



**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**1 Ocak 2012 – 31 Aralık 2012**  
**Yıllık Faaliyet Raporu**



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

## **İÇİNDEKİLER**

### **1) AKFEN HOLDİNG VE 2012 YILINA GENEL BAKIŞ**

### **2) FAALİYETLER**

- 2.1) Faaliyet Konusu
- 2.2) Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektörler ve Sektör İçindeki Yeri
- 2.3) Şirketin Operasyonel Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi

### **3) FİNANSAL SONUÇLAR**

- 3.1) Şirketin 31.12.2012 ve 31.12.2011 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Bilanço
- 3.2) Şirketin 31.12.2012 ve 31.12.2011 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu
- 3.3) Şirketin 31.12.2012 ve 31.12.2011 Karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu
- 3.4) Şirketin 31.12.2012 ve 31.12.2011 Karşılaştırmalı FAVÖK Tablosu

### **4) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **5) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **6) YATIRIMLAR**

### **7) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI**

### **8) KURUMSAL YAPI**

- 8.1) Ortaklık Yapısı
- 8.2) Yönetim Kurulu ve Komiteler
- 8.3) Yönetim Takımı
- 8.4) İştirak ve Bağlı Ortaklıkların Sermayeleri ve Hisse Oranları
- 8.5) Personel ve İşçi Hareketleri
- 8.6) Temettü Politikası
- 8.7) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

### **9) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU**

### **10) RİSK YÖNETİMİ ve İÇ KONTROL MEKANİZMASI**

### **11) BAĞIŞLAR**

### **EK: ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ**

## 1) AKFEN HOLDİNG VE 2012 YILINA GENEL BAKIŞ

Akfen Holding A.Ş. (“Akfen Holding”, “Akfen”, “Grup”, “Holding” 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 müteahhitlik faaliyetlerini, 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli (“YİD”) ile beraber müteahhitliğin 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 2012 tarihi itibarıyla, Akfen Holding’in doğrudan ortak olduğu 9 adet bağlı ortaklık ve 6 adet müşterek kontrol edilen olmak üzere toplam 15 ortaklığı bulunmaktadır. Grup’un 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tabloları, Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grup’un iştiraklerdeki payını ve müşterek kontrol edilen ortaklıkları kapsamaktadır.

Grup’un, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (“Tepe”), PSA International PTE Ltd. (“PSA”), Souter Investments LLP (“Souter”), Kardan N.V. (“Kardan”), Aéroports de Paris Management (“ADP”) gibi konusunda deneyimli ulusal ve uluslararası müteşebbislerle ortaklıkları mevcuttur. Akfen Holding’in dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. (“Accor”) ile Türkiye’de yapılacak Novotel ve Ibis otel markaları için stratejik ortaklık mevcuttur.

### Yönetim Değerlendirmesi

*“2012 yılı, bir yandan yatırımlarımıza devam ederken bir yandan da bazı yatırımlarımızdan çıkış yaparak Şirketimize kuvvetli nakit girişi yaratmayı başardığımız bir yıl oldu.*

*1 Ocak 2012- 31 Aralık 2012 döneminde konsolide net dönem kârımız 671 milyon TL olarak gerçekleşirken, öz sermayemiz 2011 yıl sonuna göre yüzde 49 artarak 1.715 milyon TL oldu. Konsolide gelirler 1.125 milyon TL, düzeltilmiş Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kârı (FAVÖK) ise 310 milyon TL olarak gerçekleşti. 2011 yıl sonunda 2.805 milyon TL seviyesinde olan konsolide net borcumuz 2012 sonunda 1.812 milyon TL’ye gerilemiştir. 2012 yılında Şirketimizin toplam yatırımları 335 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.*

*Türkiye’nin en büyük altyapı yatırım holdinglerinden biri olarak 2013 yılında da altyapı sektörünün her alanında gerçekleşebilecek yatırım fırsatlarını değerlendirmeyi planlıyor; yüksek büyüme potansiyeline sahip, düzenli, öngörülebilir ve sürdürülebilir nakit akışı yaratacak ve Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak alanlarda faaliyetlerimizi sürdürmeyi planlıyoruz.”*

### 2012 Yılına Genel Bakış

Akfen Holding:

- 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu’nda onaylanan “Hisse Geri Alım Programı” çerçevesinde 1.663.908 adet hisse (toplam sermayenin %1,14’ü) geri alımı gerçekleştirmiştir. 28 Aralık 2011 tarihinde ilk geri alım işlemi gerçekleştirilmiş olup, son geri alım işlemi 15 Ocak 2013’de gerçekleştirilmiştir.
- 2010 yılı Mart ayında ihraç edilen TRSAKFH31213 ISIN kodlu 100 milyon TL tutarındaki tahvil ihracının anapara ödemesi ile dördüncü ve son kupon ödemesi 02 Mart 2012 tarihinde yapılmıştır.

- 08 Mart 2012 tarihinde 200 milyon TL tutarında TRSAKFH31411 ISIN kodu ile yeni bir tahvil halka arzı gerçekleştirilmiştir.
- 12 Mart 2012 tarihinde, TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları")'ndaki %18 ve TAV Yatırım Holding A.Ş. ("TAV Yatırım")'deki %20,825 (Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ("Akfen İnşaat")'nin %0,5'lik payı dahil) oranındaki payımızın yaklaşık 435 milyon ABD\$ karşılığında ADP'nin hisselerinin tamamına sahip olduğu sırasıyla Tank ÖWC Alpha GmbH ("Tank Alpha") ve Tank ÖWC Beta GmbH ("Tank Beta")'ya satışına dair hisse satış sözleşmesi imzalanmıştır. 16 Mayıs 2012 tarihinde, söz konusu devir işlemleri, TAV Havalimanları'nın Şirketimize ödediği 16.347.656 TL tutarındaki temettünün hisse satış bedelinden düşülmesi suretiyle, Tav Havalimanları için 404.959.655 ABD\$ ve Tav Yatırım için toplam 20.825.000 ABD\$ hisse satış bedeli (Akfen İnşaat'ın %0,5 payı karşılığı ödenen 500.000 ABD\$ dahildir) ödenmesi sonrasında tamamlanmıştır.
- 10 Eylül 2012 itibarıyla Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("HES I")'de mevcut İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İdeal") hisselerinin kısmi bölünme yolu ile aynı sermaye olarak konulması suretiyle kurulan, Akfen Holding bağlı ortaklığı Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret Anonim Şirketi ("HES IV")'ndeki %40 hissesinin 22.580.055 Avro bedelle devrine dair Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG ("Aquila" veya "Alıcı") ile Şirketimiz arasında hisse satış sözleşmesi imzalanmış ve 5.000.000 Avro tutarında cayma tazminatı ve satış bedelinin tamamı 11 Eylül 2012 tarihinde yeddi emin hesaplarına intikal ederek Sözleşme yürürlüğe girmiştir. Söz konusu işlemin kapanışı 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla düzeltilmiş satış bedeli olan 22.908.113 Avro üzerinden yapılmış ve hisse devri gerçekleştirilmiştir. Alıcının, %40 hissesi karşılığı, taraflar arasında Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümleri dışında ayrıca bir ortaklık sözleşmesi düzenlenmemiş olup, yönetim ve kontrol değişikliği olmayacağı da bildirilmiştir. Alıcı, HES IV'ün kalan %60 hissesini satın almaya dair, şirket değeri olan 86.242.000 Avro üzerinden kullanılabileceği alım hakkını kullanmamıştır. 13 Mart 2013 tarihinde Şirketimizin HES IV'de kalan %60 hissesinin tamamının Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG'ne ("Alıcılar") 36.550.000 Avro bedelle devrine dair Hisse Satış Sözleşmesi imzalanmıştır. HES IV işlem kapanışı ile ilgili olarak, Alıcılar tarafından 1.000.000 Avro tutarında cayma tazminatı ve satış bedelinin %50'si yeddi emin hesaplarına intikal ettirilmiş ve sözleşme yürürlüğe girmiştir. Hisse devri'nin sözleşme'de yer alan izinlerin tamamlanmasını müteakkip 25 Haziran 2013 tarihine kadar gerçekleşmesi planlanmaktadır.
- 31 Mayıs 2012 tarihinde, 2011 Yılı olağan genel kurulu toplantısı yapılmıştır.
- Akfen Holding, 2012 yılında ISIN kodu TRSAKFHA1313 ve ihraç tutarı 80.000.000 TL olan tahvilinden 9.060.000 TL nominal ve ISIN kodu TRSAKFH31411 ve ihraç tutarı 200.000.000 TL olan tahvilinden 45.910.000 TL nominal olmak üzere toplam 54.970.000 TL nominal geri alım işlemleri gerçekleştirilmiştir.
- Akfen Holding, 2012 yılı içerisinde yapılmış olan Başkentgaz Doğalgaz Dağıtım A.Ş. ile Köprü ve Otoyolların Özelleştirilmesi ihalelerine katılmıştır.
- Akfen Holding Yönetim Kurulu, 22 Ocak 2013 tarihinde Şirketin sermayesinin iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle bedelsiz olarak 145.500.000 TL'den 291.000.000 TL'ye artırılmasına karar vermiştir. Alınan karara ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") başvurusu 25 Ocak 2013 tarihinde yapılmıştır.

#### TAV Havalimanları:

- 2012 yılında bir önceki yıla göre, TAV Havalimanlarını kullanan toplam yolcu sayısı %36 artışla 71,5 milyona yükselmiştir.
- 2012 yılında bir önceki yıla göre, toplam ticari uçak sayısı ise %28,4 artışla 573,3 bin'e yükselmiştir.
- TAV Havalimanları, Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd. ile eşit oranda (%33) paya sahip olduğu ve halihazırda faaliyette olan Medine Uluslararası Havalimanının işletmesini 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla devralmıştır.
- TAV Havalimanları, %65 hissesine sahip olduğu Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("HAVAŞ")'ın geri kalan %35 hissesini HSBC Investment Bank Holdings Plc ("HSBC") ve İş

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“İş Girişim”)’den satın almak üzere 24 Ağustos 2012 tarihinde görüşmelere başlamış, 21 Eylül 2012 tarihinde Rekabet Kurumu’nun onayını almış ve 3 Ekim 2012 tarihinde hisse devri tamamlanmıştır.

- 30 Kasım 2012 tarihinde TAV Havalimanları, 2014 yılında tamamlamayı planladığı İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç Hatlar Terminali için 250 milyon Avro’luk finansman kredisi imzalamıştır.
- 2012 yılında TAV Havalimanları’nın konsolide cirosu %26 artış ile 2.566 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %27 artış ile 766 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. (“MIP”):

- 2012 yılında elleçlenen konteyner miktarı bir önceki yıla göre %10,7 artarak 1.263.495 TEU olarak gerçekleşmiştir.
- 2012 yılında konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yıla kıyasla %10,1 artarak 7.062.703 ton olarak gerçekleşmiştir.
- 2012 yılında limanda taşınan Ro-Ro adedi bir önceki yıla kıyasla %45,6 artarak 103.874 olarak gerçekleşmiştir.
- MIP, Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (“TCDD”) ile imzalamış olduğu imtiyaz sözleşmesinde yer alan 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.
- 2012 yılında MIP’nin konsolide cirosu %35 artış ile 505 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %24 artış ile 265 milyon TL’ye ulaşmıştır.

TAV Yatırım:

- TAV Havalimanları’nın kazandığı Medine Havalimanı projesi ile ilgili olarak TAV Yatırım’ın bünyesinde bulunan TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (“TAV İnşaat”)’nin üstleneceği sözleşme 30 Haziran 2012 tarihinde imzalanmış olup inşaat çalışmalarına başlanmıştır.
- 18 Nisan 2012 tarihinde TAV İnşaat-Al Rajhi Holding-Al Habtoor Leighton Ortak Girişimi, Cidde’de King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı içerisindeki kontrat değeri yaklaşık 765 milyon ABD\$ olan yeni uçak bakım, onarım ve operasyon tesisinin inşaat ihalesini kazanmıştır. Projenin sözleşmesi 26 Haziran 2012 tarihinde imzalanmış olup inşaat çalışmalarına başlanmıştır.
- 17 Haziran 2012 tarihinde; TAV İnşaat liderliğindeki, eşit ortaklık oranıyla kurulmuş TAV-CCC-ARABTEC Ortak Girişimi, Abu Dabi Havalimanı’nda yapılacak yaklaşık 3 milyar ABD\$ kontrat bedeline sahip yeni terminal binası ihalesini kazanmıştır. Projenin sözleşmesi 27.06.2012 tarihinde imzalanmış olup inşaat çalışmalarına başlanmıştır.
- TAV Havalimanları’nın kazandığı İzmir Havalimanı projesi ile ilgili olarak TAV İnşaat’ın ithalat işlemleri hariç üstleneceği sözleşme 30 Kasım 2012 tarihinde imzalanmış olup inşaat çalışmalarına başlanmıştır.
- 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, TAV İnşaat’ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.707 milyon ABD\$ ve backlog tutarı 2.594 milyon ABD\$’dir.
- 2012 yılında TAV Yatırım’ın konsolide cirosu %22 düşüş ile 1.010 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %4 artış ile 55 milyon TL’ye ulaşmıştır.

HES I-II-III-IV-V (“HES Grubu”):

- Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (“HES II”) altında yer alan Demirciler HES 27 Ağustos 2012 tarihi itibarıyla tüm üniteleri ile faaliyete geçmiştir.
- HES II altında yer alan Yağmur HES 27 Kasım 2012 tarihi itibarıyla tüm üniteleri ile faaliyete geçmiştir.
- 150,2 MW kurulu güç ve yıllık 616,1 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 hidroelektrik santralinde üretim faaliyetleri devam etmektedir.
- 2012 yılında toplam elektrik üretimi 414,4 GWs olarak gerçekleşmiş olup 2011 yılına göre %83,6’lık bir artış gerçekleşmiştir. Bu artışın ana nedeni 2011 yılında peyderper devreye giren 8 santralin bir tam operasyonel yıl geçirmiş olmalarıdır.

- 82,4 MW kurulu güce ve yıllık 344,5 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 5 projede inşaat devam etmektedir.
- H.H.K. Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (“HHK”) ve Kurtal Elektrik Üretim A.Ş. (“Kurtal”) hisseleri Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş. (“HES III”) tarafından devralınması ile ilgili olarak 27 Haziran 2012 tarihinde hisse satış anlaşması imzalanmıştır. Anlaşmaya göre; iki şirket için 2.358.067 ABD\$ ve satıcıların şirketlere olan 1.794.121 TL borçlarının kapatılması (Toplam 3,34 milyon ABD\$) ile hisseleri devralınan bu iki şirket toplam 23,7 MW kurulu güç kapasitesine sahip iki nehir tipi santral (Çalıkobası HES ve Çiçekli 1-II HES) üretim lisansına sahiptir.
- 28 Mart 2013 tarihi itibarıyla Şirketimiz bağlı ortaklığı HES I ile aynı ortaklık yapısına sahip olan HES II, Saraçbendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş. (“HES V”) ve HES III’ün tasfiyesiz ve bir bütün halinde HES I’e katılması suretiyle birleşmesi işlemi gerçekleştirilmiştir.
- 2012 yılında HES Grubu’nun konsolide cirosu %90 artış ile 56 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %49 artış ile 27 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. (“Akfen Enerji Holding”):

- Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali (“Mersin DGKÇS”)nin yapılması planlanan; Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No’lu parselde bulunan, 58.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmaz için 10 Ocak 2012 tarihinde Başbakanlık Özelleştirme İdaresi (“ÖİB”) ile Akfen Enerji Holding’in %100 bağlı ortaklığı Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (“Akfen Enerji Üretim”) arasında varlık satış sözleşmesi imzalanmış ve tapu devri 19 Ocak 2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir.
- Mersin DGKÇS’nin kurulu gücünün 450 MW’dan 570 MW’a yükseltilmesi için 23 Mart 2012 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”)na yaptığı tadil başvurusu 09 Ağustos 2012 tarihli ve 3961-12 sayılı Karar ile uygun bulunmuş olup, 17 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bağlı ortaklığımızın lisansı 570 MWe olarak EPDK tarafından tadil edilmiştir. Kapasite artışı ile ilgili olarak 21 Eylül 2012 tarih ve 220.02/1110/9198 sayılı Karar ile Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından Çevresel Etki Değerlendirmesi (“ÇED”) gerekli değildir belgesi alınmıştır.
- 18 Aralık 2012 tarihinde, Mersin DGKÇS’nin kurulu gücünün 1.148,4 MW’ye yükseltilmesi için EPDK’ya tadil başvurusunda bulunulmuştur. Söz konusu kapasite artışı ile ilgili olarak ÇED süreci ve Türkiye Elektrik Üretim A.Ş.’ye (“TEİAŞ”) bağlantı görüş süreci devam etmektedir.
- Teknik danışman olarak atanan Tractebel Engineering (“Tractebel”) firması Banka Fizibilite ve Konsept tasarım çalışmalarını tamamlamıştır. Mühendislik -Tedarik - Yapım (“EPC”) ihale süreci başlamış olup bağlayıcı olmayan bütçesel tekliflerin alındığı muhtemel ekipman tedarikçileri ile bu sürecin 2013 yılı ilk yarısı sonunda tamamlanması planlanmaktadır. Diğer taraftan Banka Fizibilite çalışması kapsamında Tractebel tarafından hazırlanan Elektrik ve Doğalgaz Piyasası raporu tamamlanmıştır.
- “Akfen Enerji Üretim” tarafından yaptırılıp bilabedel TEİAŞ’a devredilecek olan trafo merkezi %95 oranında tamamlanmış olup, TEİAŞ tarafından yürütülen testler devam etmektedir. 2013 yılı ilk çeyreği sonunda geçici kabulün yapılması planlanmaktadır.
- Projenin finansmanı ve muhtemel ortaklık görüşmeleri ile ilgili hazırlık çalışmaları devam etmektedir.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Akfen GYO”):

- Rusya’da 204 oda kapasitesine sahip Samara İbis Hotel 1 Mart 2012 tarihinde işletmeye açılmıştır.
- 165 odalı Adana İbis Otel, 3 Eylül 2012 tarihinde işletmeye açılmıştır.
- Yeni açılan otellerle birlikte, Akfen GYO’nun Accor’a kiraladığı otel sayısı 12’ye ve toplam yatak sayısı 2.015’e yükselmiştir. Akfen GYO altında 13 otel ve toplam 2.314 yatak (Kıbrıs Dahil) mevcut olup, ayrıca yatırıma devam eden 5 oteldeki toplam yatak sayısı 810’dur.
- 15 Mayıs 2012 tarihinde; Akfen GYO’nun bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaatı A.Ş. (“Akfen Ticaret”) portföyündeki KKTC, Girne’de bulunan 5 yıldızlı Mercure Otel’in

casino ve tüm müstemilatı 20 yıllığına Voyager Kıbrıs Limited Şirketi (“Voyager”)’ne kiralanmıştır.

- 2012 yılında faaliyette olan otellerin ortalama doluluk oranı bir önceki yıla oranla 3,2 puan artarak %66,2 olarak gerçekleşmiştir. Oda başı KDV hariç fiyat ise %2 artarak 58 Avro’ya ulaşmıştır.
- 2012 yılında tüm otellerin ortalama oda başına geliri bir önceki yıla oranla %5,3 artarak 38,5 Avro’ya ve ortalama toplam oda başına gelirleri de bir önceki yıla oranla %7,8 artışla 51 Avro seviyesine yükselmiştir.
- 20 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Akfen Holding ve Accor arasında 18 Nisan 2005 tarihinde imzalanan mutabakat zaptı ve kira sözleşmelerinde, yatırımlar ve önümüzdeki dönemdeki ihtiyaçlar gözden geçirilerek, 31 Aralık 2017 tarihine kadar geçerli olacak stratejik ortaklık kapsamında yeni bir düzenlemeye gidilmiştir.
- 2012 yılında Akfen GYO’nun konsolide cirosu %14 artış ile 32 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %13 artış ile 19 milyon TL’ye ulaşmıştır.

