihinde kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Kira süresi 31 Aralık 2016 tarihine kadar olup kira bedeli yaklaşık olarak aylık KDV dahil 3 TL'dir.
- Russian Property, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekairelik kiralanan alanın 1.869 metrekaresi, 2 Aralık 2013 tarihinde Rosneft Oil Company ile yapılan sözleşme ile 24 aylık süre ile kiraya verilmiştir. Aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 50 TL'dir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

#### Akfen GYO (devamı)

- Russian Property, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekaresel kiralanabilir alanın 746 metrekaresi, 19 Şubat 2014 tarihinde Rusya'nın en büyük Rulman üreticilerinden biri olan Samara Podshibnik'in üretimlerinin satışı için kurduğu Samarasnabpodshipnik firması ile yapılan sözleşme ile kiraya verilmiş olup sözleşme süresi 31 Mart 2016 tarihinde sona ermektedir. Aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 19 TL'dir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlInvest aracılığıyla Yaroslavl Ibis Otel projesi içerisinde giriş katında yer alan dükkanın kullanımı için 1 Mart 2015 tarihinde kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Kira süresi 1 Mart 2016 tarihine kadar olup kira bedeli yaklaşık olarak aylık KDV dahil 5 TL'dir.
- Akfen GYO, 18 Aralık 2015 tarihinde BNS Gıda ve Turizm Yatırımları A.Ş. ile Karaköy Novotel içerisinde yer alan dükkan için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri Karaköy Novotel'in açılması ile birlikte başlayacaktır. Sözleşme süresi 10 yıl olup ilk 5 yıl kira bedelinin tespiti için; Kiracı tarafından dükkandan elde edilen yıllık toplam cironun %12'si hesaplanacaktır. Kira bedeli, hangisi yüksek ise ya hesaplanan tutar, yada ilk 2 yıl için aylık 20.000 ABD doları, 3. ve 4. yıllar için aylık 22.000 ABD doları ve 5. yıl için aylık 25.000 ABD doları olacaktır. 6. yıldan itibaren kira bedeli aylık 25.000 ABD doları olacak ve her yıl %3 arttırılacaktır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'un operasyonel kiralamalardan elde edeceği tahmini asgari kira gelirlerinin, halihazırdaki sözleşme süreleri dikkate alındığında, toplamı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan kısa	28.459	25.092
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	110.294	95.637
5 yıldan uzun	260.042	250.263
	<b>398.795</b>	<b>370.992</b>

#### Akfen Holding ile Accor arasında imzalanan Çerçeve Sözleşme

Akfen GYO tarafından Türkiye, Rusya ve Ukrayna'da açılan her 500 yeni oda ile (Karaköy ve Ankara otelleri dışında) Türkiye'deki tüm otellerin kira kontratlarındaki AGOP oranına %2,5 eklenecektir. Bu oteller için AGOP üzerinden hesaplanacak kira her halikarda %80'i geçmeyecektir.

Akfen GYO'nun Accor ile Türkiye'de kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Çerçeve Sözleşme'ye dayandırılmaktadır. Çerçeve Sözleşme'ye göre:

- Akfen GYO kontrol hakkını taşıyan hisselerinin, hissedarlar ya da grup şirketleri dışında herhangi bir üçüncü kişiye Akfen Holding tarafından satılması durumunda; Akfen GYO'nun halka açık bir şirket haline gelmesi dışında üçüncü kişiler tarafından yapılan aynı şartlar ve koşullar dahilindeki tekliflere Accor'un anlaşmaya göre ilk tercih hakkı saklıdır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

##### Akfen GYO (devamı)

- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve Accor yaptıkları anlaşma ile Şirket sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile artırılması Akfen Holding ve Accor'un 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 ilk tercih 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 tarafından sona erdirilebilir. Anlaşmanın Accor tarafından sona erdirilmesi halinde yürürlükteki kiralama sözleşmeleri sona erme tarihine kadar sürecektir.
- Aralık 2012 içinde imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'ne ek olarak imzalanan düzenleme sözleşmesine göre 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olacak münhasırlık ve rüçhan hakkına ilişkin koşullar aşağıdaki gibidir:
- 1 Ocak 2013 tarihinden 31 Aralık 2017 tarihine kadar Accor, kendisi veya iştirakleri aracılığıyla gerçekleştireceği otel projelerinde öncelikle Şirket'e teklifte bulunacak ve 1 ay zarfında bu teklif reddedilmediği müddetçe söz konusu projeyi Şirket harici bir yatırımcı ile gerçekleştirmeyecektir. Şirket de, sözleşme süresince Türkiye, Moskova ve Kiev'de gerçekleştireceği otel projelerini öncelikle Accor tarafına teklif edecektir.
- Şu anda yatırımı yapılmış şehirlerde ise Accor, İstanbul hariç olmak üzere, 31 Aralık 2014 tarihine kadar, üçüncü kişiler ile aynı marka altında kira sözleşmelerinin yanı sıra işletme, yönetim ya da franchise sözleşmeleri de yapamayacaktır. Accor ayrıca sözleşme süresince 3. kişiler ile hiç bir şekilde Akfen GYO ile yapmış olduğu kira koşullarından daha iyi koşullarda sözleşme yapmayacaktır.

##### İDO

İDO, İ.B.B ile İ.B.B.'ye ait olan terminalerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesini içeren faaliyet kiralama sözleşmeleri yapmıştır. Şarta bağlı kiralama tanımını sağlayan kira ödemeleri, İDO'nun satış gelirleri üzerinden hesaplanmaktadır. Dolayısıyla kira sözleşmesi izleyen dönemlerde herhangi bir minimum kira ödemesini içermemektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla İDO, İ.B.B.'ye terminalerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesi için şarta bağlı kira ödemeleri yapmak zorundadır. Kira sözleşmesinin koşullarına göre, İDO bu hatların terminaleri 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 İDO 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.

30 Temmuz 2010 tarihli sözleşmeye istinaden İDO, İ.B.B.'ye ait olan 5 adet deniz otobüsü, 2 adet hızlı feribot 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

#### İDO (devamı)

İBB'nin yetki alanı içinde kalan 26 adet iskele ve terminal sahasının intifa hakkı 1 Kasım 2010 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 590 TL + KDV (Grup Payı: 197 TL) bedelle ihale ile alınmıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

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'nin (Grup Payı: 60 TL) altında olmamak şartıyla brüt gelirin %1'i oranında ödeme yapmakla yükümlüdür.

İDO, 15 Mart 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 + KDV (Grup Payı: 833 TL) bedelle kullanım hakkını almıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İstanbul Defterdarlığı'nın hüküm ve tasarrufu altındaki Ambarlı Ro-Ro projesinde deniz yüzeyinin ön izin hakkı 1 Nisan 2011 tarihinde alınmıştır. Bu intifa hakkı Ambarlı arsasının 2. parselinin deniz tarafını kapsamaktadır. Bu sözleşme çerçevesince İDO 4 yıl içinde yatırım yapacak, yatırım yapıldıktan sonra Kullanma İzin Sözleşmesi imzalanacak ve geçen süre 30 yıla tamamlanacak şekilde kullanım hakkı alınacaktır. Ön izin sözleşmesi şartları uyarınca arsa üzerinde faaliyete geçilene kadar yıllık kira bedeli 2.665 TL'nin (Grup Payı: 888 TL) %20'si olan, faaliyete geçildikten sonra yıllık kira bedelinin tamamı ödenecektir. Sözleşme bedeli ÜFE oranında arttırılacaktır.