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“İDO”):

- 2012 yılında taşınan yolcu sayısı %5 azalarak 50,91 milyona, taşınan araç sayısı ise %0,9 artarak 7,75 milyona yükselmiştir.
- 22 Mart 2012 tarihinde, kara ile deniz ulaşımını birleştirerek yolculara kesintisiz ulaşım hizmeti sağlayan İDOBÜS seferleri başlatılmıştır.
- 20 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla İDO dış hatlarda uygulamakta olduğu bilet fiyat sistemini sadeleştirme kararı almıştır.
- 2012 yılında, İDO’nun yiyecek/içecek şirketi BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş. (“BTA”), 65 satış noktasında 10 milyon yolcuya hizmet vermiştir.
- 2012 yılında İDO’nun konsolide cirosu %21 artış ile 497 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %12 artış ile 149 milyon TL’ye ulaşmıştır.

Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş. (“Akfen Su”):

- 2012 yılında, Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (“Akfen Su Güllük”) tarafından faturalanan su miktarı %4,0 düşerek 526.318 m<sup>3</sup> olmuştur.
- 2012 yılında, Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. (“Akfen Su Dilovası”) tarafından arıtılan atıksu miktarı bir önceki yıla oranla %4,3 artarak 2,4 milyon m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir.
- 2012 yılında Akfen Su’nun konsolide cirosu %12 artış ile 9 milyon TL’ye ve FAVÖK’ü de %7 artış ile 5 milyon TL’ye ulaşmıştır.

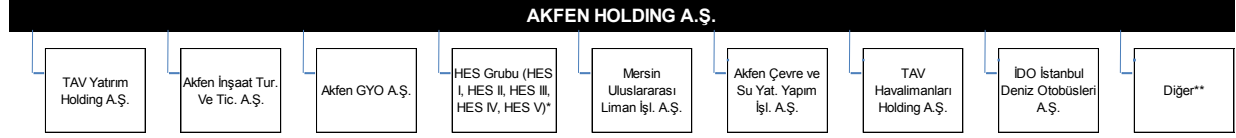
Akfen İnşaat:

- 27 Kasım – 03 Aralık 2012 tarihleri arasında Akfen İnşaat, toplam 2.254.827 adet Akfen Holding hissesi (toplam sermayenin %1,55’i) alımı gerçekleştirmiştir.
- 22 Şubat 2013 tarihinde, “Kamu Özel Ortaklığı (“PPP”) Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi” için yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat en iyi teklifi vermiştir.
- Akfen İnşaat, Ankara İncek’de yaklaşık 272 bin m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip olacak ve %68’ine sahip olduğu İncek Loft konut ve işyeri projesi için çalışmalarına devam etmektedir.
- 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat’ın devam eden HES ve GYO işlerinin toplam sözleşme bedeli 65,5 milyon Avro olurken, şirketin mevcut backlogu 15,1 milyon Avro’dur.

## 2) FAALİYETLER

### 2.1) Faaliyet konusu

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



\* HES I'in %100 bağlı ortaklığı olan İdeal ve Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. ("Çamlıca") şirketleri hisselerinin, Akfen Holding altında kısmi bölünme yolu ile yeni kurulan HES IV ile HES V'e devri tamamlanmıştır. Bu bölünme işlemi sonrasında daha önce HES I altında Otluca HES (Otluca 1, Otluca 2 ve Boğuntu HES), Sırma HES ve Sekiyaka HES'in yer aldığı Beyobası Enerji Üretimi A.Ş. ("Beyobası") şirketi kalmış olup, yeni kurulan HES IV'ün altında Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2, Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES'in yer aldığı İdeal şirketi, HES V'in altında ise Çamlıca III ve Saraçbendi HES'in yer aldığı Çamlıca şirketi bulunmaktadır.

\*\*Diğer bölümlerdeki bağlı ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar: Akfen Enerji Holding, Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.

Akfen Holding'e dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, bağlı ortaklıklarımız 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. İştiraklerimizin faaliyetlerine yönetim kurulu seviyesinde destek verilmekte ve halka açık iştiraklerimizin denetim komitelerinde üye bulundurmaktadır.

### 2.2) Şirketin faaliyet gösterdiği sektörler ve sektör içindeki yeri

#### 1. Havaalanı İmtiyazları

##### • TAV Havalimanları

TAV Havalimanları; Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMI") 2012 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre, Türkiye'deki havalimanlarına gelen yolcuların %48,9'ine ve ticari uçakların %51,2'sine hizmet vererek Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır.

TAV Havalimanları, 5 ülkede toplam 11 adet havalimanını işletmektedir. TAV Havalimanları'nın 6 adet servis şirketi de toplam 7 ülkede faaliyet göstermektedir. Bu havalimanları; Türkiye'de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes ve Antalya Gazipaşa, yurt dışında ise Gürcistan'da bulunan Tiflis ve Batum, Tunus'ta bulunan Monastır ve Enfidha, Makedonya'da bulunan Üsküp ve Ohrid ve Suudi Arabistan'da bulunan Medine'dir.

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

TAV Havalimanları, 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'TAVHL' kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Halka açıklık oranının %40,3 olduğu TAV Havalimanları'nın da ADP'nin payı %38, Akfen Holding'in payı %8,1, Tepe'nin payı %8,1 Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. ("Sera")'nın payı %2,0 ve diğer hissedarların payı %3,5'dir.



## Havacılık Sektörü:

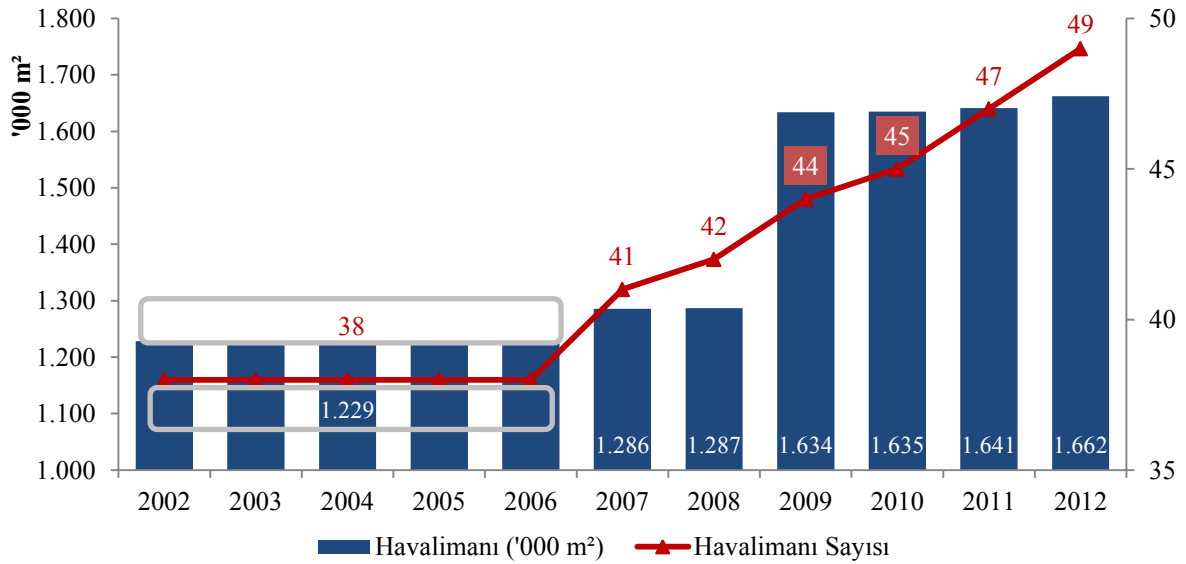
### Türkiye Havalimanları



 Sadece İç Hat Uçuşlar  İç ve Dış Hat Uçuşlar

Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü 2011 yılı faaliyet raporuna göre, Türkiye’de sivil havacılık alanında faaliyet gösteren işletme (havayolu, hava taksi, genel havacılık, balon ve zirai ilaçlama işletmeleri) sayısı 171’e yükselmiştir. 2002 yılında 38 olan havalimanı sayısı, 2012 yılında 49’a yükselmiştir. 2002-2012 yılları arasındaki havalimanı büyümesi aşağıdaki grafikte görülmektedir.

### Türkiye Havalimanları – Alan ve Adet Gelişimi



Kaynak: DHMI

Türkiye’de şu anda 49 havalimanı bulunmaktadır. Havalimanlarının daha modern ve gelişmiş hale gelmesi için devlet hem mevcut havalimanlarını hem de yeni yapılması planlanan havalimanlarını YİD ve imtiyaz sözleşmeleri ile özel sektöre devretmektedir. Bu durum, havacılık sektörünün gelişip, Avrupa standartlarına erişmesi içinde itici rol oynamaktadır.

#### Türk Havacılık Sektörünün Avantajları :

- Avrupa'nın 6. büyük ekonomisi
- Avrupa'nın Rusya ve Almanya'dan sonra 3. kalabalık ülkesi
- Genç demografik yapıya sahip nüfus ve yoğun hizmet havzası
- Şehir nüfusundaki artışı
- Orta sınıfta gelirlerdeki artış
- Türk havayolu taşımacılık firmalarının Avrupa'daki rakiplerine göre hızlı büyüme politikası

TÜRKİYE'NİN 10 YILLIK GELİŞİM TABLOSU			
Türkiye	2002	2012	YBBO*
<b>Toplam Yolcu Sayısı (Milyon)</b>	<b>34</b>	<b>130</b>	<b>%14,3</b>
Dış Hatlar (Milyon)	25	66	%10,2
İç Hatlar (Milyon)	9	64	%21,7
<b>Havalimanı Sayısı</b>	<b>38</b>	<b>49</b>	<b>%2,6</b>
<b>Uçak Sayısı**</b>	<b>162</b>	<b>372</b>	<b>%8,7</b>

\* YBBO: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

\*\*Uçak Sayısı: Havayolu Şirketlerine Ait Büyük Gövdeli Havaaracı Sayıları

Kaynak: DHMİ-Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK")

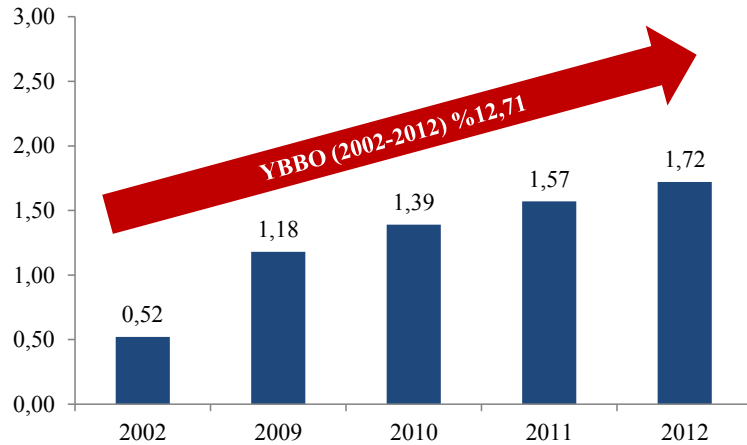
Türkiye'de son on yılda hava taşıması sektöründe önemli gelişme yaşanmıştır, toplam yolcu sayısı 3,82, uçak sayısı ise 2,30 katına çıkmıştır. Bu büyümede lokomotif olan İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı; havalimanları ve havayollarının seferleri üzerine araştırmaları ile tanınan "www.anno.aero" sitesinin yayınladığı verilere göre, 2012 yılında Avrupa'nın en büyük 6. havalimanı haline gelmiştir.

Bu büyümeye paralel olarak havalimanı sayısı artırılmış ve mevcut havalimanlarının da kapasitelerinde önemli artışlar gözlenmiştir.

Türkiye'nin ve havacılık sektörünün büyüme trendinin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi beklenmekte olup oluşacak talebin karşılanması için hali hazırda, Ordu-Giresun yatırımı devam etmekte olup, Çukurova Havalimanı'nın yer teslimi gerçekleştirilmiştir.

Artan talep ihtiyacının yanı sıra, İstanbul'un bölgesel merkez haline getirilmesi için İstanbul'da Atatürk Havalimanının yerine yeni bir havalimanı yapılması için bir ihale düzenlenecektir. Türkiye'den ve dünyadan önemli inşaat firmalarının ve havalimanı işletmecilerinin ihaleye yoğun ilgi göstermeleri Türkiye'nin ve İstanbul'un önemini daha da ortaya çıkarmaktadır.

#### Havayolu Yolcu Sayısı/Nüfus Oranı - Türkiye

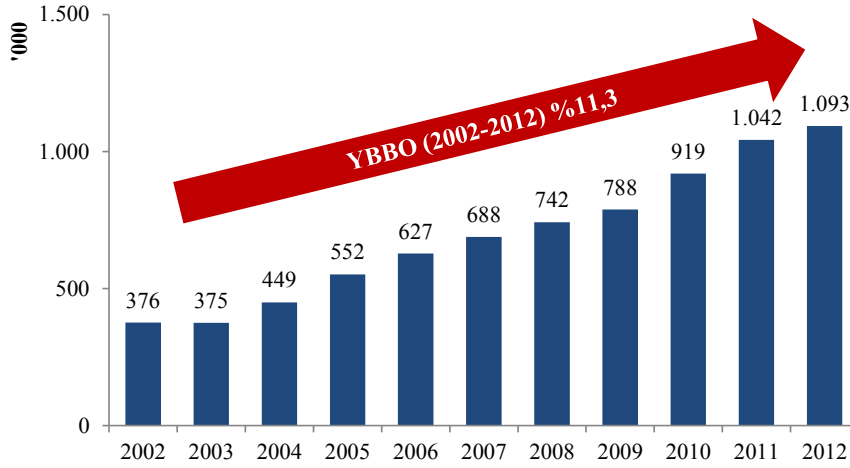


Kaynak: DHMİ-TÜİK

Türkiye’de havayolu yolcu sayısı/nüfus oranının gelişimini gösteren grafik yukarıda gösterilmektedir. Eurostat’dan alınan bilgilere göre; 2011 yılında EU-15 ülkelerinin ortalaması 2,63, EU-27 ülkelerinin ortalaması ise 2,26 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında bu oran Türkiye için sadece 1,72 seviyesindedir.

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

### Uçak Trafikği – Türkiye



Kaynak: DHMİ

Merkezi Atatürk Havalimanı olan ayrıca Ankara’da, Esenboğa Uluslararası Havalimanı’nda da ikinci bir hub’ı bulunan Türkiye’nin en büyük havayolu şirketi Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı (“THY”) dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olmaya devam etmektedir. 2012 yılında taşıdığı toplam yolcu sayısı %19,6 oranında artarak 39 milyona, 2003 ve 2012 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının YBBO’su ise %15,8’e ulaşmıştır. 2012 yılında Tav Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60’ına yakını THY yolcusudur.

Aynı şekilde, THY’nin 2012 yılı sonu uçak sayısı bir önceki yıla göre 21 adet artarak 200’e ulaşmıştır. Bu rakamın 2013 yılı sonunda 214’e yükselmesi planlanmaktadır.

THY 2010-2017 filo projeksiyonu çerçevesinde, kesin siparişi verilen toplam 132 adet uçak alımı planlanmıştır. Bu uçaklardan 59 tanesi THY tarafından teslim alınmış olup 73 adedinin teslimi 2017 yılına kadar tamamlanacaktır. 73 adet teslim alınacak olan uçağın 40 tanesi geniş gövde, 31 tanesi dar gövde, 2 tanesi de kargo uçağıdır. Teslim alınacak yeni uçaklarla birlikte, filosunu da yenileyecek olan THY’nin 2017 yılı sonunda uçak sayısının 232’ye çıkması planlanmaktadır. 2012 yılında filo içinde bulunan 36 adet geniş gövdeli uçak sayısının da 2017 yılı sonunda 74’e yükselmesi planlanmaktadır.

Dünyanın en geniş network ağına sahip 5. havayolu konumunda olan THY, 2012 yılında 181 dış hat ve 36 iç hat olmak üzere toplam 217 noktaya sefer düzenlemektedir. Sefer düzenlenen destinasyonların 155 tanesi dar gövde menziline yer almaktadır. 2012 yılı sonu itibariyle; THY, Avrupa Hava Yolları Birliği’ne üye hava yolları arasında yolcu sayısı bakımından %10,3’a ulaşan pazar payı ile 3., ücretli yolcu kilometre bakımından %8,4’lük pazar payı ile 5. sırada yer almaktadır.

Havacılık sektöründeki büyümeye paralel olarak THY ile birlikte öne çıkan firmalardan biri olan Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.’de ilk teslimi 2015 yılında, tamamı da 2022 yılında olacak şekilde 100 adet uçak siparişi vermiştir. 100 adet uçağın 75’i kesin, 25 tanesi ise opsiyonludur. Firma, şu anda 28 ülkede 71 adet uçuş noktasına uçuş imkanı sağlamaktadır.

## 2. İnşaat

### • Akfen İnşaat

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 sahip olduğu en eski iştirakidir. Kuruluş yıllarında endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma, residence/konut, hastane ve komple havalimanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi tamamlamıştır. 20 yıldan fazla bir sürede Akfen İnşaat toplamda 1,9 milyar ABD\$ tutarında inşaat projesini tamamlamıştır. Akfen İnşaat bugün HES Grubu ve Akfen GYO'nun büyümesine inşaat yatırımlarını ana müteahhit sıfatı ile üstlenip, sorumluluğunu alarak katkı sağlamaktadır.

Sağlık Bakanlığı, Türkiye genelinde sağlık tesislerinin tedavi çeşitliliğini arttırmak ve gelişen teknolojik gelişmelere ayak uydurabilmesini sağlamak amacıyla kamu ve özel sektörün bir araya getirildiği PPP modeli kapsamında Türkiye genelinde bir "Sağlık Kampüsü" yatırım planına başlamıştır. Bu kapsamda "PPP ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi" ile ilgili yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat tarafından en iyi teklif verilmiştir.

Akfen İnşaat ayrıca %68'ine sahip olduğu İncek Loft konut ve işyeri projesi için çalışmalarına devam etmektedir.

Akfen İnşaat yukarıdaki iki projede de ayrıca ana müteahhit olarak görev alacaktır.

### • TAV Yatırım

Tepe, Akfen Holding ve Sera tarafından kurulan şirketin ortaklık yapısı, 16 Mayıs 2012 tarihinde tamamlanan satış işlemi sonrası %49 ADP, %21,7 Akfen Holding, %24,2 Tepe ve %5,1 Sera şeklindedir. Ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurtiçinde ve yurtdışında havalimanı terminaleri, hangar ve tesisleri, alışveriş merkezleri, turizm tesisleri, spor tesisleri, eğlence merkezleri, işyerleri, sanayi tesisleri, konutlar ve toplu konutlar, yol, tünel, metro, köprü, baraj, telefon hatları ve sair altyapı tesisleri, kültür ve sosyal içerikli yapıları taahhüt etmek suretiyle doğrudan veya YİD modeli çerçevesinde veya karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek, işletmek, pazarlamak, satmak veya kiralamak, her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapmak, iştilal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV Yatırım'ın en önemli iştiraki %99,99 oranında sahip olduğu TAV İnşaat'dır.