İstanbul Defterdarlığı'na ait 14 adet iskelenin intifa hakkı ise 5 Temmuz 2011 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile İDO tarafından yıllık 587 TL (Grup Payı: 196 TL) bedelle ihale ile alınmıştır. Sözleşme bedeli yıllık ÜFE oranında arttırılacaktır.

İDO, yine İ.B.B.'nin hüküm ve tasarrufunda bulunan 779/2 parsel arsayı 7 Mart 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle yıllık 180 TL + KDV (Grup Payı: 60 TL) bedelle 30 yıllığına kiralamıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İDO, İstanbul-Beylikdüzü'nde bulunan İ.B.B.'nin tasarrufundaki 779/1 parsel taşınmazı 28 Mart 2011'de yıllık 600 TL + KDV (Grup Payı: 200 TL) bedelle 30 yıllığına kiralamıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İDO, İ.B.B.'nin tasarrufundaki Bostancı terminalinde bulunan taşınmazı 4 Ekim 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle yıllık 60 TL (Grup Payı: 20 TL) bedelle kiralamıştır. Kiralanan alan Bostancı iskelesinde büfe alanı olarak kullanılmaktadır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar izin yükümlülüğü karşılıklarından ve kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
İzin yükümlülüğü karşılığı – kısa vadeli	2.053	2.865
Kıdem tazminatı karşılığı – uzun vadeli	1.441	2.797
	<b>3.494</b>	<b>5.662</b>

31 Aralık tarihlerinde izin yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Açılış bakiyesi	2.865	2.311
Dönem içinde ödenen	(115)	(158)
Cari dönemdeki (azalış)/artış	240	712
Grup yapısındaki değişimin etkisi (*)	(937)	--
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>2.053</b>	<b>2.865</b>

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Dönem başı bakiye	2.797	2.335
Faiz maliyeti	438	228
Hizmet maliyeti	661	430
Dönem içinde ödenen	(342)	(340)
Grup yapısındaki değişimin etkisi (*)	(1.954)	--
Aktüeryal fark	(159)	144
<b>Dönem sonu bakiye</b>	<b>1.441</b>	<b>2.797</b>

(\*) Akfen Holding'in sahip olduğu Akfen İnşaat hisselerinin devri ve HES Grubu'na ilişkin yükümlülüklerin satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülüklere sınıflanmasıyla oluşan etkidir.

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla azami 3.828 tam TL (2014: 3.438 tam TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Zorunlu olunmadığından kıdem tazminatı yükümlülüğü için fon tahsis edilmemiştir.

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardına uygun olarak Grup'un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Grup, kıdem tazminatı karşılığını, TMS 19'a uygun olarak "Öngörülen Birim Kredi Yöntemi"ni kullanarak, Grup'un geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Maaş artış oranı	5,20%	5,20%
İskonto oranı	9,00%	9,00%
Net iskonto oranı	3,61%	3,61%
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	84,00-99,00	84,00-99,00

Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı, grup şirketleri arasında değişiklik göstermektedir.

Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

### 22 EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla Grup'un emeklilik planları bulunmamaktadır.

### 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### Diğer dönen varlıklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Devreden KDV	25	59.492
Taahhütlere verilen avanslar	--	53.123
Diğer	--	3.343
	<b>25</b>	<b>115.958</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla devreden KDV Akfen GYO'ya ait KDV alacağından oluşmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla devreden KDV, Akfen İnşaat'a ait 36.574 TL, HES Grubu şirketlerine ait 17.008 TL, Akfen GYO'ya ait 3.042 ve Akfen Termik Enerji'ye ait 2.868 TL'lik KDV alacağından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla taahhütlere verilen avansların önemli bir kısmı Akfen İnşaat'ın Isparta Şehir Hastanesi projesi için verdiği 24.156 TL, İncek Loft projesi için verdiği 19.219 TL, otel projeleri için verdiği 4.590 TL ve hidroelektrik santral projeleri için verdiği 2.280 TL tutarındaki avanslardan oluşmaktadır.

#### Diğer duran varlıklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Devreden KDV	42.295	101.967
Taahhütlere verilen avanslar	1.478	--
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	--	1.235
Diğer	672	42
	<b>44.445</b>	<b>103.244</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla devreden KDV alacağının 37.291 TL'si Akfen GYO'ya aittir (31 Aralık 2014: 31.577 TL'). 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre göre gayrimenkul yatırım ortaklığı gelirleri kurumlar vergisinden muafır. Ancak inşaat sözleşmeleri için %18 oranında KDV tutarına katlanmak durumundadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, KDV alacaklarının 70.390 TL'si hidroelektrik santral projeleri için yapılan yatırım amaçlı ödenen KDV'den kaynaklanmaktadır. Bu tesislerin bir kısmı hidroelektrik santral projeleri için inşa halinde olduğundan ve bir kısmı da üretime yakın zamanda başladığından, Grup bu KDV alacaklarını mahsup edebilmek için yeterli KDV borcuna sahip değildir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 24 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

#### Peşin ödenmiş giderler

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Verilen sipariş avansları	6.640	4.676
Peşin ödenen giderler (*)	1.021	2.423
İş avansları	324	418
Personele verilen avanslar	134	288
	<b>8.119</b>	<b>7.805</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Peşin ödenen giderler (*)	11.597	8.550
Verilen avanslar	200	5.783
	<b>11.797</b>	<b>14.333</b>

(\*) İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, Kemankuş mahallesi, Rıhtım caddesi, 121 pafta 77 ada 28-60 parseller üzerine toplam 49 yıl süreyle YİD modeli çerçevesinde yapım karşılığı kiralama işine ilişkin olarak Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi arasında 1 Eylül 2009 tarihinde imzalanan "İnşaat Yapım Şartlı Kiralama Sözleşmesi", 22 Haziran 2011 tarihinde imzalanan devir sözleşmesi ile Akfen Karaköy'e devredilmiştir. İşlem esnasında ödenen ve Hakan Madencilik'in ödediği 5 yıllık peşin kira bedelini de kapsayan devir bedeli peşin ödenen giderler altında muhasebeleştirilmiş olup kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara kaydedilmektedir. 31 Aralık 2015 itibarıyla işleme ilişkin peşin ödenen gider tutarının kısa ve uzun vadeli kısmı sırasıyla 182 TL (31 Aralık 2014: 196 TL) ve 7.589 TL (31 Aralık 2014: 7.771 TL)dir. 31 Aralık 2015 itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin 4.318 TL'lik (Kısa vadeli kısmı: 472 TL) kısmı ise Akfen GYO'nun kullanmış olduğu 10 yıl vadeli refinansman kredisine ait peşin ödemiş olduğu kullanım komisyonu ve avukatlık giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2014: Yoktur).

#### Ertelenmiş gelirler

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirler aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Alınan avanslar	402	278.717
Ertelenmiş gelirler	--	55
	<b>402</b>	<b>278.772</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alınan avansların 272.396 TL'si Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesi kapsamında yapmış olduğu daire satışlarından elde ettiği avanslardan oluşmaktadır.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 25 ÖZKAYNAKLAR

Akfen Holding'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla her biri 1 tam TL nominal değerinde 261.900.000 adet hissesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 261.900 TL'lik sermayenin tamamı ödenmiştir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kayıtlı sermaye tavanı	1.000.000	1.000.000
Ödenmiş sermaye	261.900	291.000

Şirket Ortaklarından Hamdi Akın'ın elinde bulunan 57.458.736 adet hisse A Grubu nama yazılı olup, 204.441.264 adet B grubu hisselerin tamamı hamiline yazılıdır.