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

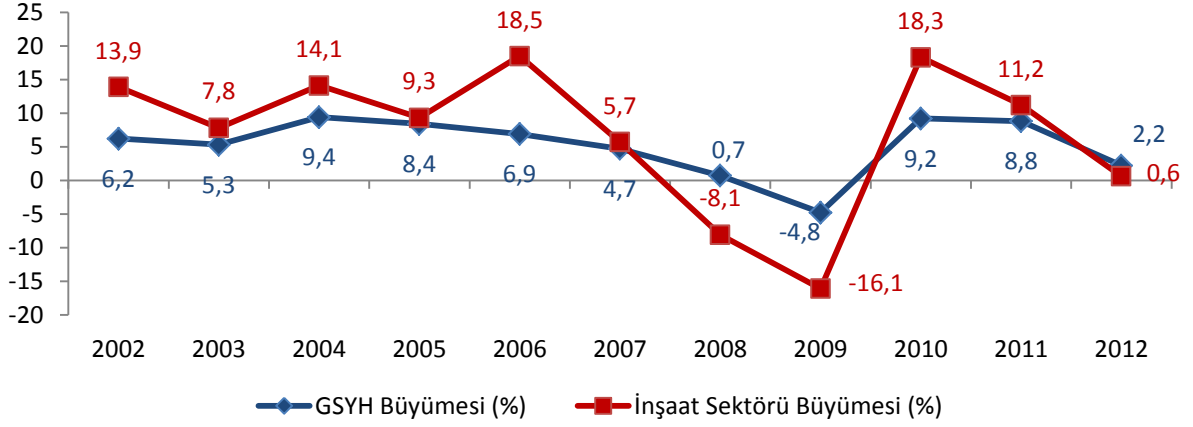
TAV İnşaat, Engineering News Record tarafından hazırlanan dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2012 yılında 106. sırada yer almıştır. Havalimanı inşaat şirketleri derecelendirmesinde ise 2012 yılı dünya sıralamasında 4. olmuştur.

### İnşaat Sektörü:

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla ("GSYH")'nın %5,7'sini oluşturan ve 1,6 milyon kişiye iş yaratarak toplam istihdamının %6,7'sini karşılayan inşaat sektörü Türkiye'nin ekonomik kalkınmasında çok önemli bir

rol oynamaktadır. Sektörün ilk altı aylık dönemde %1,5 olan büyümesi ise yıl sonu itibariyle %0,6'ya gerilemiştir. Mevcut durumda, inşaat sektöründe kamu yatırımları ile özel sektör yatırımlarının gerilemesine ve konut talebinin belirgin biçimde hız kesmesine bağlı olarak ciddi bir durgunluk yaşanmaktadır. Diğer yandan sektörde son dönemde PPP ile yeni iş imkanları doğmaya başlamıştır.

### İnşaat Sektörü Gelişimi - Türkiye

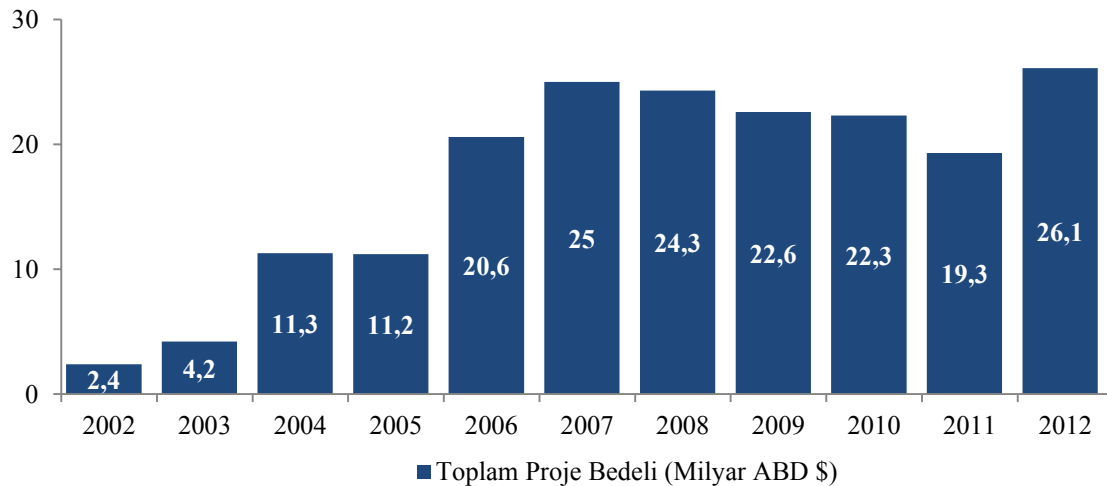


Kaynak: TÜİK

2012'de Türk müteahhitler yurtdışında üstlendikleri yeni iş tutarını 26,1 milyar ABD\$'na ulaştırmakla yurtdışına açılmalarından bu yana geçen 42 yıllık sürede bir ilke imza atmışlar ve "Tarihi Zirve" olarak adlandırılabilir bir performans düzeyine ulaşmışlardır. 2002'deki yıllık yeni üstlenilen iş hacminin 2,6 milyar ABD\$ olduğu anımsandığında bu performans bir yandan 10 yıllık sürede 10 kat artış anlamına, diğer yandan 2007-2011 döneminde yaşanmış olan inişli çıkışlı gerileme döneminin bir önceki yıla kıyasla %25'e ulaşan bir sıçrama ile aşılmış olduğu anlamına gelmektedir.

2012 yılında Türk müteahhitler yurtdışında 433 yeni proje üstlenmişler ve faaliyette buldukları ülkelerin sayısı 100'e, bu ülkelerde gerçekleştirdikleri projelerin sayısı 7.000'e, yurtdışında üstlenmiş oldukları işlerin toplam tutarı ise 240 milyar ABD\$'na ulaşmıştır.

### Yurtdışı Müteahhitlik Gelişimi – Yıllık Üstlenilen Yeni Proje Bedeli (2002-2012)



Kaynak: TMB

2012 yılında üstlenilen işlerde, karayolu/köprü/tünel projeleri %15,8'lik pay ile birinci sırada yer almaktadır. Konut projeleri ise %13,2'lik pay ile ikinci sırada yer almaktadır. Onları sırasıyla; havalimanı (%9,5), turistik tesis (%9,2), demir yolu (7,8) ve diğer (%44,4) izlemektedir.

2012 yılında Türk müteahhitlik firmaları tarafından yurtdışında üstlenilen 26,1 milyar ABD\$ tutarındaki projenin ülkelere göre dağılımında, Türkmenistan %18,7'lik oranı ile birinci sırada yer almaktadır. Türkmenistan'ı, Irak %16,8, Rusya Federasyonu %13,9 ve Suudi Arabistan %8,6 takip etmektedir.

### 3. Deniz Limanı İmtiyazı

#### • MIP

TCDD sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin ÖİB'nin açmış olduğu ihalede 755 milyon ABD\$ ile en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu %50-50 ortaklık yapısıyla 4 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunmak suretiyle MIP'in kuruluşunu gerçekleştirmiştir.

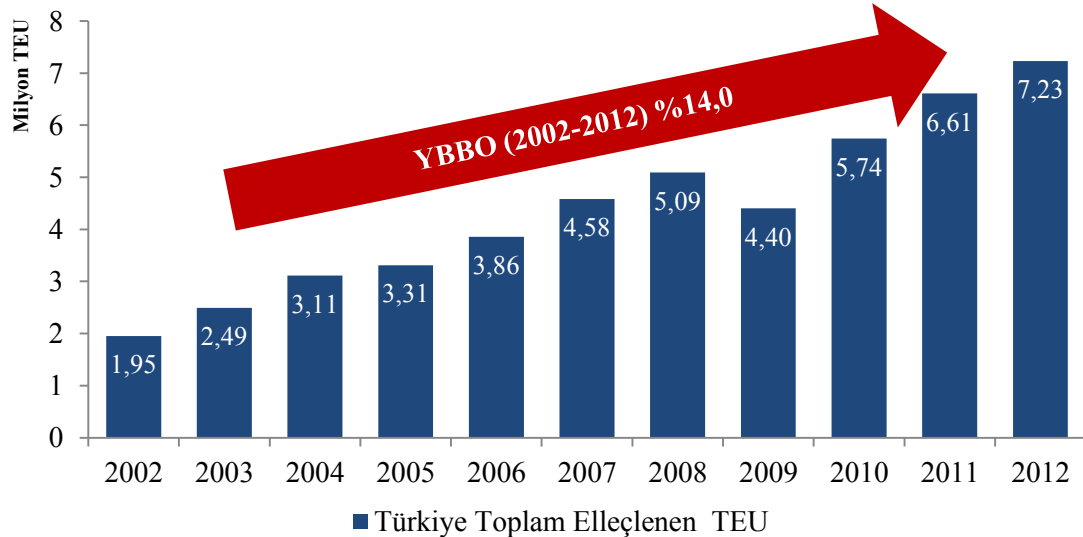
MIP, 11 Mayıs 2007'de ÖİB ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin Limanı'nı TCDD'den işletmek üzere devralmıştır.

Yaklaşık 1.100.000 m2 alana sahip olan Mersin Limanı'ndaki toplam uzunluğu 3.295 mt olan 21 rıhtım bulunmaktadır. Konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, ro-ro, yolcu, canlı hayvan gemilerine hizmet verilen limanda, -14 (eksi ondört) metre drafta kadar olan gemilere hizmet verilebilmektedir.

Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen bir limandır. Serbest Bölge'ye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır.

#### Deniz Limancılığı Sektörü:

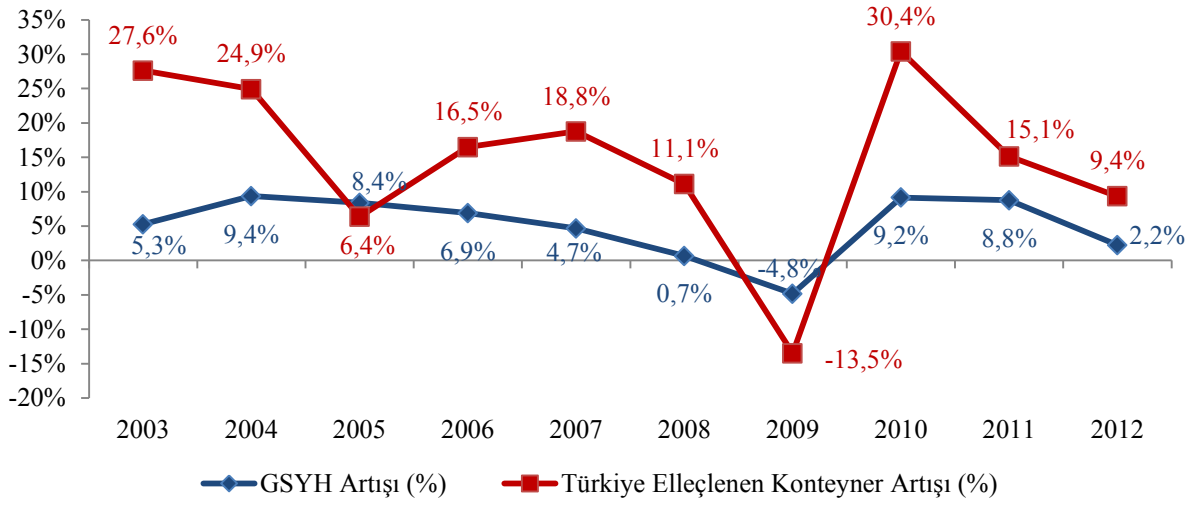
##### Türkiye Konteyner Hacmi Gelişimi



Kaynak: Türkiye Liman İşletmecileri Derneği ("Türklim")

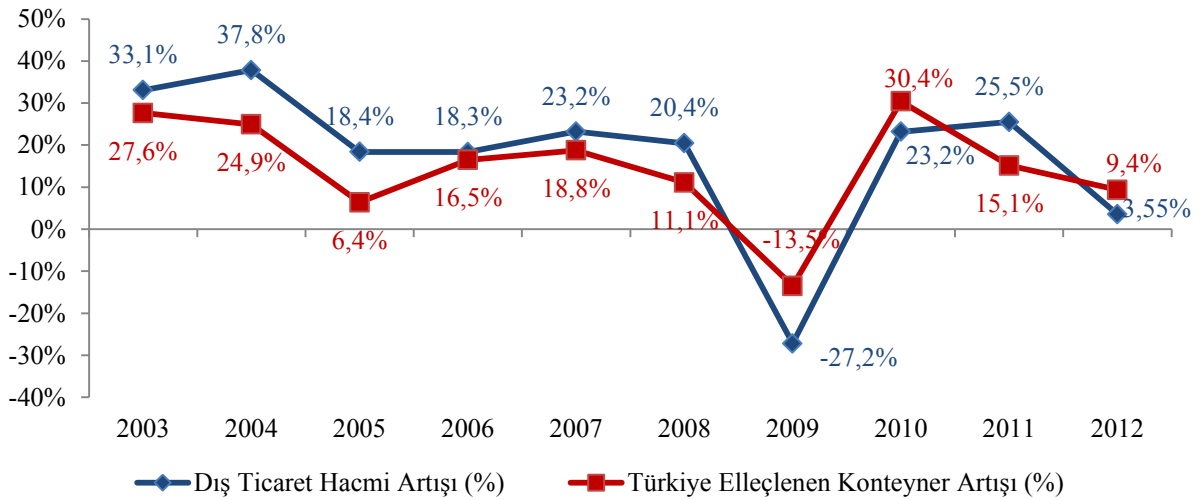
Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişim yukarıdaki grafikte gösterilmektedir. Ayrıca; 2002-2012 yılları arasında yıllık büyüme rakamları ile GSYH arasındaki ilişki de aşağıdaki grafikte gösterilmektedir. 2002-2012 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %14,0 artarken, GSYH artış oranı ise yıllık %5 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,8x katı olduğu görülmektedir.

## Türkiye – Konteyner Elleçleme Hacmi ve GSYH Büyümesi



Kaynak: Türklim - TÜİK

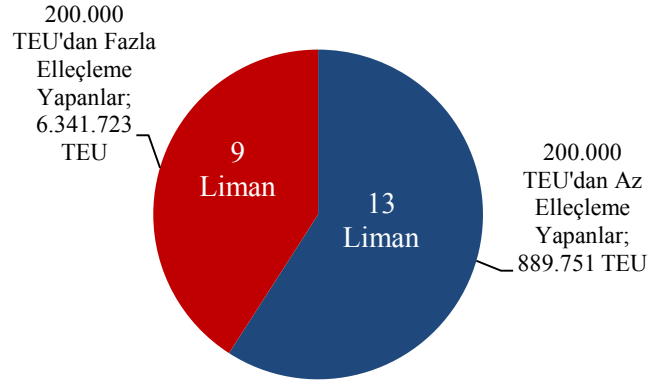
Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişimi Türkiye'nin Dış Ticaret Hacmi ile karşılaştırdığımızda; konteyner elleçleme miktarının TEU bazında 2002-2012 yılları arasında yıllık ortalama %14 artış gösterirken, dış ticaret hacmindeki yıllık artış ortalama %16,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme artış oranının dış ticaret hacmi artışının yaklaşık 0,9x katı olduğu görülmektedir.



Kaynak: Türklim - TÜİK

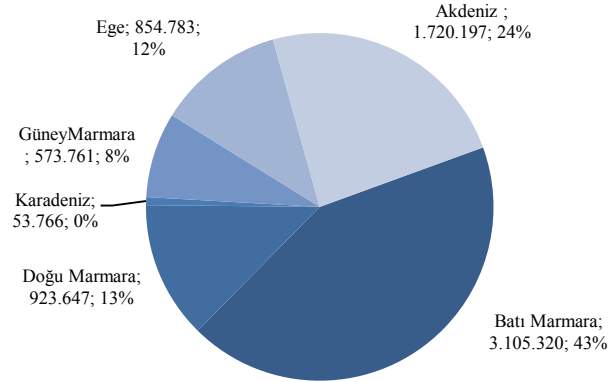
Türkiye konteyner limanlarını incelediğimizde ise elleçleme faaliyeti gösteren toplamda 22 adet limandan 13 tanesinin yıllık 200.000 TEU'dan daha düşük elleçleme yaptığı görülmektedir. Yıllık 200.000 TEU altında elleçleme yapan toplamda 13 adet limanın toplam elleçleme miktarı 889.751 TEU olurken geri kalan 9 limanın toplam elleçlediği miktar 6.341.723 TEU olmuştur (toplam 7.231.474 TEU). Bu 9 liman içinde; Marport, MIP ve Kumport öne çıkmakta olup Marport ve Kumport limanları Batı Marmara'da Ambarlı bölgesinde bulunmaktadır.

## Türkiye – Elleçleme Miktarlarına Göre Liman Dağılımı (2012)



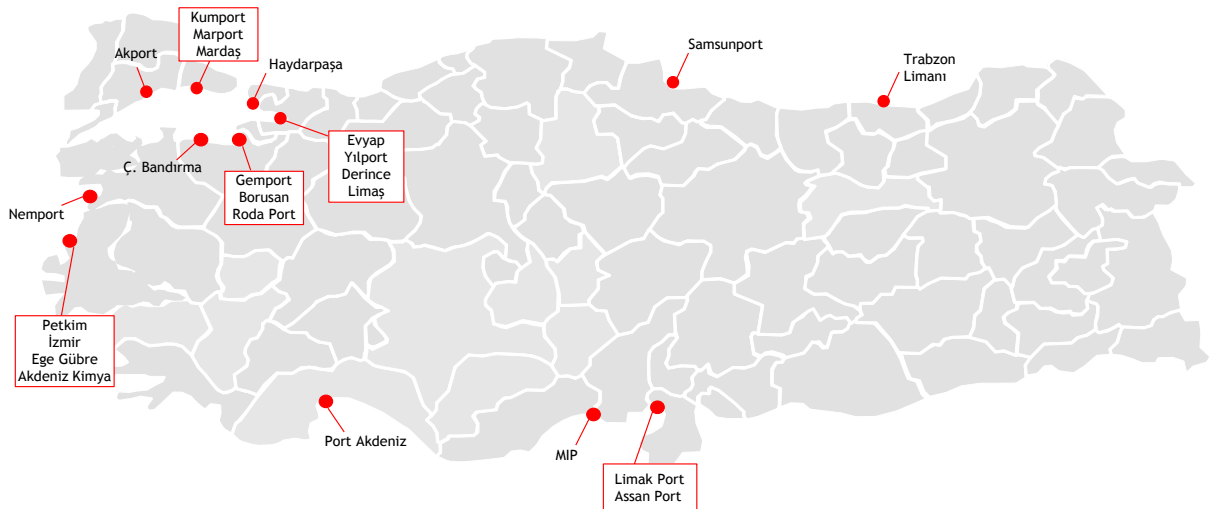
Kaynak: Türklim

## Türkiye – Elleçleme Miktarlarına Göre Bölge Dağılımı (2012)



Kaynak: Türklim

## Türkiye'nin Önemli Konteyner Limanları



Kaynak: Türklim



Türklim verilerine göre, 2012 yılında Türkiye’de toplam 7,23 milyon TEU konteyner elleçlenmiştir. MIP’nin tüm Türkiye limanları içindeki payı ise %17,3 olarak gerçekleşmiş olup MIP, Marport’tan sonra toplam konteyner işlem hacmi bakımından 2. sırada yer almıştır. MIP, Türkiye’nin Akdeniz kıyısındaki en büyük konteyner limanıdır.

#### 4. Deniz Ulaşımı

##### • İDO

İDO, İstanbul’un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye (“İBB”) Başkanlığı tarafından 1987 yılında kurulmuştur.

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

İDO’nun filosu yaz dönemi için 36.221, kış dönemi için 30.707 yolcu ve her iki dönem için 2.790 araç taşıma kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 10 hızlı feribot, 18 arabalı vapurundan oluşmakta ve 11 deniz otobüsü, 2 arabalı vapur ve 4 hızlı feribot hattı ile toplam 17 hatta (5 şehir içi ve 12 şehir dışı hat) hizmet vermektedir.

İDO, 53 deniz aracından oluşan modern filosu ve hizmet verdiği hatlar ile dünyanın önde gelen denizyolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir.

İstanbul içi ve Marmara Denizi’ni çevreleyen önemli ulaşım noktalarına deniz taşımacılığı hizmeti veren İDO, faaliyet gösterdiği 35 iskelede büyük bir yoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkına sahiptir.