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %
Hamdi Akın(*)	198.500	75,79	198.500	68,21
Akfen Holding A.Ş.(**)	7.990	3,05	7.990	2,75
Diğer ortaklar	2.278	0,87	2.278	0,78
Halka açık kısım(***)	53.132	20,29	82.232	28,26
<b>Ödenmiş sermaye (nominal)</b>	<b>261.900</b>	<b>100</b>	<b>291.000</b>	<b>100</b>

\* Halka açık kısımda 109.074 adet Hamdi Akın'a ait hisse mevcuttur. Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür.

\*\* Halka açık niteliktedir.

\*\*\* 31 Aralık 2015 itibarıyla halka açık kısımda Akfen Holding portföyünde bulunan 6.829.508 adet, Şirket sermayesinin %2,61'i, hisse mevcuttur (31 Aralık 2014: Akfen Holding portföyünde bulunan 29.100.000 adet, Şirket sermayesinin %10'u, hisse mevcuttur), böylece Akfen Holding'in portföyünde toplam 14.819.314 adet Akfen Holding hissesi (Şirket sermayesinin %5,66'si) bulunmaktadır.  
Ayrıca, 31 Aralık 2015 itibarıyla, halka açık kısımda 9.346.455 adet (sermayenin %3,57'si) Hamdi Akın'a, 8.223.000 adet (sermayenin %3,14'ü) Selim Akın'a ve 21.763.636 adet (sermayenin %8,31'i) Akfen Altyapı'ya ait hisse mevcuttur.

Akfen Holding'in ilk geri alım programı kapsamında alınan hisselerin itfası suretiyle çıkarılmış sermayesinin, indirilmesi hususunda 15 Aralık 2014 tarihli SPK yazısı ile gerekli SPK onayı alınmıştır. Şirket sermayesinin 291.000 TL'den 261.900 TL'ye indirilmesi kapsamında 29.100 TL nominal değerli hisselerin itfa edilmesi işlemi 15 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanmış ve söz konusu sermaye azaltım işlemi 22 Ocak 2015 itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 57.458.736 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.

31 Aralık 2015 itibarıyla Akfen Holding'in ve Akfen İnşaat'ın kullandığı kredilere karşılık Hamdi Akın'ın sahip olduğu 22.245.490 adet Akfen Holding hissesi teminat olarak sunulmuştur.

#### Temettü Ödemesi

16 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucu Şirket, 2014 yılı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak brüt 20.000 TL'nin kar olarak dağıtılmasına karar verilmiş, ortaklara 1 tam TL nominal değerli her bir hisse için brüt 0,076365 tam TL nakit kar dağıtımına 28 Nisan 2015 tarihinde başlanmış, ödemeler 30 Nisan 2015 tarihinde tamamlanmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 25 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### **Temettü Ödemesi (devamı)**

28 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucu Şirket, 2013 yılı kârının dağıtılması konusunda, Şirketin 01 Ocak 2013- 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarında dağıtılabılır dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanması, hesaplanan birinci temettünün, 12.000 TL (brüt) ortaklara kâr olarak nakden dağıtılmasına (hisse başına brüt 0,041237- tam TL) karar verilmiştir. Temettü ödemelerine 15 Mayıs 2014 tarihinde başlanmıştır ve ödemeler 20 Mayıs 2014 tarihinde tamamlanmıştır.

#### **Geri alınmış paylar**

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 artırımını olarak kaydedilmekte ve sonuçta ortaya çıkan işlem fazlalığı/(eksikliği) geçmiş yıl kârlarına transfer edilmektedir.

Şirket'in 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Akfen Holding tarafından 42.506 TL tutarında, 6.829.508 adet Akfen Holding hissesi satın alınmıştır. Şirket'in elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding hissesi mevcuttur. 31 Aralık 2015 itibarıyla toplamda geri alınan Akfen Holding hissesi 14.819.314 adet ve sermaye oranı ise %5,66'dır. 31 Aralık 2015 itibarıyla geri alınmış payların toplam tutarı 76.029 TL'dir (31 Aralık 2014: 167.264 TL).

#### **Yabancı para çevrim farkları**

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 199.899 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, Akfen Su, Akfen GYO ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan geçerli para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan yabancı para çevrim farkını içermektedir (31 Aralık 2014: 81.675 TL, TAV Yatırım, MIP, Akfen Su, Akfen İnşaat, Akfen GYO ve TAV Havalimanları).

#### **Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

6102 sayılı Kanunun 520'nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 76.029 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır (31 Aralık 2014: 167.264 TL).

#### **Finansal riskten korunma yedeği**

Riskten korunma rezervi henüz oluşmamış riskten korunulan işlem ile ilgili nakit akım riskinden korunma araçlarının net gerçeğe uygun değerindeki kümülatif değişiminin etkin kısmından oluşmaktadır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, TAV Havalimanları'nın yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takası sözleşmeleri ile İDO'nun yaptığı faiz oranı takası sözleşmeleriyle ilgili 22.005 TL (TAV Havalimanları 9.692 TL, İDO: 12.313 TL) (31 Aralık 2014: 18.573 TL (TAV Havalimanları 16.161 TL, İDO: 2.413 TL)) tutarındaki riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

#### **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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 25 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### **Yeniden değerlendirme artış fonu**

DHMİ 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. Buna ek olarak, İDO'nun sahip olduğu deniz taşıtları 2015 yılı içerisinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve ilgili değer artış finansal tablolarda değer artış yedekleri içerisinde gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Grup'un yeniden değerlendirme artış fonundaki payını içermektedir.

#### **Paylara ilişkin primler**

14 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Akfen Holding halka arz işlemi ve 24 Kasım 2010 tarihinde BİAŞ Toptan Satışlar Pazarında kurumsal yatırımcıya yapılan tahsisli satış 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.

Akfen Holding, 10 Nisan 2013 tarihinde ödenmiş sermayesini 145.500 TL'den 291.000 TL'ye bedelsiz olarak artırmıştır. Bu artışın tümü paylara ilişkin primlerden karşılanmıştır.

Kontrol gücünün değişmediği bağlı ortaklık hisse satış ve alımlarından kaynaklanan kar ve zararlar da bu hesapta takip edilmektedir. 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 paylara ilişkin primler altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in Akfen GYO sermayesindeki Grup payı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %56,88 seviyesindedir. Yapılan alımlar sonrasında Akfen Holding'in Akfen GYO'da sahip olduğu hisse adedi 9.500.447 tanesi (sermayedeki payı %5,16) BİAŞ'da işlem gören olmak üzere toplam 104.656.831 adet olmuştur.