#### **Kabotaj Hatları - Denizyolu Yolcu ve Araç Taşımacılığı Sektörü:**

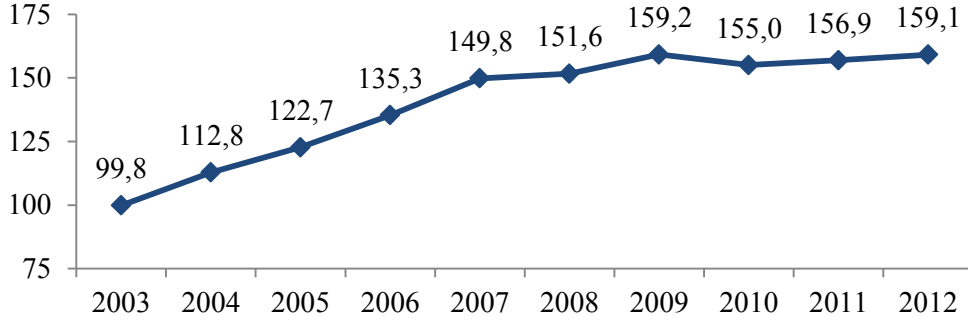
Denizyolu taşımacılığı, uzun mesafe (kıtalararası), kısa mesafe (ülkelerarası) ve ülkenin kendi kabotaj hatlarında yapılan taşımacılık olmak üzere üç ana gruba ayrılmaktadır. Kıtalararası denizyolu taşımacılığı ağırlıklı olarak deniz ticareti, kısa mesafe denizyolu taşımacılığı deniz ticareti, yolcu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

Türkiye’de karayolu taşımacılığını destekleyen politikaların benimsenmesi sonucu yurt içinde ulaşım karayolu odaklı bir yapıya dönüşmüştür. Günümüz itibarıyla karayolunun hem yurt içi taşımacılığındaki payı hem de yolcu taşımacılığındaki payı %90’unun üzerinde olup, kabotaj taşımacılığının payı ise çok düşük oranlarda kalmıştır. Taşıma modları arasında süregelen dengesizlikler ve denizyolunun düşük payı, Türkiye’deki denizyolu araç ve yolcu taşımacılığının büyüme potansiyelinin yüksekliğine işaret etmektedir.

Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve İzmir bölgelerinde gerçekleşmektedir. Marmara Bölgesi’nde kabotaj hatları İstanbul, Çanakkale, Marmara Havzası ve İzmit Körfezi olmak üzere 4 alana dağılmıştır. İzmir bölgesinde ise şehir içi hatların yanı sıra İzmir’den Datça yarımadasına uzanan bir hat mevcuttur. Marmara ve İzmir bölgelerine ilaveten, çok düşük sayılarda olmakla beraber, Van Gölü bölgesinde de feribotlar ile yolcu ve araç taşımacılığı yapılmaktadır.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayılarının 2003 ve 2012 yılları arasında YBBO %5,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### Türkiye Kabotaj Hatları Taşınan Yolcu Sayısı (milyon yolcu)

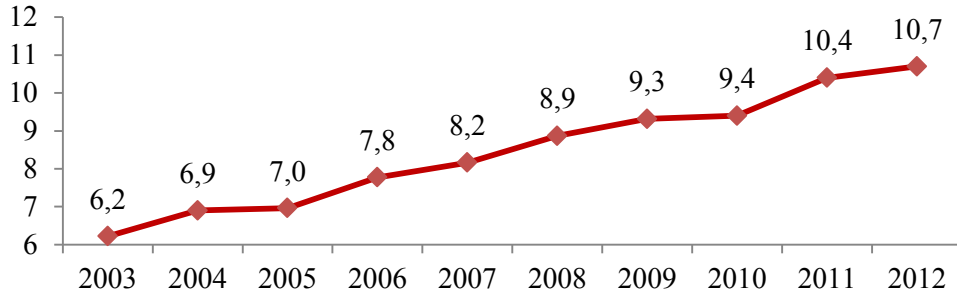


Kaynak: T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı

Kabotaj hatlarındaki yolcu taşımalarının üçer aylık verilerine genel olarak bakıldığında, mevsimsel etkilere bağlı olarak yılın 1. ve 4. çeyreklerinde düşük, 2. ve 3. çeyreklerinde ise maksimum değerlerde taşınmanın gerçekleştiği görülmektedir.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayılarının 2003 ve 2012 yılları arasında YBBO ise %6,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### Türkiye Kabotaj Hatları Taşınan Araç Sayısı (milyon araç)



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

Kabotaj yolcu taşımalarında olduğu gibi araç taşımaları da genellikle mevsimsel etkilere bağlı olarak yılın 1. ve 4. çeyreğinde düşük 2. ve 3. çeyreğinde ise en yüksek değerlerde seyretmektedir.

## 5. Enerji

### • HES Grubu

Akfen Holding, Türkiye'nin enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla, yeni teknolojilerle yüksek seviyede verimliliğin sağlandığı, kaliteli ve güvenli enerji yatırımlar gerçekleştirmektedir. Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını beş ana şirket altında toplamıştır:

- HES I
- HES II
- HES III
- HES IV
- HES V

\* 28 Mart 2013 tarihinde Şirketimiz bağlı ortaklığı HES I ile aynı ortaklık yapısına sahip olan, HES II, HES V ve HES III'ün tasfiyesiz ve bir bütün (kül) halinde HES I'e katılması suretiyle birleşmesi işlemleri gerçekleştirilmiştir.

Toplam 372,6 MW kurulu güce ve 1.346,3 GWs yıllık enerji üretim kapasitesine sahip 21 projenin 150,2 MW kurulu güç ve yıllık 616,1 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 tanesinde üretim yapılmakta olup, 82,4 MW kurulu güç ve yıllık 344,5 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 5 santralde inşaat devam etmekte ve 140,1 MW kurulu güç ve yıllık 385,7 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 5 santral ise planlama aşamasındadır.

HES I portföyünde 3 HES projesi bulunmaktadır. 2012 HES I portföyü altında yer alan projelerden Sekiyaka HES haricinde kalan diğer iki projeden bir tanesi 2011 yılında üretime geçmiştir, diğeri 2009 yılından bu yana faaliyettedir. İnşaatına 2011'in Eylül ayında başlanan Sekiyaka HES'in 2013 yılında faaliyete geçmesi beklenmektedir. HES I portföyünün operasyonda olan kurulu güç kapasitesi 53,7 MW, yıllık üretim kapasitesi ise 234,4 GWs'dir. 2013 yılında tamamlanacak Sekiyaka HES ile HES I portföyünün operasyonel olarak 60,4 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık 251,2 GWs üretim düzeyine ulaşması hedeflenmektedir.

HES II altında bulunan 7 santralden 2 tanesi devreye alınmış olup bu iki santralin toplam kurulu gücü 17,4 MW ve yıllık üretim kapasitesi 62,0 GWs'dir. HES II altında inşaatı devam eden 75,7 MW kurulu güce sahip 4 projenin inşaatının tamamlanması ile birlikte HES II portföyünün kurulu gücünün 2013 yılında 62,6 MW'a, 2014 yılı başında ise 93,1 MW'a ulaşması hedeflenmektedir. Bu portföyde yer alan ve henüz inşaatına başlanmamış olan Çatak HES ile ilgili olarak, santral alanının da içinde olduğu bölge SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava sonucunda Çatak HES projesinin etkilediği alanın SİT olmadığına ilişkin Rize İdare Mahkemesi'nin kararı (2010/487 Es, 2011/661 Kr.) Şirket'e tebliğ edilmiştir.

HES III'ün sahip olduğu 4 santralin kurulu gücü 130,1 MW ve yıllık 343,2 GWs üretim kapasitesi bulunmaktadır.

HES IV'ün sahip olduğu ve tamamı operasyonda olan 5 santralin toplam 26,0 MW kurulu gücü ve yıllık 139,1 GWs üretim kapasitesi bulunmaktadır. Bu şirket'in %40 hissesinin Aquila'ya devri 30 Kasım 2012 tarihinde gerçekleşmiştir.

HES V'in sahip olduğu ve faaliyette olan 2 santralin toplam 53,1 MW kurulu gücü ve yıllık 180,6 GWs üretim kapasitesi bulunmaktadır.

Rapor dönemi itibariyle, Karasu 4.2 HES, Sırma HES, Demirciler HES ve Yağmur HES dışında kalan santrallerde Yenilebilir Enerji Kaynakları ("YEK") kapsamında, 2012 yılı tamamında 7,3 ABD\$ cent/kws alım garantisinden satış yapılmış olup; 2013 yılı başından itibaren Yenilebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamından çıkılmıştır ve işletmedeki bütün santrallerin üretimleri Gün Öncesi Piyasasında değerlendirilmektedir.

- **Akfen Enerji Holding**

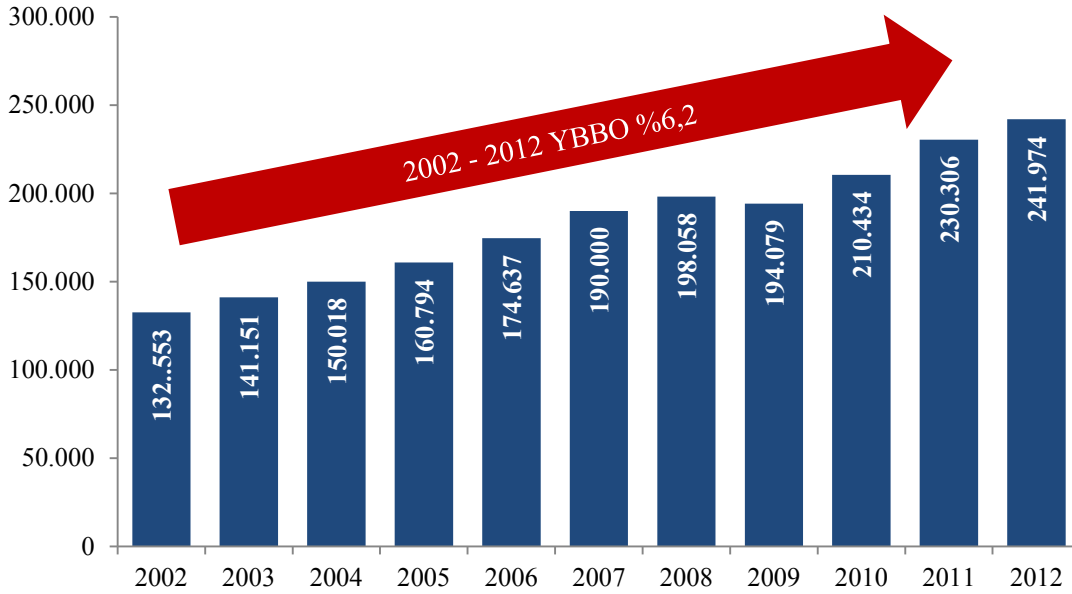
Akfen doğalgaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtımı ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurduğu Akfen Enerji Holding vasıtasıyla tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi hedeflemektedir. Bu amaçla Akfen Enerji Holding'in %100 bağlı ortaklığı Akfen Enerji Üretim, ÖİB tarafından 4 Ekim 2011 tarihinde özelleştirilen Maliye Hazinesi adına kayıtlı, Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No'lu parselde bulunan, 58.000 m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmaz için 40,6 milyon TL ile en yüksek teklifi vermiştir. Söz konusu arazinin satışı, Özelleştirme Yüksek Kurulu ("ÖYK") tarafından 1 Kasım 2011 tarihinde onaylanmıştır. 10 Ocak 2012 tarihinde ÖİB ile varlık satış sözleşmesi imzalanmış ve tapu devri 19 Ocak 2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Akfen Enerji Üretim ihale konusu arazi üzerinde, 450 MW kurulu güç kapasitesine sahip olacak, Mersin DGKÇS'yi kurmak amacıyla 11 Nisan 2008 tarihinde EPDK'ya yapılan üretim lisansı başvurusu olumlu bulunmuş ve 8 Mart 2012 tarihinde lisans alınmıştır. Daha sonra kurulu gücün 570 MW'a yükseltilmesi için yapılan başvurumuz 9 Ağustos 2012 tarihinde uygun bulunmuş olup santralin kurulu kapasitenin 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için de başvuruda bulunulmuştur. Söz konusu kapasite artışı ile ilgili olarak ÇED süreci ve TEİAŞ bağlantı görüş süreci devam etmektedir.

### **Türkiye Elektrik Enerjisi Sektörü:**

Türkiye elektrik enerjisi sektörü, 2008 ve 2009 yıllarında etkisi hissedilen global ekonomik krizin etkisiyle birlikte tüketim de kısa vadede ivme kaybına uğramış olmakla birlikte 2009 yılının son çeyreğinde ekonomik krizin etkilerinin azalması ile 2010 yılından itibaren elektrik talebinde yeniden artış trendine girilmiştir. Krizden çıkışın sağlandığı 2010 ve 2011 yıllarında GSYH büyümesinin sırasıyla %9,2 ve %8,5 olması elektrik tüketimi üzerinde de etkilerini göstermiştir.

### **Türkiye – Tüketim (GWs)**



Kaynak: TEİAŞ

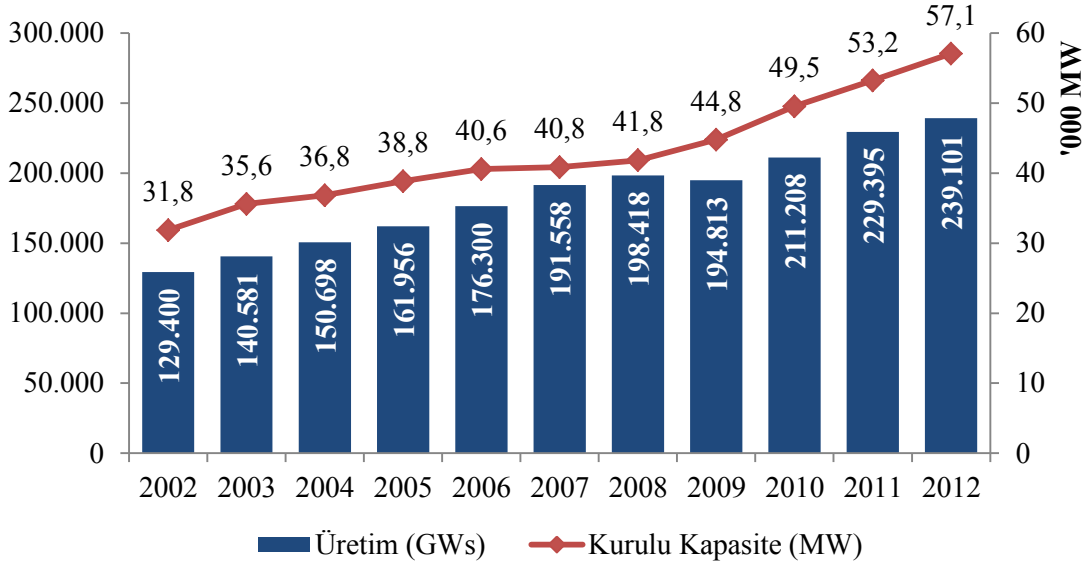
TEİAŞ'ın 2012-2021 dönemi için hazırlamış olduğu kapasite projeksiyon raporuna göre toplam talebin, düşük senaryoda 2021 yılına kadar %6,4'lik yıllık bileşik büyüme oranı ile yaklaşık 424,8 bin GWs'e, yüksek senaryoda ise yıllık bileşik %7,5'lik büyüme oranı ile 467,3 bin GWs'e yükselmesi öngörülmektedir.

Ortalama kişi başına tüketimi, 2012 yılında 3.200 kW's'e yükselen Türkiye, tüketim rakamlarındaki artışa rağmen halen, Amerika Birleşik Devletleri ("ABD") (2012-13.621 kW's) ve Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü ("OECD") (2012-9.113 kW's) ortalamalarının altında yer almaktadır.

1984 yılında kurulu güç toplamında %85 olan kamu payı 2011 yılında %45,4 seviyesine, 1984 yılında Türkiye toplam elektrik üretiminde %87,2 olan kamu payı 2011 yılında %40,4 seviyesine gerilerken buna paralel olarak da hem kurulu güç hem de toplam üretimde özel sektör payı artmıştır.

1984-1995 yılları arasında; elektrik üretiminde kamunun payının %90 civarlarında olduğu görülmektedir. 1995 yılından itibaren ise sektörde kamu payı sürekli olarak azalırken özel sektör payı artmıştır.

## Türkiye – Kurulu Kapasite ve Üretim

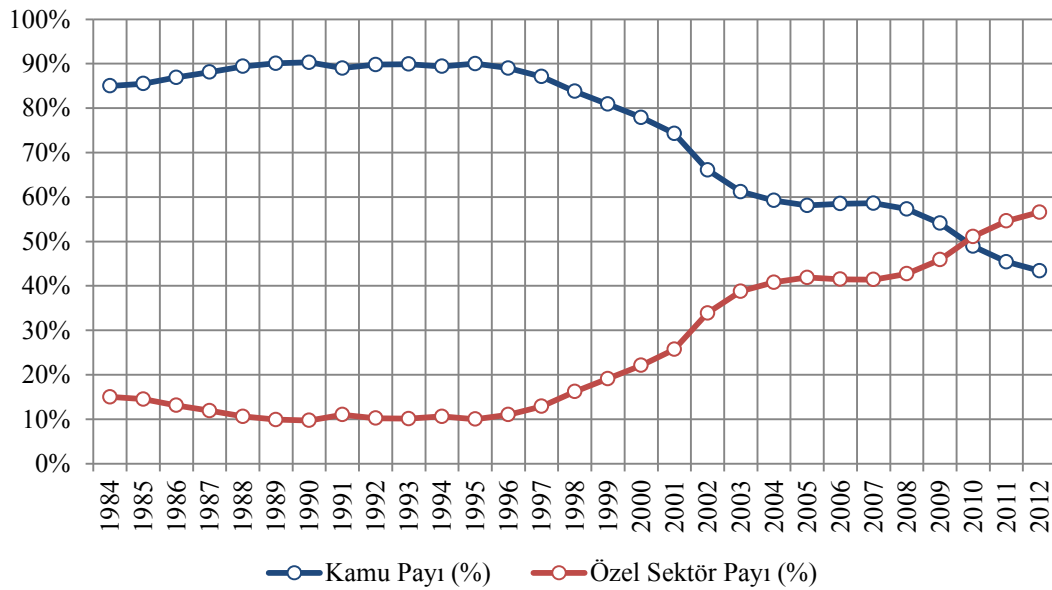


Kaynak: TEİAŞ

1995 yılı sonrası; YİD, İşletme Hakkı Devri (“İHD”) ve Yap-İşlet (“Yİ”) modeli kapsamında özel sektörün elektrik üretmeye başladığı dönemdir. Yİ modeli kapsamındaki kapasitenin tamamı ile YİD ve İHD kapsamındaki kapasitenin büyük bir çoğunluğu termik kapasite olduğu ve bu modeller kapsamında üretimlerine satın alma garantisi verildiği için toplam Türkiye elektrik üretimi içindeki özel sektör payı hızlı bir şekilde artmıştır.

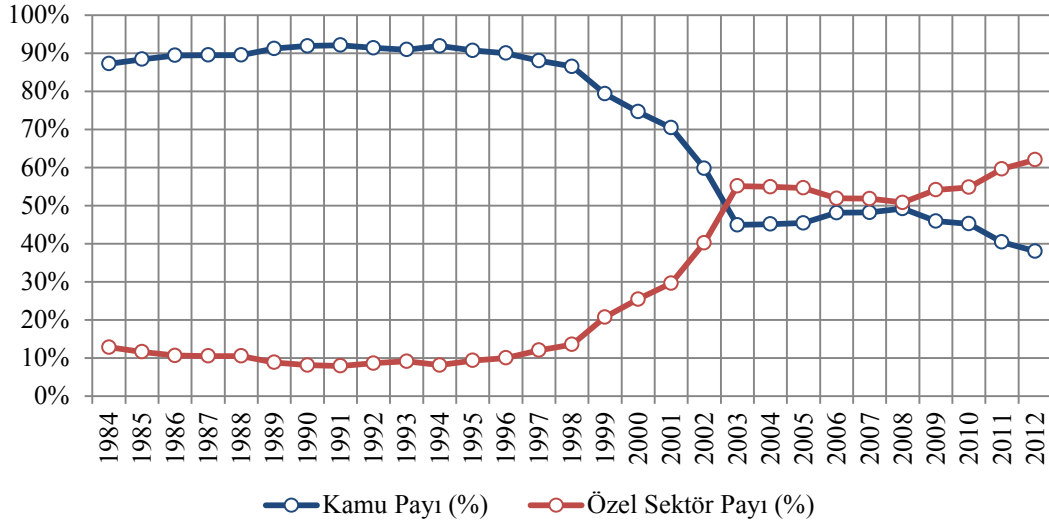
Rakamlar incelendiğinde; 1995-2011 yılları arasında özel sektöre ait santrallerdeki toplam kurulu güç 26.965 MW artış göstermiştir. Bu periyotta, özel sektörün sahip olduğu santrallerdeki kurulu güç artışının 20.229 MW’lık bölümü termik santral kaynaklı olup kalan 6.736 MW ise hidro santral kaynaklıdır. Buna göre; son 16 yıl içerisinde özel sektörün yatırımını tamamladığı her 4 MW’lık kurulu gücün 3 MW’ı termik santral kaynaklı olmuştur.