#### **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 2015 itibarıyla Akfen Holding bağlı ortaklıklarından azınlık payı hesaplamasına tabi olanlar Akfen Termik Enerji (%29,75) ve Akfen GYO (%43,12)'dir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla bilançoda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılan tutarlar sırasıyla 347.622 TL ve 374.865 TL'dir. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllarda kontrol gücü olmayan paylara ait kar/(zararlar) sırasıyla (26.527) TL ve (2.697) TL'dir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 26 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

#### 26.1 Satışlar

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Elektrik satış gelirleri	143.071	68.227
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	53.534	50.975
Diğer	455	50
	<b>197.060</b>	<b>119.252</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla diğer satış gelirlerinin 446 TL'si Akfen GYO'nun dönem içerisinde elde etmiş olduğu vadeli mevduat faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

#### 26.2 Satışların maliyeti

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	29.984	18.931
Amortisman ve itfa payı giderleri	27.062	21.904
Personel gideri	8.849	6.766
Sigorta giderleri	5.398	4.478
Kira gideri	4.965	4.297
Diğer	7.455	4.282
	<b>83.713</b>	<b>60.658</b>

### 27 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

#### Genel yönetim giderleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Personel giderleri	25.871	23.453
Danışmanlık giderleri	6.175	3.446
Vergi, resim ve harç giderleri	5.862	1.919
Kira giderleri	3.928	3.182
Yardım ve bağışlar	2.714	583
Seyahat giderleri	1.800	1.752
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	1.184	604
Genel ofis giderleri	981	915
Ofis malzeme giderleri	864	446
Amortisman ve itfa payı giderleri	680	584
Temsil giderleri	558	932
Sigorta giderleri	210	166
Reklam giderleri	133	74
Diğer giderler	1.002	3.473
	<b>51.962</b>	<b>41.529</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 28 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Grup'un giderleri fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Not 26 ve 27'de yer almaktadır.

### 29 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi (Not 15)	22.840	59.776
Sigorta hasar gelirleri	15.170	--
Kur farkı geliri	3.380	78
Kira gelirleri	1.606	--
Dava gelirleri	--	11.448
Garantörlük gelirleri	--	4.151
Hurda satış gelirleri	--	71
Diğer	2.988	4.612
	<b>45.984</b>	<b>80.136</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sigorta hasar gelirlerinin tamamı HES Grubu şirketlerinin hidroelektrik santrallerinde meydana gelen zararlar karşılığında sigorta şirketinden elde etmiş olduğu sigorta hasar gelirlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerin 11.448 TL'si Akfen GYO'nun Rusya'da geliştirmeyi planladığı Moskova projesine ilişkin davanın kazanılması ile Moskova Hükümeti'nden 3 Temmuz 2014 tarihinde elde edilen gelir rakamından oluşmaktadır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Ticari alacak ve ticari borçlardan kur farkı gideri	94	108
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalışı (Not 15)	--	41.111
Diğer	2.172	4.054
	<b>2.266</b>	<b>45.273</b>

### 30 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Maddi duran varlık satış karı	728	1.668
Menkul kıymet satış karı	238	2.195
	<b>966</b>	<b>3.863</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 31 FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Kur farkı geliri	56.607	30.518
Faiz geliri	43.169	38.182
	<b>99.776</b>	<b>68.700</b>

Grup'un iştiraklerinin ve bağlı 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 finansman gelirleri/ (giderleri) aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ilişkin finansman gelirleri/(giderleri)	116.142	19.314
Yabancı para çevrim farkları	(2.805)	(71.624)
	<b>113.337</b>	<b>(52.310)</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 199.899 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, Akfen Su, Akfen GYO ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan geçerli para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan yabancı para çevrim farkını içermektedir (31 Aralık 2014: 81.675 TL, TAV Yatırım, MIP, Akfen Su, Akfen İnşaat, Akfen GYO ve TAV Havalimanları).

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen finansman gelirleri/(giderleri) MIP, TAV Yatırım, Akfen Su, Akfen GYO, Akfen İnşaat ve TAV Havalimanları'ndan kaynaklanmaktadır.

### 32 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman giderlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Kur farkı zararı	302.749	129.466
Faiz giderleri	147.098	101.016
Diğer	11.618	3.833
	<b>461.465</b>	<b>234.315</b>

### 33 DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda Şirket'in kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı geliri 54.582 TL tutarında gelir (31 Aralık 2014: 24.285 TL tutarında gelir), kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı geliri ise 113.337 TL tutarında gelir (31 Aralık 2014: (52.310) TL tutarında gider) olarak gerçekleşmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34 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 2015 tarihi itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenen vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

Ülke	Vergi Oranı
Tunus	25
Gürcistan	15
Mısır	25
Makedonya	10
Letonya	15
Libya	20
Katar	10
Umman	12
Kıbrıs	23,5
Suudi Arabistan	20
Rusya	20
Hollanda	20

Dubai ve Abu Dhabi'de kurumlar vergisi uygulaması bulunmamaktadır.

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 %25 olarak hesaplanmaktadır. TAV Tunus'un imzaladığı imtiyaz anlaşmasına göre, TAV Tunus imtiyaz anlaşmasının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 5 yıl kurumlar vergisinden muaftır.

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 kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye tahsis edilmesi, kar dağıtımını sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

KVK'ya 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.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### Kurumlar vergisi (devamı)

Transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, KVK'nun 13. maddesinde, "transfer fiyatlandırması yoluyla gizlenmiş kar dağıtımı" başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla gizlenmiş kar 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 karların gizli bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılmaktadır. Bu tür gizli kar dağıtımları, kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.

Türkiye'deki vergi mevzuatı, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyanamesi 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 karlarından 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 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 düşünülerek dönem içinde bazı vergi cezaları kesilmiştir. Diğer taraftan, SPK'nın konu hakkındaki görüşü; gayrimenkul yatırım ortaklarının Kurul'ca başvurunun uygun görülmesi halinde, ani usulde kuruluşa kuruluşun, dönüşümde ise esas sözleşme değişikliklerinin onaylanması ile kazanıldığı şeklindedir. Bu nedenlerle, Grup yönetimi ve danışmanları bu cezayla ilgili herhangi bir yükümlülükleri olmayacağını ve bu uygulamanın Vergi İdaresi tarafından uzlaşarak çözüleceğini düşünmektedir.

#### Gelir vergisi stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara dağıtılanlar hariç olmak üzere kar 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 kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri:

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri KVK'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 edilme-yen gider olarak dikkate alınır.

#### 34.1 Vergi geliri/(gideri)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelir/giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(4.162)	(3.985)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	17.012	10.553
<b>Sürdürülen faaliyetlerde muhasebeleştirilen vergi geliri/(gideri)</b>	<b>12.850</b>	<b>6.568</b>
Durdurulan faaliyetler vergi geliri	10.937	13.599
<b>Kar/Zararda muhasebeleştirilen vergi geliri/(gideri)</b>	<b>23.787</b>	<b>20.167</b>
Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	(29)	(89)
<b>Toplam</b>	<b>23.758</b>	<b>20.078</b>

Ertelenmiş vergi gelir/giderinin yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak 2015	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Yabancı para çevrim farkları etkisi	Grup yapısındaki değişimin etkisi	Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	31 Aralık 2015
Ticari ve diğer alacaklar	7.225	9186	--	(16.411)	--	--
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	17.584	9.928	--	(34.619)	--	(7.107)
Yatırım indirimi	12.888	(1784)	--	--	--	11.104
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(72.284)	318	378	--	--	(71.588)
Taşınan vergi zararları	34.572	862	--	(29.758)	--	5.676
Finansal borçlar	18	468	--	(486)	--	--
Diğer geçici farklar	626	(1.966)	--	(147)	(29)	(1.516)
	<b>629</b>	<b>17.012</b>	<b>378</b>	<b>(81.421)</b>	<b>(29)</b>	<b>(63.431)</b>
	1 Ocak 2014	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Yabancı para çevrim farkları etkisi	Grup yapısındaki değişimin etkisi	Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	31 Aralık 2014
Ticari ve diğer alacaklar	2.396	(127)	--	4.956	--	7.225
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	12.168	78	--	5.338	--	17.584
Yatırım indirimi	14.638	(1.750)	--	--	--	12.888
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(82.104)	886	8.934	--	--	(72.284)
Taşınan vergi zararları	20.814	11.203	(174)	2.729	--	34.572
Finansal borçlar	(55)	(57)	--	130	--	18
Diğer geçici farklar	(51)	320	--	446	(89)	626
	<b>(32.194)</b>	<b>10.553</b>	<b>8.760</b>	<b>13.599</b>	<b>(89)</b>	<b>629</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### 34.1 Vergi geliri/(gideri) (devamı)

##### Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait kar veya zararda raporlanan toplam vergi gider, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	2015		2014	
	Tutar	%	Tutar	%
<b>Dönem (zararı)/karı</b>	<b>10.939</b>		<b>(14.560)</b>	
Toplam gelir vergisi gideri	23.787		20.167	
<b>Vergi öncesi (zarar)/kar</b>	<b>(12.848)</b>		<b>(34.727)</b>	
Şirketin yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi	2.570	(20,0)	6.945	(20,0)
Yurtdışı bağlı ortaklıklardaki vergi oranı farklarının etkisi	(1.201)	9,3	(1.805)	8,2
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(32.065)	249,6	(7.314)	10,2
Vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi(*)	33.745	(262,7)	3.077	(61,4)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	21.465	(167,1)	28.476	15,4
Diğer düzeltmelerin etkisi	(727)	5,7	(9.212)	(56,6)
<b>Dönem vergi gideri</b>	<b>23.787</b>	<b>(672,5)</b>	<b>20.167</b>	<b>(9,0)</b>

\* Kar payı ve bağlı ortaklık satış karlarından oluşmaktadır.

#### 34.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerhîye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### 34.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

##### *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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ticari ve diğer alacaklar	--	7.225	--	--	--	7.225
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	294	35.181	(7.401)	(17.597)	(7.107)	17.584
Yatırım teşviki	11.104	12.888	--	--	11.104	12.888
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	--	--	(71.588)	(72.284)	(71.588)	(72.284)
Taşınan vergi zararları	5.676	34.572	--	--	5.676	34.572
Finansal borçlar	--	147	--	(129)	--	18
Diğer geçici farklar	35	626	(1.551)	--	(1.516)	626
<b>Ara toplam</b>	<b>17.109</b>	<b>90.639</b>	<b>(80.540)</b>	<b>(90.010)</b>	<b>(63.431)</b>	<b>629</b>
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(10.745)	(13.182)	10.745	13.182	--	--
<b>Toplam ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	<b>6.364</b>	<b>77.457</b>	<b>(69.795)</b>	<b>(76.828)</b>	<b>(63.431)</b>	<b>629</b>

Vergi Usul Kanunu'na göre, mali zararlar en fazla beş yıl süre ile taşınabilir. Grup yönetimi, 2015 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörerek kullanılacağını düşündüğü mali zararlar için 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 5.676 TL (31 Aralık 2014: 34.572 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığını konsolide finansal tablolara yansıtmıştır.

##### *Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü*

Raporlama dönemi sonunda, Grup'un 243.021 TL değerinde (31 Aralık 2014: 132.089 TL) gelecek yıllara ait karlara karşı mahsup edebileceği kullanılmayan mali zararı vardır. Grup tarafından vergiye konu olmayacağı düşünülen geçmiş yıl zararlarına ilişkin 48.604 TL (31 Aralık 2014: 26.418 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı kayda alınmamıştır. Ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### 34.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

Ertelenmiş vergi aktif hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

	2015	2014
2015	--	58
2016	36.521	37.867
2017	3.521	5.741
2018	47.558	50.005
2019	57.701	38.418
2020	97.720	--
	<b>243.021</b>	<b>132.089</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.

### 35 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2015 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait sürdürülen faaliyetlerden ana ortaklık payı dönem zararı (110.811) TL (31 Aralık 2014: 41.899 TL), durdurulan faaliyetlerden ana ortaklık payı dönem karı 159.503 TL'dir (31 Aralık 2014: (53.762) TL). Hisse başına kazanç kar/(zarar) tutarlarının ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	2015	2014
Sürdürülen faaliyetlerden ana şirket hissedarlarına ait net dönem (zarar)/karı	(110.811)	41.899
Durdurulan faaliyetlerden ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı/(zarar)	148.276	(53.762)
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı(*)	252.133.062	259.727.078
Sürdürülen faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç/(Kayıp) (Tam TL)	(0,4395)	0,1613
Durdurulan faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç/(Kayıp) (Tam TL)	0,5881	(0,2070)
<b>Adi ve Seyreltilmiş Pay Başına Kazanç/(Kayıp) (tam TL)</b>	<b>0,1486</b>	<b>0,0457</b>

(\*) Hisse başına kazanç hesaplaması; toplam hisse adedinden Akfen Holding'in 31 Aralık 2014 itibarıyla sahip olduğu 37.089.806 adet hisse ile 2015 yılı içerisinde geri alım programı çerçevesinde alımı yapılan 6.829.508 adet hisse düşülerek yapılmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 36 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.

#### 36.1 İlişkili taraf bakiyeleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Ticari alacaklar	--	822
Diğer alacaklar	99.587	652
	<b>99.587</b>	<b>1.474</b>
Ticari borçlar	3.783	1.530
Diğer borçlar	1.603	25.911
	<b>5.386</b>	<b>27.441</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Diğer alacaklar	431.387	51.690
	<b>431.387</b>	<b>51.690</b>
Ticari borçlar	--	39
Diğer borçlar	9.066	7.737
	<b>9.066</b>	<b>7.776</b>

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile iş ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:	2015	2014
Akfen Altyapı	99.308	--
İDO	--	322
Diğer	279	500
	<b>99.587</b>	<b>822</b>

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 36 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

#### 36.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar:	2015	2014
Akfen İnşaat	425.334	--
Akfen Su	5.455	--
İDO	66	31.665
Hacettepe Teknokent	--	9.114
Hyper Foreign Holland N.V.	--	7.373
Diğer	532	3.538
	<b>431.387</b>	<b>51.690</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:	2015	2014
Adana İpekyolu (*)	1.575	17.109
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	--	8.502
Diğer	28	300
	<b>1.603</b>	<b>25.911</b>

(\*) Akfen Termik Enerji'nin Adana İpekyolu'na olan borcundan oluşmaktadır.

#### İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar:

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar bakiyelerinin tamamı Akfen Holding'in TAV Yatırım'a olan borcundan oluşmaktadır.

#### 36.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

İlişkili taraflara verilen hizmetler:	2015		2014		
	Şirket	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
TAV Havalimanları		27.346	Elektrik Satış Geliri	26.454	Elektrik Satış Geliri
Akfen İnşaat		8.583	Finansman Geliri	--	Finansman Geliri
MIP		6.816	Elektrik Satış Geliri	3.442	Elektrik Satış Geliri
İDO		3.075	Elektrik Satış Geliri	3.293	Elektrik Satış Geliri
İDO		738	Finansman Geliri	1.426	Finansman Geliri
Hacettepe Teknokent		536	Finansman Geliri	931	Finansman Geliri
Akfen Su		727	Elektrik Satış Geliri	711	Elektrik Satış Geliri
Akfen GYT		--	Finansman Geliri	151	Finansman Geliri
Diğer		--	Finansman Geliri	54	Finansman Geliri
		<b>47.821</b>		<b>36.462</b>	

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

İlişkili taraflardan alınan hizmetler:	2015		2014		
	Şirket	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
Ibs Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.		4.704	Alımlar	3.729	Alımlar
		<b>4.704</b>		<b>3.729</b>	

#### 36.3 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 6.577 TL (31 Aralık 2014: 5.252 TL) tutarındadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 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 2015	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	--	17.867	530.974	17.490	70.022
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
<b>A. Vadeleri geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>	--	17.867	530.974	17.490	70.022
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadeleri geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri (3)</b>	--	--	--	--	--
<b>C. Vadeleri geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)</b>	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>	--	--	--	--	--
- Vadeleri geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
- Vadeleri geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
<b>E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar</b>	--	--	--	--	--
<b>31 Aralık 2015</b>	<b>Alacaklar</b>				
	<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>Diğer Alacaklar</b>			
Vadesi üzerinden 0-3 ay geçmiş	--	--			
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	--			
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	--	--			
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	--			
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	--	--			
Toplam ayrılan karşılıklar	--	--			
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım	--	--			

(\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla 47.664 TL tutarındaki kullanımlı banka bakiyeleri bankalardaki mevduat içerisinde gösterilmiştir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2014	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>822</b>	<b>249.845</b>	<b>52.342</b>	<b>16.574</b>	<b>63.439</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (*)	--	5.755	--	--	--
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>	<b>822</b>	<b>241.422</b>	<b>52.342</b>	<b>16.574</b>	<b>63.439</b>
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (4)</b>	<b>--</b>	<b>8.423</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (*)	--	5.755	--	--	--
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.034	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(1.034)	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--
<b>E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

31 Aralık 2014	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 0-3 ay geçmiş	1	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	81	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	8.782	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	593	--
Toplam vadesi geçmiş alacaklar	9.457	--
Toplam ayrılan karşılıklar	(1.034)	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım	5.755	--

(\*) Vadedi alacakların belirtilen kısımları, alınmış olan teminat mektubu, çek ve senetlerle koruma altına alınmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Değer düşüklüğü

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı bakiyesi	1.034	(1.175)
Grup yapısındaki değişimin etkisi	(1.066)	--
Karşılık iptali	--	151
Kur farkı	32	(10)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>--</b>	<b>(1.034)</b>

#### Likidite riski

Grup'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015						
	Not	Kayıtlı değer	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan az	03 - 12 ay	1 - 5 yıl	5 yıldan fazla
<b>Finansal yükümlülükler</b>							
Borçlanmalar	7	1.117.391	(1.478.294)	(67.098)	(200.200)	(531.000)	(679.996)
Tahviller	7	412.235	(482.974)	(21.146)	(34.689)	(427.139)	--
Ticari borçlar	8	15.533	(15.533)	(5.477)	(10.056)	--	--
İlişkili taraflara borçlar	8-9-36	14.452	(14.452)	(24)	(5.362)	(9.066)	--
Diğer borçlar (*)		12.020	(12.020)	(7.234)	(1.185)	(3.601)	--
<b>Toplam</b>		<b>1.571.631</b>	<b>(2.003.273)</b>	<b>(100.979)</b>	<b>(251.492)</b>	<b>(970.806)</b>	<b>(679.996)</b>

(\*) Alınan depozito ve alınan avanslar gibi finansal olmayan yükümlülükler diğer borçlar içerisinde dahil edilmemiştir.

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014						
	Not	Kayıtlı değer	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan az	03 - 12 ay	1 - 5 yıl	5 yıldan fazla
<b>Finansal yükümlülükler</b>							
Borçlanmalar	7	1.367.115	(1.599.463)	(81.723)	(319.560)	(934.997)	(263.183)
Tahviller	7	410.951	(520.991)	(18.464)	(30.424)	(472.103)	--
Ticari borçlar	8	37.657	(37.991)	(7.937)	(21.682)	(8.372)	--
İlişkili taraflara borçlar	8-9-36	35.217	(35.217)	(236)	(27.205)	(7.776)	--
Diğer borçlar (*)		13.237	(13.237)	(3.669)	(4.761)	(4.807)	--
<b>Toplam</b>		<b>1.864.177</b>	<b>(2.206.899)</b>	<b>(112.029)</b>	<b>(403.632)</b>	<b>(1.428.055)</b>	<b>(263.183)</b>

(\*) Alınan depozito ve alınan avanslar gibi finansal olmayan yükümlülükler diğer borçlar içerisinde dahil edilmemiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Yabancı para riski

#### Maruz kalınan kur riski

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2015	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	11.475	--	--	11.475
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	64.977	93	20.331	106
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	539	1	62	337
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>76.991</b>	<b>94</b>	<b>20.393</b>	<b>11.918</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	16.616	23	5.208	--
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>16.616</b>	<b>23</b>	<b>5.208</b>	<b>--</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>93.607</b>	<b>117</b>	<b>25.601</b>	<b>11.918</b>
10. Ticari Borçlar	3.659	301	875	5
11. Finansal Yükümlülükler	211.884	37.933	31.971	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	105	36	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.808	--	94	1.510
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>217.456</b>	<b>38.270</b>	<b>32.940</b>	<b>1.515</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	862.779	11.754	260.764	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	3.517	1.209	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>866.296</b>	<b>12.963</b>	<b>260.764</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.083.752</b>	<b>51.233</b>	<b>293.704</b>	<b>1.515</b>
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(990.145)</b>	<b>(51.116)</b>	<b>(268.103)</b>	<b>10.403</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.001.975)</b>	<b>(49.931)</b>	<b>(273.279)</b>	<b>11.576</b>
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülükler TL karşılıkları olarak belirtilmiştir

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Yabancı para riski (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	8.296	64	427	6.941
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	25.313	7.064	3.038	363
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	35.695	11.653	3.012	176
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>69.304</b>	<b>18.781</b>	<b>6.477</b>	<b>7.480</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	51.233	17.537	3.612	380
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>51.233</b>	<b>17.537</b>	<b>3.612</b>	<b>380</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>120.537</b>	<b>36.318</b>	<b>10.089</b>	<b>7.860</b>
10. Ticari Borçlar	11.573	1.902	1.874	1.876
11. Finansal Yükümlülükler	295.144	74.934	43.032	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	5.448	--	1.931	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	6.545	77	1.934	910
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>318.710</b>	<b>76.913</b>	<b>48.771</b>	<b>2.786</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	1.002.926	252.900	147.650	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	4.591	1.359	510	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>1.007.517</b>	<b>254.259</b>	<b>148.160</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.326.227</b>	<b>331.172</b>	<b>196.931</b>	<b>2.786</b>
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.205.690)</b>	<b>(294.854)</b>	<b>(186.842)</b>	<b>5.074</b>
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.281.482)	(322.608)	(191.022)	5.428
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen KısımınınTutarı	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen KısımınınTutarı	--	--	--	--

(\*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülükler TL karşılıkları olarak belirtilmiştir.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Yabancı para riski (devamı)

##### 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 2015

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(14.862)	14.862	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	(14.862)	14.862	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(85.192)	85.192	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	(85.192)	85.192	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	1.040	(1.040)
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	--	--	1.040	(1.040)
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	(100.054)	100.054	1.040	(1.040)

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Yabancı para riski (devamı)