## Kurulu Güç İçinde Kamu ve Özel Sektör Paylarının Gelişimi



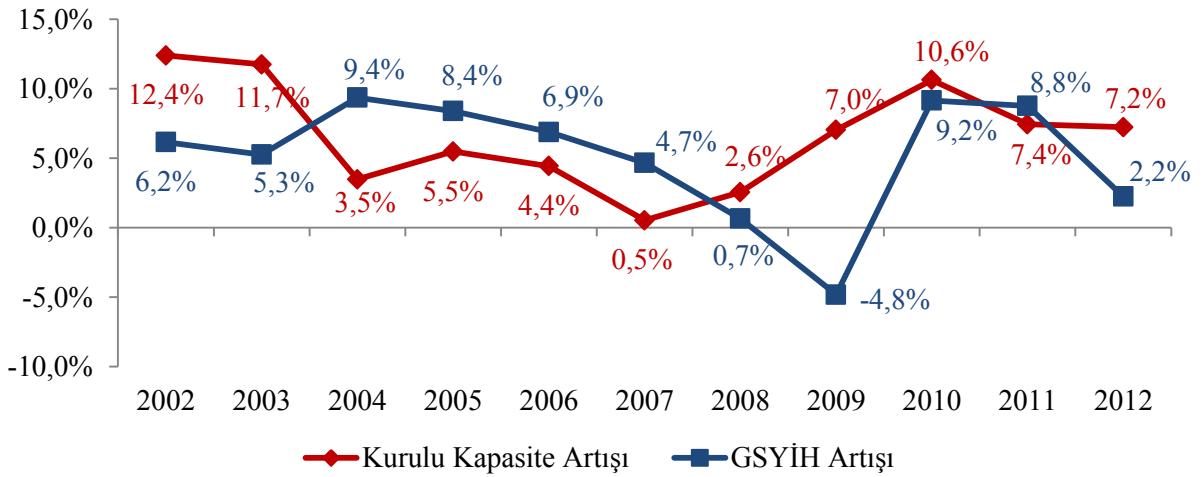
Kaynak: TEİAŞ

## Toplam Elektrik Üretimi İçinde Kamu ve Özel Sektör Paylarının Gelişimi



Kaynak: TEİAŞ

## Kurulu Kapasite Artışı ve GSYİH Artışı



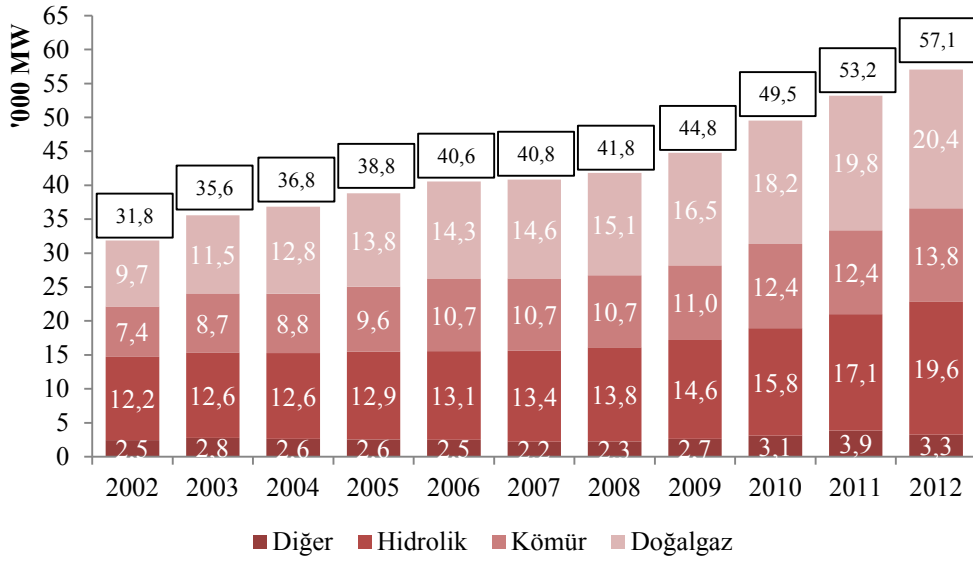
Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK

Yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere, 2002 ile 2012 yılları arasında, GSYİH ortalama %5,0 büyürken, elektrik kurulu kapasitesi ortalama %6,0'lık bir büyüme göstermiştir. Dolayısıyla, elektrik üretimi ile GSYİH artışı arasındaki çarpanın 1,2x olduğu görülmektedir.

Kurulu kapasitenin yıllar itibariyle gelişimine bakıldığında ise 2002-2012 yılları arasında kurulu gücün %79,2 artış gösterdiği görülmektedir. Yakıt türü açısından 2012 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı %60 iken 2002 yılında bu oran %53,8 idi.

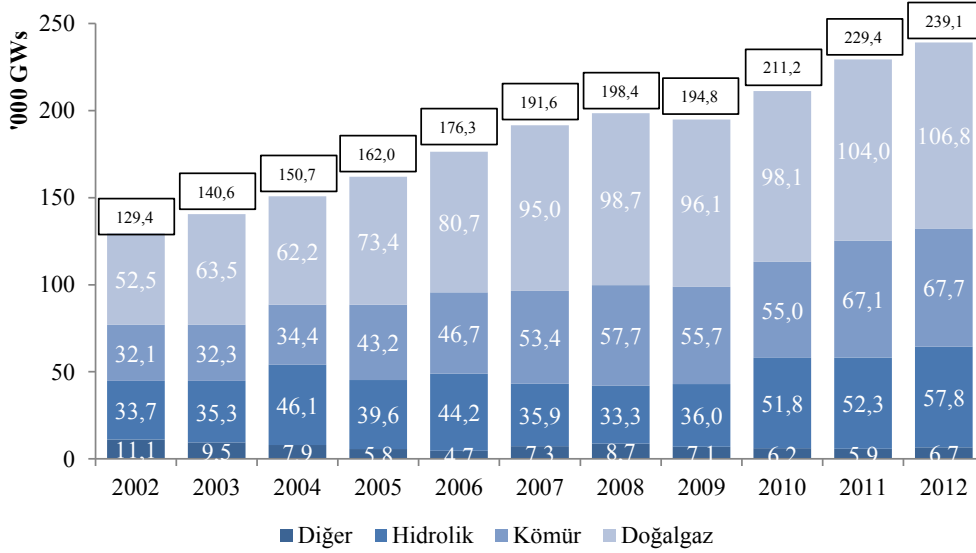
Üretimin yıllar itibariyle gelişimine bakıldığında ise 2002-2012 yılları arasında üretim %84,8 artış göstermiştir. Kaynaklar bazında 2012 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı %73 iken 2002 yılında bu oran %65,4 idi.

## Kaynaklar Bazında Kurulu Güç Gelişimi



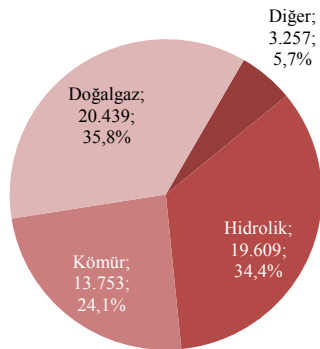
Kaynak: TEİAŞ

## Kaynaklar Bazında Üretim Gelişimi

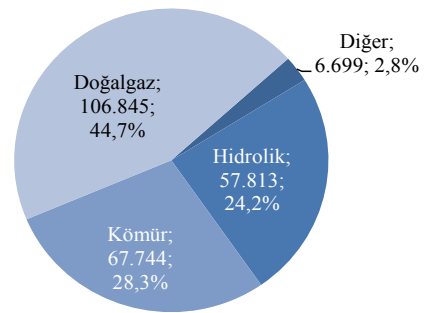


Kaynak: TEİAŞ

## 2012 Yılı Kaynaklar Bazında Kurulu Güç (MW)



## 2012 Yılı Kaynaklar Bazında Üretim (GWs)



Kaynak: TEİAŞ

## 6. Gayrimenkul

### • Akfen GYO

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmektir. 25 Haziran 1997 tarihinde Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş ünvanı ile faaliyete geçmiş olan şirket, SPK'nın 14 Temmuz 2006 tarihli onayı sonrası 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmüştür.

Akfen GYO, dünyanın beşinci, Avrupa'nın en büyük uluslararası zincir otel işletmecisi olan Accor ile işbirliğine sahip olup Türkiye ve Rusya'da Ibis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirilmesine ilişkin anlaşması mevcuttur.

Akfen GYO, operasyonda olan İstanbul'da Zeytinburnu Ibis ve Novotel, Esenyurt'ta İbis, Eskişehir'de Ibis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de Ibis ve Novotel, Gaziantep'te Ibis ve Novotel, Bursa'da Ibis, Adana'da Ibis, Rusya Yaroslavl'da Ibis, Samara'da Ibis ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise beş yıldızlı Merit Park Otel ile inşaatları devam eden İzmir'de Ibis, Ankara'da İbis, Rusya Kaliningrad'da İbis ve Karaköy'de Novotel projeleri ile birlikte toplam 18 otellik bir portföye ulaşmıştır.

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. ("Akfen Karaköy"), Vakıflar Genel Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralamış olduğu ve Karaköy Rıhtım Caddesi üzerinde eski Kozluca Han olarak bilinen arsa üzerinde otel projesi gerçekleştirmek üzere inşaat ruhsatını 17.08.2012 tarihinde almış, ilgili arsa üzerinde 200 odalı bir Novotel projesi geliştirilerek Accor'a kiralanması ile ilgili kira sözleşmesini 19 Aralık 2012 tarihinde imzalamıştır. Projenin finansmanı için 17 Ocak 2013 tarihinde 25.500.000 Avro limitli kredi sağlanmıştır.

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

Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. ("Akfen Ticaret") %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ("RHI") ve Russian Property Investment BV ("RPI") şirketlerinin %45 hissesini 29.07.2011 tarihinde 4.352.000 Avro bedelle devralmıştır.

\* Akfen Holding 4-22 Mart 2013 tarihleri arasında 610,941 adet Akfen GYO hisse alış işlemi yapmıştır, böylece şirket sermayesindeki payı %56.42'ye yükselmiştir.

### **GYO Sektörü**

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



2012 yılında 3 yeni GYO halka açılmış olup, İMKB’de işlem gören GYO sayısı 24’e yükselmiştir. Halka açık 24 GYO’nun piyasa değeri üçüncü çeyrek sonunda 13.6 milyar TL, toplam aktif değerleri ise Haziran sonu itibariyle 21.8 milyar TL olmuştur.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (“GYODER”)’nin 2012 Yılı Genel Değerlendirme raporuna göre; 2008–2012 döneminde İMKB’de işlem gören 24 GYO’nun toplam vergi gelirine katkısı, 970 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutara ek olarak, Ekim 2012 itibariyle GYO’ların toplam 175 milyon TL tutarında “sonraki döneme devir olan” KDV tutarı bulunmaktadır.

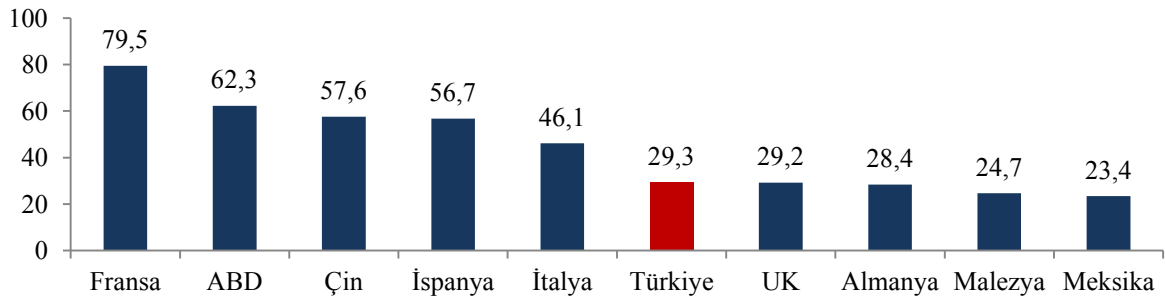
### **Turizm Sektörü**

Turizm sektörü yarattığı yeni istihdam olanakları, GSYH ve ödemeler dengesine verdiği destek ile Türkiye’de son yıllarda yaşanan ekonomik kalkınmanın arkasındaki en önemli itici güçlerden biri olmuştur. Yabancı ziyaretçi sayısı ve turizm gelirleri son dönemlerde büyük bir hızla artmaktadır. Türkiye turizm sektöründeki büyüme hızı sektörün global büyüme hızının üzerindedir. Türkiye’ye gelen yabancı ziyaretçilerin küresel toplam içindeki payı 1990 yılında %1,1 iken 2011 yılında %3’e yükselmiştir.

Ulaşım sektörü ile birlikte yaklaşık 2,1 milyon insana istihdam sağlayan sektör (ülkedeki toplam istihdamın %8,2’sine denk gelmektedir), 2012 yılında turizm gelirleri 29.4 milyar ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Turizm gelirlerinin üstüne indirekt gelirleri de eklediğimizde turizmin yarattığı toplam ekonomik faaliyetler 80 milyar ABD\$ etmektedir. Bu rakam, Türkiye’nin toplam GSYH’sinin yaklaşık %10’una denk gelmektedir.

Dünyada en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde edilen ilk on ülkeden biri konumunda olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir. 2011 yılında toplam ziyaretçi sayısı yaklaşık 29,3 milyon kişi ile toplam 983 milyon olan turist sayısı içinde %3’lük payı ile İspanya ve İtalya’nın ardından dünyada 6. sırayı ve Avrupa’da 4. sırayı almıştır.

### **Toplam Ziyaretçi Sayısı Karşılaştırması (milyon) (2011)**

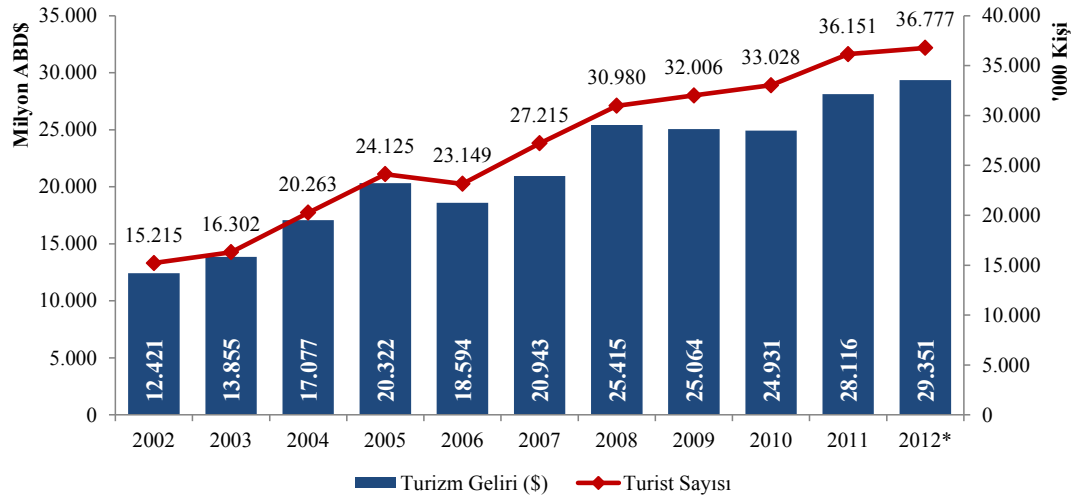


*Kaynak: Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Organizasyonu (“UNWTO”)*

Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü’nün yayınladığı rakamlara göre; turizm gelirlerinde 2011 yılında toplam 1.030 milyar ABD\$ büyüklüğündeki pazar içinde 23,0 milyar ABD\$ ile %2,2’lik bir paya sahip olan Türkiye, sıralamada 12. sırada yer almıştır.

Türkiye’ye gelen turist sayısı ve turizm gelirleri artış trendine devam etmektedir. Bununla birlikte, 2002-2012 yılları arası turist sayısı YBBO’su %9,2 artarken turizm gelirleri %9,0 artış göstermiştir. Bu durum, turist başına elde edilen gelirlerde sınırlı bir düşüş oluşmasına neden olmuştur.

## Türkiye - Turizm Gelirleri ve Turist Sayısı



Kaynak: TUIK - Kültür ve Turizm Bakanlığı

\*2012 Geçici rakamlar

Türkiye’de en çok ziyaret edilen illerden biri olan İstanbul, Türkiye’ye gelen toplam turistin %25,5’ine ev sahipliği yapmaktadır. Son on yıl içinde %9,2 YBBO ile büyüyen Türkiye turist sayısına oranla İstanbul’a gelen turist sayısı yıllık %13,3 seviyesinde büyümüştür.

2013 Ocak ayında; PriceWaterhouseCooper (“PWC”)’ın şehir otelleri için hazırlamış olduğu çalışmaya göre, Avrupa’daki şehir otellerinin ortalama doluluk oranları 2012 yılında bir önceki yıla oranla bir miktar düşüş göstermiştir. Avrupa’daki kriz ortamına rağmen otellerin bilançolarındaki dayanıklı yapı da herhangi bir bozulma görülmemektedir. Hatta, Avrupa’nın 4 şehrindeki (St. Petersburg, Dublin, Prag ve Moskova) Oda Başına Gelir’lerin (“RevPAR”) %10’unun üzerinde büyüme gösterdiği görülmektedir.

Avrupa’daki şehir otellerinin 2012 yılı için hazırlanmış ortalama doluluk oranları, Ortalama Oda Ücreti (“ADR”) ve RevPAR rakamlarına aşağıda gösterilmektedir:

Şehir	Para Birimi	Ortalama Doluluk	ADR	RevPAR
Amsterdam	EUR	75%	125,2	93,4
Barselona	EUR	74%	116,9	86,1
Berlin	EUR	73%	88,5	64,3
Brüksel	EUR	67%	107,7	72,6
Dublin	EUR	74%	88,8	65,9
Edinburg	GBP	77%	77,4	59,6
Frankfurt	EUR	69%	118,4	81,2
Genova	CHF	65%	301,9	195,5
Lizbon	EUR	63%	83,7	53,0
Londra	GBP	80%	143,0	115,1
Madrid	EUR	65%	85,0	55,2
Milano	EUR	61%	129,6	79,5
Moskova	RUB	68%	5830,2	3939,4
Paris	EUR	79%	255,4	201,1
Prag	CZK	69%	1830,0	1265,4
Roma	EUR	67%	145,1	96,6
St. Petersburg	RUB	57%	3611,3	2055,3
Viyana	EUR	71%	96,3	68,9
Zürih	CHF	71%	227,2	160,5

Kaynak: PWC- European Cities Hotel Forecast 2013

## 7. Su İmtiyazları

### • Akfen Su

Akfen Su yer üstü ve yer altı kaynaklarından içme ve kullanma suyu temini için tesisler inşa etmek, evsel ve endüstriyel atıksuyu toplamak ve atıksu arıtma hizmeti sağlamak amacı ile 26 Nisan 2005 tarihinde kurulmuştur.