#### Duyarlılık analizi (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu / 31 Aralık 2014				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(68.374)	68.374	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>(68.374)</b>	<b>68.374</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Avro'nun TL Karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(52.703)	52.703	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>(52.703)</b>	<b>52.703</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	508	(508)
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>508</b>	<b>(508)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(121.077)</b>	<b>121.077</b>	<b>508</b>	<b>(508)</b>

#### Faiz riski

#### Profil

Grup'un faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

	2015	2014
<b>Sabit faizli kalemler</b>		
Finansal varlıklar	66.657	58.263
Finansal yükümlülükler	1.040.559	865.946
<b>Değişken faizli kalemler</b>		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	489.066	912.120

#### Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki özsermaye kalemlerine direkt etkisi yoktur.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Faiz riski (devamı)

#### Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:

Grup'un borçlanma profili esas alındığında, TL Gösterge Faiz Oranı, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artışın, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 4.891 TL'lik (31 Aralık 2014: 9.121 TL) artışa sebep olması beklenmektedir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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 2015	31 Aralık 2014
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>		
Finansal Varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal Yükümlülükler	--	--
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>		
Finansal Varlıklar	--	--
Finansal Yükümlülükler	(4.891)	(9.121)

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Sermaye Risk Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte, yeni hisseler çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satılabilmektedir.

Grup sermayeyi net finansal borç/özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla net borç/yatırılan sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Toplam finansal borç	1.529.626	1.778.066
Nakit değerler ve bankalar(*)	(70.088)	(63.736)
Net finansal borç	1.459.538	1.714.330
Özkaynaklar	1.735.813	1.671.706
Net finansal borç / özkaynak oranı	0,84	1,03

(\*) 31 Aralık 2015 itibarıyla nakit değerler ve bankalar tutarı; nakit ve nakit benzerlerine ek olarak, Grup'un sahip olduğu 47.664 TL tutarında kullanımı kısıtlı banka bakiyesini de içermektedir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla "Geri Alım Programı" çerçevesinde Akfen Holding tarafından alımı yapılan 76.029 TL tutarında Akfen Holding hissesi nakit değerler ve bankalar içerisinde gösterilmemiştir (31 Aralık 2014: 167.264).

31 Aralık 2014 itibarıyla Akfen İnşaat'ın inşaatına başlamış olduğu İncek Loft projesi için yapmış olduğu 252.387 TL tutarındaki arazi alımı ve geliştirme yatırımları nakde dönülebilir olmasına rağmen nakit değerler ve bankalar içerisine dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ait daire satışlarından elde etmiş olduğu 73.831 TL'si kısa vadeli olmak üzere toplamda 195.946 TL tutarındaki alacak senetleri nakit değerler ve bankalar içerisine dahil edilmemiştir.



## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Gerçeğe Uygun Değer

Varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

	Not	2015		2014	
		Net Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değer	Net Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değer
<b>Finansal varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzerleri	5	22.424	22.424	63.736	63.736
Ticari alacaklar (kısa vadeli)	8	17.867	17.867	114.221	114.221
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8 – 36	--	--	822	822
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	9 – 36	530.974	530.974	52.342	52.342
Diğer alacaklar (*)		17.490	17.490	16.574	16.574
Diğer dönen varlıklar (**)		--	--	3.343	3.343
Ticari alacaklar (uzun vadeli)		--	--	135.624	135.624
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Finansal borçlar	8	(1.529.626)	(1.529.626)	(1.778.066)	(1.778.066)
İlişkili taraflara ticari borçlar	8 – 36	(3.783)	(3.783)	(1.569)	(1.569)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	9 – 36	(10.669)	(10.669)	(33.648)	(33.648)
Ticari borçlar	8	(15.533)	(15.533)	(37.657)	(37.657)
Diğer ticari olmayan borçlar (**)		(12.020)	(12.020)	(8.939)	(8.939)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**)		--	--	(1.453)	(1.453)
<b>Net</b>		<b>(982.876)</b>	<b>(982.876)</b>	<b>(1.474.670)</b>	<b>(1.474.670)</b>
Gerçekleşmemiş kazanç			--		--

(\*) 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.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### Finansal Araçlar

##### Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

##### 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 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	--
	--	--	--
31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	--
	--	--	--

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

#### Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları

##### Akfen Holding

20 Ocak 2016 tarihinde yapılan Akfen Holding Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 261.900.000 tam TL'den 247.080.686 tam TL'ye indirilmesine dair esas sözleşme tadili ve Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu onaylanmıştır. Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 20 Ocak 2016 tarihinde tescil edilmiştir.

Holding'in Şirket'in mevcut sermayesi olan 261.900.000 tam TL'nin 247.080.686 tam TL'ye azaltımı kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 28 Ocak 2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

SPK'nın Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği çerçevesinde kullanılacak satma hakkı işlemleri için şirket ile Ünlü Menkul Değerler A.Ş. arasında aracılık ve değerlendirme hizmetleri almak üzere sözleşme imzalanmış olduğu 27 Ocak 2016'da açıklanmıştır. Ünlü Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Değerleme Raporunda Holding'in 1 tam TL nominal bedelli pay bedeli 13,0723 tam TL olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede, Tebliğ'in ilgili maddesi gereği satma hakkının kullanımına ilişkin olarak adil bedelin belirlenmesinde esas alınacak bedeller:

- 1) Hamdi Akın tarafından pay alımının gerçekleştirildiği 22 Aralık 2015 tarihinden önceki otuz gün içinde Borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması : 10,9998 tam TL
- 2) 22 Aralık 2015 tarihinden önceki son altı ay içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 8,7517 tam TL
- 3) 22 Aralık 2015 tarihinden önceki son bir yıl içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 7,3360 tam TL
- 4) 22 Aralık 2015 tarihinden önceki son beş yıl içinde Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması: 5,3013 tam TL
- 5) Hazırlanan Değerleme Raporunda belirlenen fiyat 13,0723 tam TL,

olup, satma hakkının kullanımına ilişkin adil bedel, bu beş fiyatın içinde en yüksek bedel olan 13,0723 tam TL olarak belirlenmiştir.

Bu doğrultuda, satma hakkını kullanmak isteyen pay sahiplerinin en geç 22 Mart 2016 tarihi saat 17:00'ye kadar; ilgili formu kendi aracı kurumları vasıtasıyla Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'ne teslim etmeleri, sahip oldukları payları ilgili kıymet hesabına MKK aracılığı ile virmanlamaları gerekmektedir.

Akfen Holding Yönetim Kurulu'nun 13 Temmuz 2015 tarih 2015/16 sayılı kararına istinaden; Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Selim Akın'ın Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş.'nin sermayesinin %100'ünü temsil eden paylarının, Şirket tarafından 24.000.000.- ABD doları bedelle satın alınması işlemi 22 Şubat 2016 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Ayrıca, yenilenebilir enerji portföyünde devam eden yapılanma çerçevesinde Karine Enerji ve Akfen Yenilenebilir Enerji'nin, 22 Şubat 2016 tarihinde aldıkları Yönetim Kurulu kararlarına istinaden Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 138. Maddeleri hükümleri ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. Maddeleri hükümleri dairesinde Karine Enerji'nin tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde Akfen Yenilenebilir Enerji'ye katılması suretiyle birleşme işlemine başlanmıştır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

#### Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları (devamı)

##### HES Grubu ve RES Grubu

Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfenhes ve Akfenres'in, 14 Ocak 2016 tarihlerinde aldıkları Yönetim Kurulu Kararlarına istinaden TTK'nın 136 ila 138. maddeleri hükümleri ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. Maddeleri hükümleri dairesinde Akfenres'in tasfiyesi ve bir bütün (kül) halinde Akfenhes'e katılması suretiyle birleşme ve Akfenhes'in ünvanının Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmesi işlemlerine başlanmıştır. Söz konusu birleşme ve Akfenhes'in ünvanının "Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş." olarak değiştirilmesine ilişkin işlemler 19 Ocak 2016 itibarıyla tamamlanmış ve tescil edilmiştir.