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

Akfen Su Güllük 29 Ağustos 2006 tarihinde Güllük Belediye Başkanlığı ile imzalanan İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmekte olup, 2012 yılı Aralık ayı itibarıyla 5.527 aboneye hizmet vermektedir.

Akfen Su Dilovası ise 19 Temmuz 2007 tarihinde kurulmuştur. 1 Temmuz 2010 tarihinde yatırımlarını tamamlayıp faaliyete geçmiş olan şirket Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmeler ile beraber yaklaşık 40.000 nüfuslu Dilovası ilçesine hizmet vermektedir.

Su ve atıksu sektörlerindeki uzmanlık ve tecrübelerini Katı Atık Yönetimi hizmetlerinde birleştiren Akfen Su, müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda yeni teknolojiler kullanılarak, sürdürülebilir, çevreci ve müşteri memnuniyetinin en üst seviyede tutulduğu Katı Atık Yönetim sistemleri geliştirilmesi ve yönetimi hizmetleri sunmaya başlamıştır. Bu kapsamda Akfen Su çevre kanunu ve ilgili mevzuatı gereği yasal sorumluluklarının tespiti, raporlanması, tüm tehlikeli ve tehlikesiz atıkların belirlenmesi, tasnifi, toplanması, ayrıştırılması, geçici depolanması, nakliyesi, geri kazanılması ve bertaraf hizmetleri sunmaya başlamıştır.

Katı atık hizmetlerine ilişkin ilk sözleşmesini İDO ile imzalayan Şirket, İDO'ya tüm deniz araçları, kara araçları, kara işletmeleri, ofisler ve diğer liman sahaları içerisinde katı atık yönetimi ve bertaraf hizmetleri sunmaya başlamıştır. Ayrıca, aynı kapsamda katı atık yönetimi hizmetinin MIP'ye de sunulmaya başlanması planlanmaktadır.

### 2.3) Şirketin operasyonel faaliyetlerinin değerlendirilmesi

#### 2012 Sonuçları

#### İştiraklerdeki Gelişmeler

##### TAV Havalimanları

2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %36 artış göstererek 71,5 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısının 30,8 milyonunu iç hat, 40,7 milyonunu dış hat yolcuları oluşturmuştur.

2012 yılında Türkiye havalimanlarına gelen yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %10,5 artış göstererek 130 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TAV Türkiye havalimanlarının, DHMİ içindeki payı %55,2, Türkiye havalimanları içindeki payı da %48,9'tür.

Transfer yolcularının da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2012 yılında %24 artarak 29,7 milyon olmuştur. Bu rakam, tüm Türkiye dış hat yolcu sayısının %45,4'üne tekabül etmektedir.

2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,4 oranında artış göstererek 573,30 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın, 331,05 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 242,25 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır.

Ticari Uçak trafiği bakımından, 2012 yılında TAV Türkiye Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %58,1 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %51,1 olarak gerçekleşmiştir.

Havalimanları bazında 2011-2012 değişimleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Yolcu Sayıları*	2011	2012	Değişim
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>37.394.694</b>	<b>44.998.508</b>	<b>20,3%</b>
Dış Hatlar	23.973.158	29.717.196	24,0%
İç Hatlar	13.421.536	15.281.312	13,9%
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>8.485.467</b>	<b>9.237.886</b>	<b>8,9%</b>
Dış Hatlar	1.405.395	1.574.039	12,0%
İç Hatlar	7.080.072	7.663.847	8,2%
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>8.523.533</b>	<b>9.356.284</b>	<b>9,8%</b>
Dış Hatlar	2.398.457	2.411.257	0,5%
İç Hatlar**	6.125.076	6.945.027	13,4%
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>48.278.618</b>	<b>63.592.678</b>	<b>31,7%</b>
Dış Hatlar	27.777.010	33.702.492	21,3%
İç Hatlar	20.501.608	29.890.186	45,8%
<b>Medine Uluslararası Havalimanı****</b>	<b>3.547.508</b>	<b>4.588.158</b>	<b>29,3%</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>2.289.131</b>	<b>3.321.244</b>	<b>45,1%</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>1.190.922</b>	<b>1.387.824</b>	<b>16,5%</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>838.164</b>	<b>913.567</b>	<b>9,0%</b>
<b>TAV TOPLAM***</b>	<b>52.596.835</b>	<b>71.525.928</b>	<b>36,0%</b>
Dış Hatlar	32.019.832	40.756.688	27,3%
İç Hatlar	20.577.003	30.769.240	49,5%

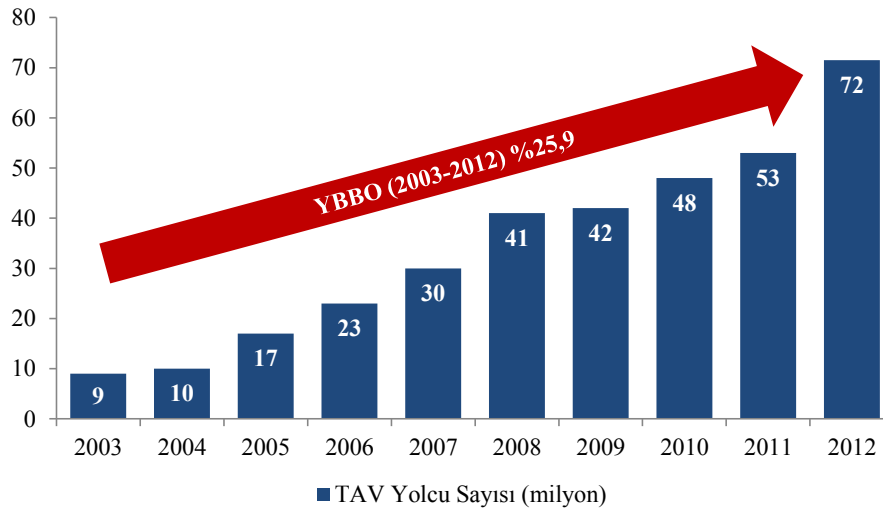
\* Gelen ve giden yolcu toplamı, transit yolcu hariç

\*\*TAV İzmir İç Hat yolcularına Ocak 2012 itibarıyla hizmet vermeye başlamıştır.

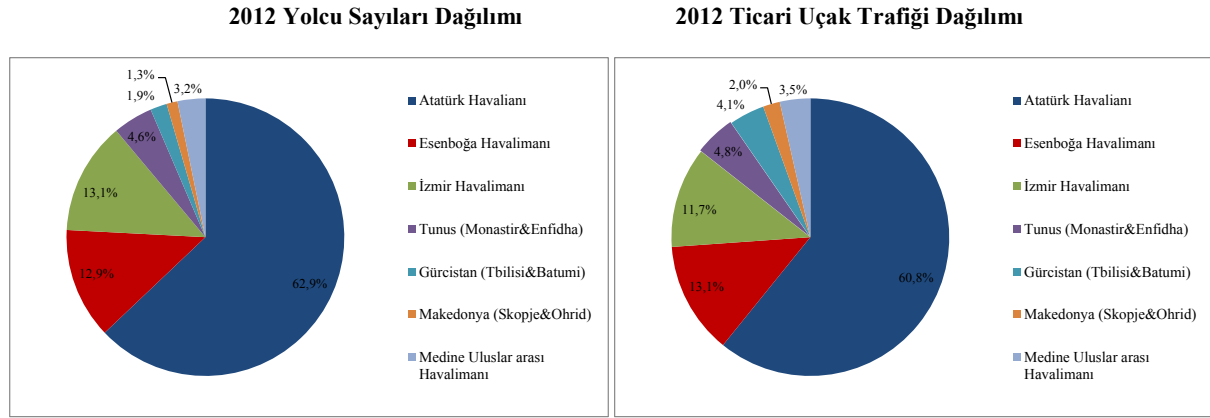
\*\*\*2011 yılı toplamları Medine ve İzmir İç Hat trafik verilerini, 2012 ilk yarı toplamları Medine verilerini içermez.

\*\*\*\*TAV Medine yolcularına Temmuz 2012 itibarıyla hizmet vermeye başlamıştır.

## TAV Yolcu Sayısı Gelişimi



Tav Havalimanları'nın 2012 yılının da yolcu ve uçak trafiği dağılımı aşağıdaki gibi olmuştur.



## TAV Yatırım

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.707 milyon ABD\$'dır. 31 Aralık 2012 itibarıyla, devam eden projelerin fiziksel ilerlemeleri ve backlog tutarları aşağıda gösterilmektedir:

DEVAM EDEN PROJELER						
Proje Adı	İşveren	TAV İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (ABDS milyon)	Sözleşme Tutarı TAV İnşaat Payı (ABDS milyon)	Fiziksel İlerleme 31 Aralık 2012	Backlog 31 Aralık 2012
Dubai- Marina 101	M/S Sheffield Holdings Limited	100,0%	198	198	57,8%	73
Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı	The Libyan Civil Aviation Authority	25,0%	2.103	526	36,9%	323
Libya-Sebha Uluslar arası Havalimanı	The Libyan Civil Aviation Authority	50,0%	229	115	7,0%	115
Doha Uluslararası Havalimanı	Government of The State of Qatar	35,0%	3.983	1.394	99,7%	9
Umman Muscat Uluslararası Havalimanı	Sultanate of Oman Ministry of Transport and Communication	50,0%	1.170	585	73,1%	121
İzmir Havalimanı Projesi	TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.	%81,7*	362	296	21,2%	241
Medine Uluslararası Havalimanı	Tibah JV	50,0%	954	477	15,6%	426
King Abdul Aziz Havalimanı	Saudia Aerospace Engineering Industries	40,0%	765	306	0,0%	306
Abu Dabi Orta Terminal Binası	Abu Dabi Airports Company	33,3%	2.944	981	0,4%	979
<b>TOPLAM</b>			<b>12.707</b>	<b>4.877</b>		<b>2.594</b>

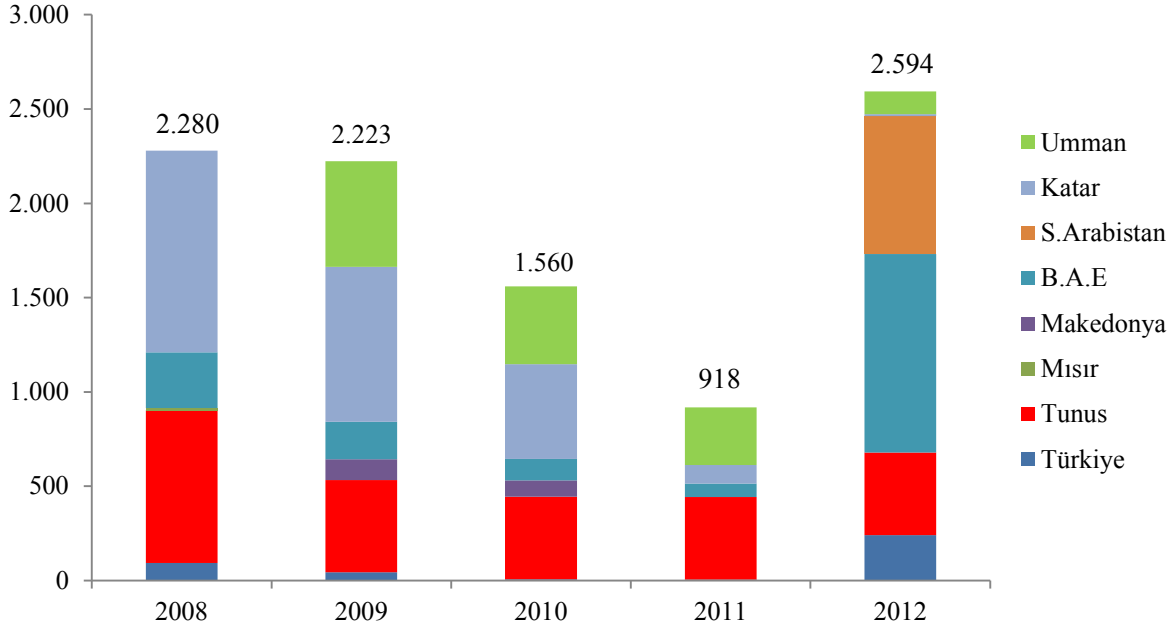
\* İzmir Havalimanı Projesi'nin sözleşmesi %100 TAV İnşaat tarafından yürütülmekle beraber, sözleşme kapsamında yapılan ihaleler TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Ege") üzerinden gerçekleştirildiğinden, TAV İnşaat'ın payı ihale bedeli hariç pay olarak belirtilmiştir.

## **Devam Eden Projeler:**

- Dubai - Marina 101: Marina 101 otel ve residans inşaat projesi 156.000 m<sup>2</sup> brüt kapalı alan üzerinde 101 katlı bir inşaat içermektedir.
- Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı: Trablus Uluslararası Havalimanı projesi 412.000 m<sup>2</sup> terminal inşa alanı, 32 yolcu köprüsü, ve 160 check-in kontuarı içermektedir.
- Libya-Sebha Uluslararası Havalimanı: Sebha Uluslararası Havalimanı projesi 75.000 m<sup>2</sup> terminal inşa alanı, 98.000 m<sup>2</sup> apron inşa alanı, 14 yolcu köprüsü ve 42 check-in kontuarından oluşmaktadır.
- Doha Uluslararası Havalimanı: Doha Uluslararası Havalimanı projesi 505.000 m<sup>2</sup> terminal inşaatı, 72 yolcu köprüsü ve 102 check-in kontuarından oluşmaktadır.
- Umman Muscat Uluslararası Havalimanı: Umman Muscat Havalimanı projesi 650.000 m<sup>2</sup> apron, 750.000 m<sup>2</sup> iniş pisti ve 30.000 m<sup>2</sup> bina içermektedir.
- İzmir Adnan Menderes Havalimanı Projesi: İzmir Havalimanı yeni içhatlar terminali inşası projesi kapsamında 190.000 m<sup>2</sup> terminal binası, 8 MW trijenerasyon santrali ve 97.000 m<sup>2</sup> otoparktan oluşmaktadır.

- Medine Uluslararası Havalimanı: Proje kapsamında 140.000 m<sup>2</sup> terminal binası, 2 milyon m<sup>2</sup> iniş pisti/apron, 36.000 m<sup>2</sup> otopark ve 40.000 m<sup>2</sup> ek bina inşaatı yapılmaktadır.
- Abu Dabi Orta Terminal Binası: Proje kapsamında 27 milyon yolcu kapasiteli, 106 yolcu köprüsüne sahip 702.000 m<sup>2</sup> terminal binası yapılmaktadır.
- King Abdul Aziz Havalimanı: Proje 347.000 m<sup>2</sup> hangar binası inşaatından oluşmaktadır.

### 2008-2012 Backlog Gelişimi Bilgisi (milyon ABD\$)



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, raporlama dönemi sonrasında, 53.671 TL (Grup payı: 11.633 TL) tutarında devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklarına ilişkin henüz tahsilat yapmamıştır. Bu tutarın, 26.165 TL'lik (Grup payı: 5.671 TL) kısmı henüz faturalanmamıştır.

7 Temmuz 2012 tarihinde Libya'da seçimler yapılmıştır. Yeni geçici hükümetin hakediş ödemeleri ile ilgili net bir açıklaması henüz olmamıştır. Konu, Libya'da iş yapan Türk firmaları nezdinde T.C. Hükümeti tarafından da takip edilmektedir. Bu sebeple de halen, Libya'daki projelerle ilgili olarak, yeni geçici hükümetin yarım kalan kontratlar konusunda alacağı aksiyon beklenmektedir.

### Teklif Verilen Diğer İhaleler Hakkındaki Rapor Tarihi İtibarıyla Gelişmeler:

- 03 Haziran 2012 tarihinde Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Havatarafı işleri ihalesine teklif verilmiş olup ihale başka bir firmada kalmıştır. Geçici teminat mektubu idareden iade alınıp bankaya teslim edilecektir.
- 07 Ekim 2012 tarihinde Katar da AQ-01 Pearl Tower işine ihalesine teklif verilmiş olup sonuçları beklenmektedir.
- 14 Ekim 2012 tarihinde Katar da AQ-02 Pearl Tower işine ihalesine teklif verilmiş olup sonuçları beklenmektedir.
- 01 Kasım 2012 tarihinde Dubai de Crystal Tower işine ihalesine teklif verilmiş olup söz konusu ihale kapsamında verilen geçici teminat mektubu iade edilmiş ve proje gündemden çıkartılmıştır.
- 17 Kasım 2012 tarihinde Suudi Arabistan'da Riyad KKIA Terminal 5 işine teklif verilmiş olup sonuçları beklenmektedir.

Ayrıca, TAV Yatırım'ın %50 iştiraki olan TAV G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş. ("TAV G"), İBB'nin açtığı ihalelerde kazanmış olduğu 15 adet katlı yeraltı otoparkı projesini YİD modeli çerçevesinde yürütmektedir. TAV G, otopark yapım ve işletmesi alanında faaliyet göstermektedir. TAV G'nin hayata geçirdiği projeler arasında İstanbul Kâğıthane'deki 282 araç kapasiteli Emniyet Evleri Zeminaltı Otoparkı, 234 araç kapasiteli Fatih Muratpaşa Mahallesi Zeminaltı Otoparkı ve 239 araç kapasiteli Fatih İskenderpaşa Zeminaltı Otoparkı yer almaktadır.

TAV Yatırım'ın %100 iştiraki olan TAV Havacılık A.Ş. ("TAV Havacılık") ticari uçuş taleplerini ve üst yönetimin ulaşım ve ulaştırma ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla 2005 yılında kurulmuştur. TAV Havacılık, 6 Ocak 2006 tarihi itibarıyla Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ("SHGM")'nden "Hava Taksi İşletmeciliği" yetkisi almış ve ruhsat işlemlerinin tamamlanmasının ardından uçuşlara başlamıştır. TAV Havacılık, bünyesinde bulundurduğu uçaklardan Hawker 800 XPi tipli orta büyüklükteki iş jeti, 8+1 koltuk kapasiteli, 830 km/sa hız ile 4.650 km menzillidir. Şirket'in ikinci uçağı ise Cessna Sovereign C680 tipli orta büyüklükte iş jetidir ve 8+1 koltuk kapasite, 848 km/sa hız ile 5.272 km menzile sahiptir.

### **MIP**

2012 yılında limanda elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yıla göre %10,7 artarak 1.263.495 TEU olmuştur.

2012 yılında elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı ise bir önceki yıla göre %10,1 artarak 7.062.703 ton olmuştur.

Ro-Ro operasyonlarının artışında Mersin Limanı ile Mısır'da bulunan Port Said arasında başlanan düzenli Ro-Ro seferlerinin etkisi görülmektedir. Suriye'deki iç karışıklıklar nedeniyle Türk tırlarının Mersin limanını kullanmaya başlaması ve Suriye rotalı Ro-Ro gemilerinin Mersin'e yönelmeleri artışta önemli rol oynamaktadır.

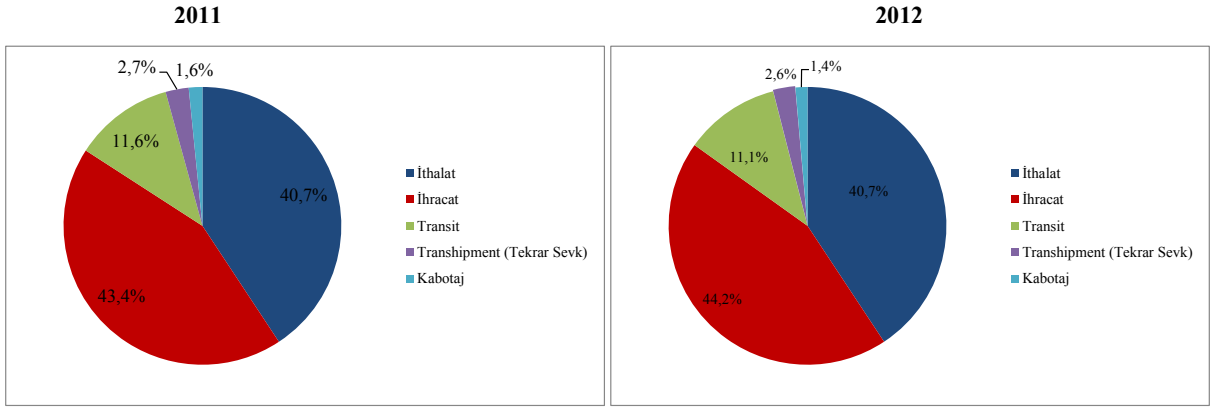
2012 yılının verilerine göre, tüm konteyner hizmetleri dahil TEU başına gelir 150 ABD\$ mertebesinde oluşurken, konvansiyonel yükte ton başına 4,2 ABD\$'lık bir gelir kaydedilmiştir.

<b>Yük Hacimleri</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>% Değişim</b>
Konteyner Hacmi (TEU)	1.140.927	1.263.495	10,7%
Konvansiyonel Kargo (Ton)*	6.416.377	7.062.703	10,1%
Ro-Ro	71.362	103.874	45,6%

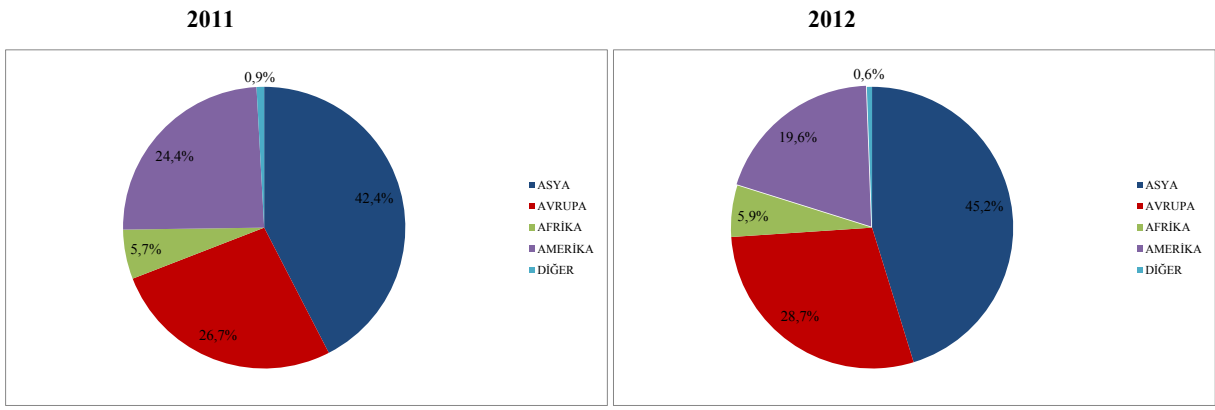
\* Genel Kargo - Kuru Yük - Sıvı Yük

<b>Konteyner Elleçleme (TEU)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>% Değişim</b>
Toplam İthalat	448.174	498.808	11,3%
Toplam İhracat	482.920	549.141	13,7%
Toplam Transit	145.584	153.503	5,4%
Toplam Transipment	31.706	32.342	2,0%
Toplam Dahili/ Kabotaj	21.225	20.009	-5,7%
Toplam Shifting	11.318	9.692	-14,4%
<b>TOPLAM</b>	<b>1.140.927</b>	<b>1.263.495</b>	<b>10,7%</b>

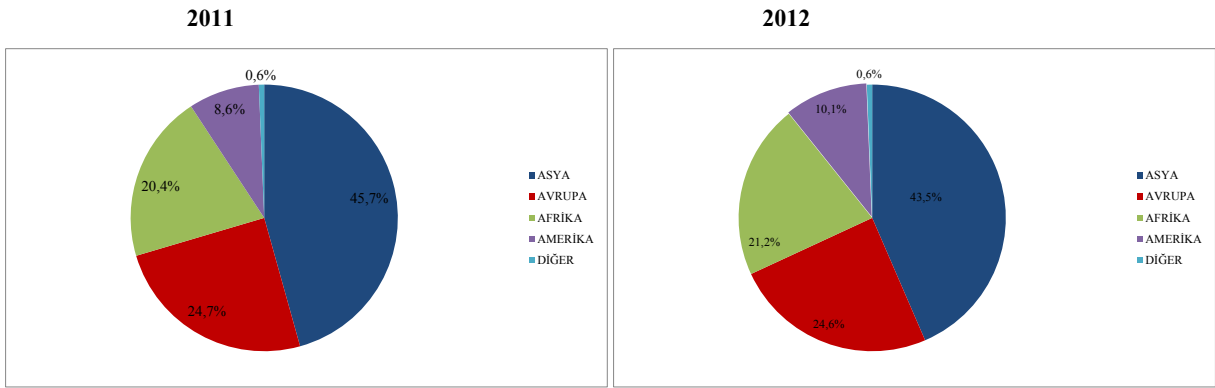
## Elleçlenen Konteyner Rejim Dağılımı



## Elleçlenen Konteyner İthalat Bölge Dağılımı



## Elleçlenen Konteyner İhracat Bölge Dağılımı



2012 yılında, konteyner ürün dağılımında öne çıkan mal cinsleri aşağıdaki gibidir:

### İthalat:

- %9,9 ile çeşitli eşya
- %8,9 ile elektrikli makine ve cihazlar, aksam ve parçaları
- %8,2 ile yenilen meyvalar, kabuklu yemişler, turuncgil ve kavun kabuğu

### İhracat:

- %14,5 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar, çimento
- %9,1 ile metal cevherleri, curuf ve kül
- %7,4 ile esasını hububat, un, nişasta ve süt teşkil eden müstahzarlar



2011 yılına kıyasla 2012 yılında ithalatta artış gösteren ürün grupları: plastik ve plastikten mamul eşya, iplik, kağıt ve karton, inorganik kimyasal müstahzarlar.

İhracatta ise ilk iki sırada yine mermer ve maden yer alırken, en çok artış gösteren kalemler arasında makarna ve bisküvi, halılar ve dokumaya elverişli lifler, demir ve çelikten eşya ve meyveler gözlemlenmektedir.

Konteyner işlem hacminde görülen yüksek artış ile MIP, 2012 yılında Container Management dergisi tarafından açıklanan “En Büyük Konteyner Limanları” sıralamasında 100. sırada yer almıştır.

İmtiyaz sözleşmesinin yatırım gerekliliğini yerine getirmek için gerekli yatırımlar tamamlanmış olup, raporlama tarihi itibarıyla limanın konteyner elleçleme kapasitesi 2 milyon TEU, konvansiyonel yük kapasitesi 9,75 milyon ton seviyesindedir.

## İDO

2012 yılında, toplam taşınan yolcu sayısında bir önceki yıla göre %5 düşüş gerçekleşmiştir. Bu dönemde, toplam taşınan araç sayısında ise %0,9 oranında artış yaşanmıştır.

Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları	2011	2012	Değişim (%)
<b>Taşınan Toplam Yolcu Sayısı</b>	<b>53.589.739</b>	<b>50.911.282</b>	<b>-5,0%</b>
Hızlı Feribot	6.744.358	5.921.019	-12,2%
Deniz Otobüsü	6.547.036	7.513.482	14,8%
Arabalı Vapur*	40.298.345	37.476.781	-7,0%
<b>Taşınan Toplam Araç Sayısı</b>	<b>7.687.543</b>	<b>7.753.102</b>	<b>0,9%</b>
Hızlı Feribot**	1.265.251	1.070.318	-15,4%
Arabalı Vapur	6.422.292	6.682.784	4,1%

\*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	Jeep/Kamyonet/Minibus	Minibus (21+)	Kamyonet/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

2011 yılı verilerinde Sirkeci-Harem arabalı vapur hattının taşınan araç içi yolcu sayıları her bir araç için 3 yolcu kabulü ile hesaplanmıştır. 2012 yılı verilerinde ise araç içi yolcu sayıları fiili sayılan rakamlardır.

\*\* Hızlı feribot hatlarında taşınan araç sayıları Taşıt Ölçü Birimi (TOB) ile verilmiştir. TOB 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	Midibus	Kamyonet 0-2000 kg	Kamyonet 2001-2500 kg	Kamyonet 2501-3500 kg	Otobüs	Çekilen
Katsayı	0,25	1	1	1	1,25	1,25	1,5	2	1,5	2	2	5	1,5

## Akfen Su

Akfen Su Güllük'te 2012 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %4 oranında düşerek, 526.318 m<sup>3</sup> olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %5,2 artış göstererek 5.527'ye yükselmiştir.

2012 yılında, Akfen Su Dilovası atıksu arıtma tesisinde bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %4,3 oranında artarak 2.435.342 m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü'nün tesisin işletme süresince yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyat garantisi bulunmaktadır. Bu garantiye karşılık olmak üzere Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü Akfen Su Dilovası'na her bir işletme yılı için banka teminat mektubu temin etmektedir. 2012 yılı garanti edilen atıksu debi miktarı 2.700.000 m<sup>3</sup> olup, arıtılan atıksu miktarı garanti edilen debinin 264.658 m<sup>3</sup> altında gerçekleşmiştir. Aralık 2012 itibarıyla, firmanın Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde hizmet verdiği tesis sayısı 209'dur.

## **Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler**

### **Akfen İnşaat**

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden HES ve GYO işlerinin toplam sözleşme bedeli 65,5 milyon Avro olurken, şirketin mevcut backlogu 15,1 milyon Avro'dur.

Akfen İnşaat, Ankara İncek'de yaklaşık 272 bin m2 inşaat alanına sahip bir gayrimenkul projesi ile ilgili proje çalışmalarına devam etmektedir. Söz konusu gayrimenkul projesi İncek Loft olarak anılmakta olup; içerisinde konut ve işyeri blokları yer alacaktır.

Akfen İnşaat, 27 Temmuz 2012 tarihinde Isparta Şehir Hastanesi projesi için tek başına, 13 Temmuz 2012 tarihinde İzmir Bayraklı Sağlık Kampüsü projesi için ise Emsaş İnşaat, PBK Architecture, Ascension Group Architecture, Forcimsa ortaklığında teklif vermiştir, İzmir Bayraklı projesinde Akfen İnşaat'ın ortaklık payı %50'dir.\*

\* İzmir Bayraklı Hastane projesinin nihai teklifi 16 Kasım tarihinde idareye verilmiş olup, nihai teklif sonrası gerçekleşen açık eksiltme ihalesine teşekkür mektubu verilerek katılım yapılmamıştır.

Isparta Şehir Hastanesi İhalesi ile ilgili 22 Şubat 2013 tarihinde yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat tarafından en iyi Her Şey Dahil Yıllık Fiyat ("HDYF") teklifi, 52.250.000 TL olarak verilmiştir. İhale'ye konu proje 755 yataklı Isparta Şehir Hastanesi'nin kiralama karşılığı yapımı ile 25 yıl süresince ürün ve hizmetlerin temin edilmesini kapsamaktadır. Kamu Özel Ortaklığı Daire'sinin, ihaleyi karara bağlamadan önce pazarlık yapma hakkı bulunmaktadır, sözleşme görüşmeleri İhale'nin karara bağlanması sonrasında yapılacaktır. ^

Ayrıca, Eskişehir Şehir Hastanesi ihalesi için ön yeterlilik alınmıştır.

### **HES Grubu**

31 Aralık 2012 itibarıyla, toplam 150,2 MW kurulu güç ve yıllık 616,1 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 11 santralde üretim yapılmaktadır.

2012 yılında Karasu 4.2, Sırma HES, Demirciler HES ve Yağmur HES dışında kalan santrallerde YEK kapsamında, 1 Ocak 2012'den itibaren 7,3 ABD\$ cent/kWs alım garantisinden satış yapılmıştır. 01 Ocak 2013 tarihinden itibaren ise işletmesini gerçekleştirdiğimiz tüm santraller YEKDEM kapsamından çıkmış olup üretimlerimizin tamamı Gün Öncesi Piyasasında değerlendirilmektedir.

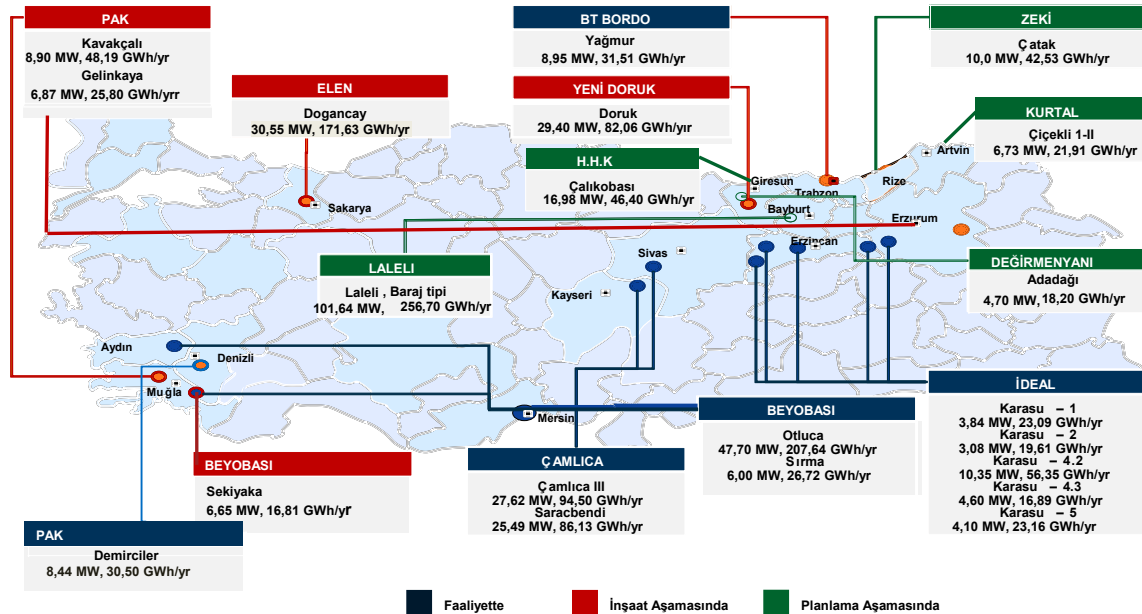
Faaliyette Olan Santraller						
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim-(GWs)-2011	Satışa Esas Üretim-(GWs) - 2012
Beyobası	Otluca	47,7	207,6	Nisan 2011	109,6	178,8
	Sırma	6,0	26,7	Haziran 2009	8,3	23,3
	Karasu – 1	3,8	23,1	Mayıs 2011	3,9	9,4
	Karasu – 2	3,1	19,6	Haziran 2011	5,3	12,3
İdeal	Karasu – 4.2	10,4	56,4	Kasım 2011	2,0	29,3
	Karasu – 4.3	4,6	16,9	Ağustos 2011	3,3	9,5
	Karasu – 5	4,1	23,2	Ağustos 2011	9,5	17,2
Çamlıca	Çamlıca III	27,6	94,5	Nisan 2011	56,9	69,9
	Saraçbendi	25,5	86,1	Mayıs 2011	26,9	56,9
Pak	Demirciler	8,4	30,5	Ağustos 2012	-	6,6
BT Bordo	Yağmur	9,0	31,5	Kasım 2012	-	1,4
<b>Toplam</b>		<b>150,2</b>	<b>616,1</b>		<b>225,8</b>	<b>414,4</b>

İnşaat Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
Beyobası	Sekiyaka	6,7	16,8	90,1%
Elen	Doğançay	30,6	171,6	46,0%
Pak	Kavakçalı	8,9	48,2	92,1%
	Gelinkaya	6,9	25,8	95,7%
Yenidoruk	Doruk	29,4	82,1	81,1%
<b>Toplam</b>		<b>82,4</b>	<b>344,5</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
Değirmenyanı	Adadağı	4,7	18,2
H.H.K. Enerji	Çalkobası	17,0	46,4
Kurtal	Çiçekli I-II	6,7	21,9
<b>Toplam</b>		<b>140,0</b>	<b>385,7</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 Es, 2011/661 Kr) tarafımıza tebliğ edilmiştir.

## HES Grubu Santralleri



## Akfen Enerji Holding

Akfen Enerji Üretim'in Mersin DGKÇS'nin kurulu gücünün 450 MW'dan 570 MW'a tadil edilmiştir. Kapasite artışı ile ilgili olarak 21 Eylül 2012 tarihinde Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından ÇED gerekli değildir belgesi verilmiştir. 18 Aralık 2012 tarihinde, Mersin DGKÇS'nin kurulu gücünün 1.148,4 MW'ye yükseltilmesi için EPDK'ya tadil başvurusunda bulunulmuştur.

Teknik danışman olarak atanan Tractabel firması banka fizibilite ve konsept tasarım çalışmalarını tamamlamış olup, rapor tarihi itibarıyla kendileriyle imzalanan sözleşme uyarınca ikinci faz işler kapsamında olan EPC ihalesi için teklif isteme dokümanlarının hazırlanması süreci başlatılmıştır.

Bağlayıcı olmayan bütçesel tekliflerin alındığı muhtemel ekipman tedarikçileri ile EPC teklif sürecinin 2013 yılı ilk yarısı sonunda tamamlanması planlanmaktadır. Diğer taraftan banka fizibilite çalışması kapsamında Tractabel tarafından hazırlanan Elektrik ve Doğalgaz Piyasası raporu tamamlanmıştır.

Akfen Enerji Üretim tarafından yaptırılıp bilabedel TEİAŞ'a devredilecek olan trafo merkezi için Alstom Grid Enerji Endüstrisi A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır. Trafo Merkezi tamamlanmıştır.

TEİAŞ ile bağlantı anlaşması 28 Ocak 2013 tarihinde imzalanmıştır. Bu kapsamda, Enerji iletim hatlarının projelendirmesi ve kamulaştırma planlarının hazırlanması için çalışmalar devam etmektedir.

Projenin finansmanı ve muhtemel ortaklık görüşmeleri ile ilgili hazırlık çalışmaları devam etmektedir.

### **Akfen GYO**

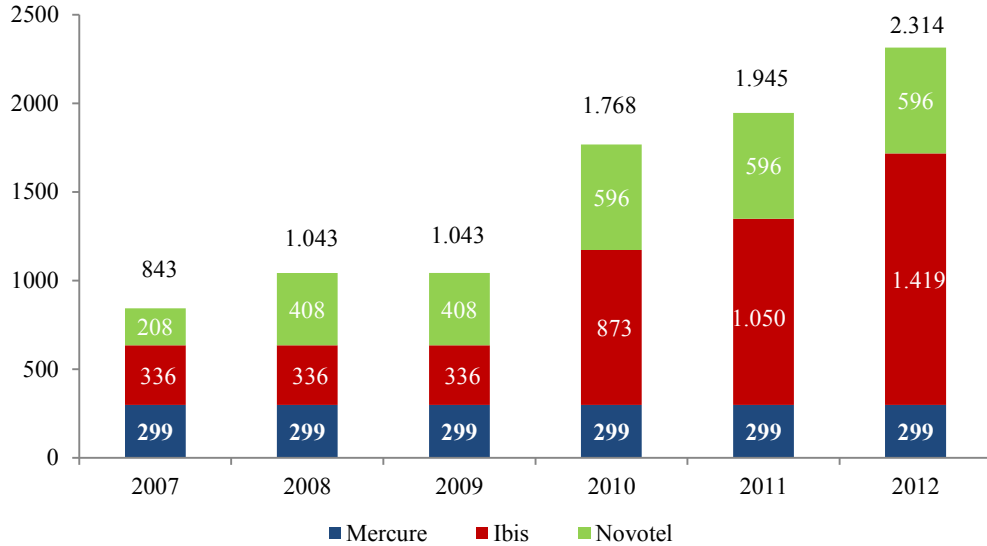
31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Akfen GYO'nun faaliyete açtığı otellerin toplam oda sayısı Kıbrıs Merit Otel (299 odalı) de dahil olmak üzere 2.314'dür.