Holding enerji grubu şirketlerindeki yapılanma çerçevesinde şirketin bağlı ortaklığı olan Akfen Elektrik Toptan Satış'ın Akfen Yenilenebilir Enerji'ye devir işlemleri 25 Ocak 2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Bu kapsamda ayrıca Akfen Yenilenebilir Enerji'nin bağlı ortaklığı olan Laleli 25 Ocak 2016 tarihi itibarıyla şirketin bağlı ortaklığı olan Akfen Termik Enerji'ye devredilmiştir.

##### Akfen GYO

Akfen GYO bağlı ortaklığı Akfen Karaköy tarafından İstanbul Karaköy'de beş yıldızlı olarak yatırımı yapılan 200 odalı Novotel İstanbul Bosphorus (Karaköy), 16 Şubat 2016'da hizmete açılmıştır. Böylece şirketin yurtiçi ve yurtdışında faaliyete geçen otel sayısı 19'a yükselmiştir.

#### Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

##### TAV Havalimanları

15 Şubat 2016'da TAV Havalimanları bağlı ortaklıklarından BTA Yiyecek İçecek Hizmetleri A.Ş.'nin, Umman'ın başkenti Maskat'ta bulunan Yeni Muscat Uluslararası Havalimanı'nda yer alan yiyecek içecek alanlarının işletme hakkı ihalesinde, tercih edilen firma olduğu açıklanmıştır. İşletme süresi 2017 yılında başlamak üzere 10 yıllık süreyi içermektedir. 2015 yılında yaklaşık 9 milyon yolcuya hizmet veren havalimanında işletmeye konu olan toplam yiyecek içecek bölgesi 3.142 metrekaarelik alanı ve 20 yiyecek içecek noktasını kapsamaktadır.

TAV Havalimanları'nın 2015 yılına ait Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı 21 Mart 2016 Pazartesi günü saat 14:00 'da yapılacaktır. TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, toplam brüt 347.560.013 tam TL nakit temettüünün, 23 Mart 2016 tarihinde başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunmaya karar vermiştir.

##### TAV Yatırım

TAV Yatırım'ın bağlı ortaklığı TAV İnşaat; 25 Ocak 2016'da, ortağı Arabtec ile birlikte, 1,1 milyar ABD doları tutarındaki Bahreyn Uluslararası Havalimanı yeni terminal binası ve bağlantılı işlerini içeren ihaleyi kazanmıştır (TAV İnşaat'ın payı: %40). Sözleşme kapsamında 14 milyon yolcu kapasitesine sahip terminal binasına ilave olarak ana hizmet binası, hava ve kara tarafı altyapı işleri ve çok katlı otopark inşaatı da yer almaktadır.

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

### 40 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları (217.431) TL (31 Aralık 2014: 28.013 TL), yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları (104.797) TL (31 Aralık 2014: (175.279) TL), finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları da 296.513 TL (31 Aralık 2014: 100.925 TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönem içerisinde 18.982 TL (31 Aralık 2014: 10.471 TL) tutarında temettü ödemesi yapmış olup bu tutar finansman faaliyetlerinden nakit akışları içerisinde gösterilmiştir.

### 41 ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları 1.388.191 TL (31 Aralık 2014: 1.296.841 TL) ve kontrol gücü olmayan payları 347.622 TL (31 Aralık 2014: 374.865 TL) olmak üzere toplam özkaynakları 1.735.813 TL'dir (31 Aralık 2014: 1.671.706 TL).



Kısaltmalar	Tanımlar
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Accor	ACCOR S.A.
Adana İpekyolu	Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ADP	Aéroports de Paris Management
ADR	Average Daily Rate (Oda Baş Fiyat)
AGOP	Adjusted Gross Operating Profit (Düzeltilmiş Otel Brüt Kâr)
Akfen Termik Enerji	Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.
Akfen Enerji Üretim	Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen GYT	Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.
AkfenHES/ HES Grubu	AkfenHES Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
Akfen Holding / Akfen / Grup Holding / Şirket	Akfen Holding A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Su Dilovası	Akfen Su Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.
Akfen Su Güllük	Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Ticaret	Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaatı A.Ş.
Akfen Elektrik Toptan Satış	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
Akfenres	Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.
Akfen Yenilenebilir Enerji	Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Aquila	Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG
ATÜ	ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş.
BAE	Birleşik Arap Emirlikleri
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BTA	BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
BTA Havalimanları	BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
EIA	U.S. Energy Information Administration (ABD Enerji Bilgi İdaresi)
EMH	East Mediterranean Hub
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)
EPC	Mühendislik - Tedarik - Yapım
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Eurostat	The Statistical Office of the European Union (Avrupa Birliği İstatistik Ofisi)
E-RTG	Elektrikli Rubber-tyred Gantry Crane
EUAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.

Kısaltmalar	Tanımlar
FAVÖK	Faiz Vergi Amortisman öncesi Kar
GÖP	Gün Öncesi Piyasası
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GYODER	Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği
GWs	Giga Watt saat
HAVAŞ	Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.
Hacettepe Teknokent	Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık AR-GE Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş.
HDYF	Her Şey Dahil Yıllık Fiyat
HDI	Hotel Development and Investment BV (Otel Geliştirme ve Yatırım Limited Şirketi)
HES	Hydro Elektrik Santrali
HGS	Hızlı Geçiş Sistemi
HVSE	HAVAS Europe
IATA	Uluslararası Hava Taşımacılığı Örgütü
İdare	T.C. Sağlık Bakanlığı Kamu Özel İşbirliği Daire Başkanlığı
IFC	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)
IMF	International Monetary Fund (Uluslararası Para Fonu)
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İHD	İşletme Hakkı Devri
Karine	Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş.
KYI	Kurumsal Yönetim İlkeleri
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KÖİ	Kamu Özel İşbirliği
MENA	Middle East and North Africa (Orta Doğu ve Kuzey Afrika)
Mersin DGKÇS	Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Mega Watt
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Pak	Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pegasus	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.
PSA	PSA International PTE Ltd.
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PMJM	Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
QC	Quay Crane (Rihtim Vinci)
Renkyol	Renkyol Müteahhithik San. ve Ticaret A.Ş.
RPI	Russian Property Investment BV (Rusya Gayrimenkul Yatırımları Limited Şirketi)
RPK	Revenue Passenger Kilometres (Yolcu kilometre cirosu)

Kisaltmalar	Tanımlar
SGK	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SGÖF	Sistem Gün Öncesi Fiyatı
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
Tepe	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
TDI	Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TES	Termik Enerji Santrali
TEU	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
TGS	Turkish Ground Services
THY	Türk Hava Yolları A.O.
TMB	Türkiye Müteahhitler Birliği
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
TURMEPA	Turkish Marine Environment Protection Association
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türklim	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UKOME	Ulaşım Koordinasyon Merkezi
UNWTO	United Nations World Tourism Organisation
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yİ	Yap-İşlet
YİD	Yap-İşlet-Devret
YÖK	Yüksek Öğretim Kurulu
YPK	Yüksek Planlama Kurulu