İbis Otel Samara 01 Mart 2012'de hizmete açılmış olup ofis katlarının kiralanması veya satılması konusunda çalışmalar devam etmektedir. Ofisin bir bloğu arsa bedeli karşılığı mal sahibine inşa edilmiş olup ikinci bloğundan kira geliri veya satış geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.

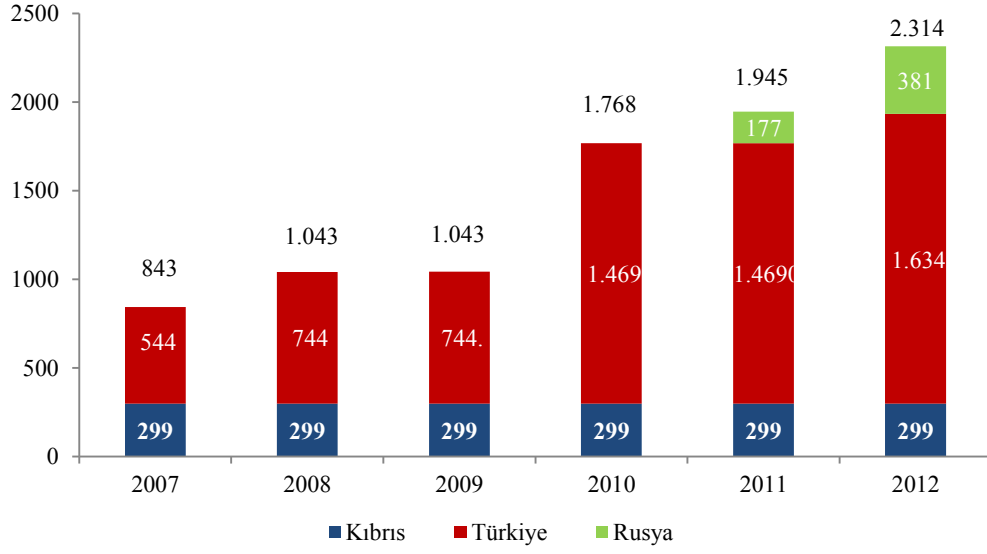
165 odalı Adana İbis Otel, 3 Eylül 2012 tarihinde işletmeye açılmıştır. 156 odalı, Esenyurt İbis Otel ise 25 Ocak 2013 tarihinde faaliyete geçmiştir.

### **Yıllar İtibarıyla Oda Kapasitesi Gelişimi**

#### **Otel tipleri itibarıyla**



## Ülkeler itibarıyla



31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi oluşmuştur:

Otel	Doluluk Oranı			Otel	Oda Başına Gelir (EUR)**		
	Oda Sayısı*	2012	2011		Oda Sayısı*	2012	2011
Zeytinburnu Ibis	228	85,7%	86,4%	Zeytinburnu Ibis	228	63,9	61,3
Zeytinburnu Nov	208	85,0%	82,7%	Zeytinburnu Nov	208	73,1	69,6
Eskişehir Ibis	108	74,8%	75,7%	Eskişehir Ibis	108	35,5	34,2
Trabzon Novotel	200	70,4%	71,9%	Trabzon Novotel	200	47,0	41,1
Gaziantep Ibis	177	57,1%	44,3%	Gaziantep Ibis	177	20,6	14,4
Gaziantep Novotel	92	72,7%	50,1%	Gaziantep Novotel	92	34,4	22,2
Kayseri Ibis	160	53,9%	45,2%	Kayseri Ibis	160	19,7	15,0
Kayseri Novotel	96	57,4%	48,4%	Kayseri Novotel	96	29,2	22,6
Bursa Ibis	200	56,7%	52,2%	Bursa Ibis	200	26,1	21,2
Yaroslavl Ibis	177	68,7%	36,0%	Yaroslavl Ibis	177	33,8	16,7
Samara Ibis	204	u.d.	u.d.	Samara Ibis	204	u.d.	u.d.
Adana Ibis	165	u.d.	u.d.	Adana Ibis	165	u.d.	u.d.

Otel	Oda Başına Toplam Gelir (EUR)***		
	Oda Sayısı*	2012	2011
Zeytinburnu Ibis	228	75,1	71,3
Zeytinburnu Nov	208	97,3	93,5
Eskişehir Ibis	108	41,5	39,2
Trabzon Novotel	200	71,4	64,7
Gaziantep Ibis	177	25,3	17,6
Gaziantep Novotel	92	57,2	37,2
Kayseri Ibis	160	24,4	19,2
Kayseri Novotel	96	43,8	35,2
Bursa Ibis	200	31,0	25,3
Yaroslavl Ibis	177	45,2	23,0
Samara Ibis	204	u.d.	u.d.
Adana Ibis	165	u.d.	u.d.

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

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

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

KKTC, Girne'de bulunan ve Akfen GYO'nun bağılı ortaklığı Akfen Ticaret portföyündeki 5 yıldızlı Mercure Otel'in casinosu Voyager tarafından 2007 yılından beri kiralanmak suretiyle işletilmektedir.

Daha önceki kiracının kontratının sona ermesi sonrasında hem casino hem de otelin tek bir şirket tarafından işletilmesine geçilmiştir. Mercure Otel'in, casino ve tüm müstemilatı ile birlikte 20 yıllığına kiralanmasına dair kira sözleşmesi taraflar arasında 15 Mayıs 2012 tarihinde imzalanmış olup, ilk yıl kira bedeli 4.750.000 Avro'dur. Kira bedeli ilk beş yıl sabit kalacak, sonra Euribor oranında artış yapılacaktır. Voyager 1 Ocak 2013'den itibaren hem otel hem de casinoyu işletmektedir. Otelin adı "Merit Park" olarak tescillenmiştir.

### 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu:

Rusya Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Kaliningrad	Ibis Otel Kaliningrad	İnşaat Halinde	83%

Türkiye Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	Ibis Otel Esenyurt	İnşaat Tamamlandı	100%
İzmir	Ibis Otel İzmir	İnşaat Halinde	80%
İstanbul	Novotel Karaköy	İnşaat Halinde	0%
Ankara	Ibis Otel Esenboğa Ankara	Proje Geliştirme Aşamasında	0%

20 Aralık 2012 tarihi itibarıyla; Akfen Holding ve Accor arasında 18 Nisan 2005 tarihinde imzalanan mutabakat zaptı ve kira sözleşmelerinde, yatırımlar ve önümüzdeki dönemdeki ihtiyaçlar gözden geçirilerek, 31 Aralık 2017 tarihine kadar geçerli olacak yeni bir düzenlemeye gidildi. Buna göre:

- Akfen GYO'nun mevcut Zeytinburnu Novotel ve İbis Otel, Eskişehir İbis ve Trabzon Novotel'den alınan kiranın Düzeltilmiş Otel Brüt Karı ("AGOP")'nın %65'inden %70'ine yükseltildi. Ayrıca yatırımı devam eden Karaköy Novotel, Ankara Esenboğa İbis Otel ve bundan sonraki projelerden alınacak kira AGOP'un %85'i olacak.
- Ek olarak bu sözleşmelerin tadili ile Akfen GYO'nun Moskova'da otel yatırımı yapma yükümlülüğü kaldırılmış oldu.
- Ayrıca, 1 Ocak 2013 tarihinden 31 Aralık 2017 tarihine kadar Accor, kendisi veya iştirakleri aracılığıyla gerçekleştireceği otel projelerinde öncelikle Akfen GYO'ya teklifte bulunacak ve bir ay zarfında bu teklif reddedilmediği müddetçe söz konusu projeyi Akfen GYO harici bir yatırımcı ile gerçekleştiremeyecektir. Akfen tarafı da, sözleşme süresince Türkiye ve Moskova'da gerçekleştireceği otel projeleri için öncelikle Accor'a teklifte bulunacaktır. İstanbul hariç olmak üzere bugüne kadar yatırım yapılmış şehirlerde ise Accor, 31 Aralık 2014 tarihine kadar, üçüncü kişiler ile aynı marka altında kira, işletme, yönetim ya da franchise sözleşmeleri yapamayacağı gibi sözleşme süresince üçüncü kişiler ile Akfen ile yapmış olduğu kira koşullarından daha iyi koşullarda sözleşme yapamayacaktır.

### 3) FİNANSAL SONUÇLAR

#### 3.1) Şirketin 31.12.2012 ve 31.12.2011 Özet Konsolide Bilançosu

TL 000	31.12.2012	31.12.2011
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3.656.207</b>	<b>4.152.943</b>
Maddi olmayan duran varlıklar	1.132.062	1.503.865
Maddi duran varlıklar	1.038.143	938.031
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.098.761	1.080.092
Diğer	387.241	630.955
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.158.650</b>	<b>1.286.026</b>
Nakit ve nakit benzerleri	426.276	518.590
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	135.042	150.708
Ticari alacaklar	163.355	300.603
Diğer	433.977	316.125
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4.814.857</b>	<b>5.438.969</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.318.206	758.916
Kontrol gücü olmayan paylar	396.401	392.965
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>1.714.607</b>	<b>1.151.881</b>
Finansal Borçlar	2.531.220	3.474.146
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	307.524	543.755
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	261.506	269.187
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>4.814.857</b>	<b>5.438.969</b>

2012 yılında borç/özsermaye oranı 1,48 olarak gerçekleşmiştir (2011: 3,02.)

#### 31.12.2012 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/Brüt Borç

31.12.2012 itibarıyla TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
<b>Akfen Holding</b>	<b>153.429</b>	<b>8,5%</b>	<b>543.127</b>	<b>21,5%</b>
Akfen İnşaat	17.943	1,0%	19.207	0,8%
Akfen GYO	289.928	16,0%	317.930	12,6%
HES Grubu	397.940	22,0%	411.772	16,3%
Akfen Su	9.318	0,5%	14.528	0,6%
MIP	417.902	23,1%	538.771	21,3%
TAV Yatırım	-9.246	-0,5%	56.647	2,2%
TAV Havalimanları	168.464	9,3%	257.283	10,2%
İDO	367.645	20,3%	371.955	14,7%
Diğer	-1.600	-0,1%	0	0,0%
<b>Toplam</b>	<b>1.811.723</b>	<b>100%</b>	<b>2.531.220</b>	<b>100%</b>

### 31.12.2011 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

31.12.2011 itibarıyla TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
<b>Akfen Holding</b>	<b>512.711</b>	<b>18,28%</b>	<b>716.243</b>	<b>20,62%</b>
Akfen İnşaat	68.842	2,45%	71.586	2,06%
Akfen GYO	277.948	9,91%	285.739	8,22%
HES Grubu	442.272	15,77%	456.763	13,15%
Akfen Su	12.287	0,44%	15.771	0,45%
MIP	491.346	17,52%	592.589	17,06%
TAV Yatırım	70.864	2,53%	127.750	3,68%
TAV Havalimanları	505.663	18,03%	781.468	22,49%
IDO	423.517	15,10%	426.238	12,27%
Diğer	-601	-0,02%	0	0,00%
<b>Toplam</b>	<b>2.804.848</b>	<b>100%</b>	<b>3.474.146</b>	<b>100%</b>

### 3.2) Şirketin 2012 ve 2011 karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu

TL 000	31.12.2012	31.12.2011
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>1.124.705</b>	<b>1.353.583</b>
<b>Düzeltilmiş FAVÖK*</b>	<b>310.240</b>	<b>314.850</b>
Amortisman	86.696	83.303
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	-42.859	-45.541
<b>Dönem Karı</b>	<b>670.869</b>	<b>39.388</b>
Kontrol gücü olmayan paylar	8.015	104.112
Ana ortaklık payları	662.854	-64.724

\* FAVÖK, TAV Havalimanları ve Akfen Su'daki garanti gelirlerine göre düzeltilmişti, ayrıca, şirketlerimizdeki UFRYK12 uygulamasına ilişkin inşaat gelir ve giderleri hariç tutulmaktadır.

### 3.3) Şirketin 2012 ve 2011 karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu

TL 000	31.12.2012	31.12.2011
<b>Net dönem karı</b>	<b>670.869</b>	<b>39.388</b>
<b>Kar/(zarara) yapılan düzeltmeler</b>	<b>(351.955)</b>	<b>463.750</b>
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit akımları	(359.269)	(379.644)
<b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit akımları</b>	<b>(40.355)</b>	<b>123.494</b>
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(faaliyetlerde kullanılan) net nakit	266.187	(740.673)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	(179.337)	669.255
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış</b>	<b>46.495</b>	<b>52.076</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri 1 Ocak</b>	<b>218.425</b>	<b>166.349</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri 31 Aralık</b>	<b>264.920</b>	<b>218.425</b>



### 3.4) Şirketin 2012 ve 2011 karşılaştırmalı FAVÖK tablosu

(TL 000)	SATIŞLAR		FAVÖK		FAVÖK Marjı	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Tav Yatırım	286.103	500.192	13.365	22.676	4,4%	4,1%
Akfen İnşaat	846	-	-5.037	-14.114	-	-
Akfen GYO	31.506	27.621	19.184	16.950	60,9%	61,4%
HES Grubu	54.368	29.054	26.882	18.074	48,1%	61,5%
MIP	252.509	187.040	132.699	107.069	59,7%	58,4%
Akfen Su	4.642	4.036	2.751	2.566	47,1%	45,9%
Tav Havalimanları	343.320	532.185	98.851	157.459	28,1%	29,4%
IDO	149.221	72.937	44.745	26.015	30,0%	35,7%
Diğer	2.189	517	-13.299	-4.170	-	-
Bölümlerarası eliminasyonlar	-	-	-9.901	-17.676	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.124.705</b>	<b>1.353.583</b>	<b>310.240</b>	<b>314.850</b>	<b>28,1%</b>	<b>23,3%</b>

#### 4) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

##### Akfen Holding:

**02 Mart 2012, Kupon ve Tahvil Anapara Ödemesi:** Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000.000 TL tahvilin 4. kupon ödeme dönemine ilişkin 5.129.998,5 TL'lik faiz ödemesi 02 Mart 2012 itibarıyla yapılmıştır. Ayrıca, Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000.000 TL tahvilin anapara ödemesi de 02 Mart 2012 itibarıyla yapılmıştır.

**09 Mart 2012, Akfen Holding Tarafından İhraç Edilen Tahvil İhracının Halka Arz Sonuçları:** Akfen Holding A.Ş. tarafından ihraç edilen toplam 200.000.000 TL tutarındaki tahvillerin halka arz işlemi 8 Mart 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

- Dağıtım işlemi sonucunda satışa sunulan tahvillerin %9,88'i bireysel yatırımcılar, %90,12'si kurumsal yatırımcılar tarafından satın alınmıştır.
- Yıllık ek getiri oranı +400 baz puan olarak belirlenmiştir. Bu ek getiri oranına göre ihraç edilen tahvillerin ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %6,4178; ilk kupon ödeme dönemine göre hesaplanan yıllık bileşik faiz oranı %13,2862 olarak gerçekleşmiştir.

**12 Mart 2012, Finansal Duran Varlık Satışı:** Şirketimizin müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Havalimanları 'nda bulunan %18'e denk düşen hissemizin 414.000.000 ABD\$ bedel üzerinden satışına dair Şirketimiz, Tepe, Sera ile ADP arasında "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Şirketimizin müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Yatırım'da bulunan %20,325' e denk düşen hissemizin 20.325.000 ABD\$ bedel üzerinden satışına dair Şirketimiz, Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat, Tepe, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş. ("Tepe Savunma") ve Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. ("Tepe Home"), Sera ile ADP arasında "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" imzalanmıştır. Şirketimiz ve Akfen İnşaat'ın toplam hisse satışı TAV Yatırım 'da bulunan payların toplamının %20,825'i ve toplam satış bedeli 20.825.000 ABD\$'dir.

**21 Mart 2012, Esas Sözleşme Tadili İle İlgili Yönetim Kurulu Kararı Hakkında:** Şirket Yönetim Kurulumuzun 21 Mart 2012 tarih ve 2012/13 no'lu kararına istinaden, SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Seri IV, No:56 Tebliği ("Tebliğ") doğrultusunda, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun sağlanması amacıyla Şirketimizin Esas sözleşmesinin 9.,11.,14.,16. ve 21. Maddelerinin ekteki şekilde tadiline ve SPK'na söz konusu tadil metninin onayı için başvuruda bulunulmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.

**13 Nisan 2012, Dolaylı bağlı ortaklık hisse satışına dair mutabakat zaptı imzalanmıştır:** 13 Nisan 2012 tarihinde HES I bünyesinde bulunan İdeal, Çamlıca ve Beyobası hisselerinin tamamının satışı ile ilgili olarak Hamburg, Almanya'da kurulu Aquila ile mutabakat zaptı imzalanmıştır. Mutabakat zaptının genel şartları ile ilgili bilgiler, söz konusu mutabakat zaptı tarihi itibarıyla, aşağıda verilmiştir:

- (i) Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2., Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES projelerinin (toplam 139,1 milyon kwh) sahibi olan İdeal hisselerinin devrine dair satış sözleşmesi en geç, mutabakat uyarınca 29 Haziran 2012 tarihinde ya da en geç bu tarihte yeddi emin hesabına hisse devir bedelinin %70'inin yatırılmış olması halinde 31 Ağustos 2012 tarihinde imzalanacaktır. Satış sözleşmesi taraflarca halen paraflanmış olup, satış bedelinin tamamı satış sözleşmesinin imzası sırasında yeddi emin hesabına yatırılmış olacaktır. Taraflar, devre dair ön şartların gerçekleştirilmesi ve hisse devri için satış sözleşmesinin imzalanmasını müteakkip en çok 45 günlük bir süre öngörmüşlerdir. Hisse satış bedeli 86.242.000 Avro olarak Şirket değeri (enterprise value) üzerinden ödenecektir. 1.000.000 Avro tutarındaki cayma tazminatı yeddi emin hesabına intikal etmiş olup, sözleşme uyarınca 5 iş günü içerisinde yeddi emin hesaplarına intikal etmesi gereken satış tutarının %10'u tutarında avans ödemesi de (8.624.200 Avro) 19 Nisan 2012 tarihi itibarıyla yeddi emin hesaplarına intikal etmiştir. Avans ödemesi ile beraber 86.242.000 Avro olarak şirket değeri (Enterprise Value) üzerinden ödenecek hisse satış bedelinin toplam 9.624.200 Avro tutarındaki kısmı yeddi emin hesaplarına aktarılmıştır.

- (ii) Çamlıca 3 HES ve Saraçbendi HES projelerinin (toplam 180,6 milyon Kwh) sahibi Çamlıca hisselerine dair Aquila'nın, İdeal' in satış sözleşmesinin imza tarihine kadar, hisselerin tamamı için 111.972.000 Avro olarak şirket değeri üzerinden ödeyerek kullanabileceği, alım hakkı mevcuttur. Bu hak, %3 oranında cayma tazminatının ve %10 tutarında avansın belirlenen yedi emin hesaplarına depo edilmesi ile kullanılabilir. Söz konusu satışa dair kullanılacak satış sözleşmesi üzerinde tarafların mutabakatı sağlanmıştır. Alım hakkının kullanılması halinde, satış bedelinin tamamının yedi emin hesabına yatırılması ile satış sözleşmesi en geç 15 Ekim 2012 tarihinde imzalanacak, 30 Kasım 2012 tarihine kadar devre dair önşartlar gerçekleştirilerek hisse devri gerçekleşecektir.
- (iii) Sırma HES, Otluca HES ve Sekiyaka II HES projelerinin (toplam 251,1 milyon Kwh) sahibi olan Beyobası hisselerine dair Aquila'nın Çamlıca'nın satış sözleşmesinin imza tarihine kadar hisselerin tamamı için 155.682.000 Avro olarak şirket değeri üzerinden ödeyerek kullanabileceği alım hakkı mevcuttur. Bu hak, %3 oranında cayma tazminatının ve %10 tutarında avansın belirlenen yedi emin hesaplarına depo edilmesi ile kullanılabilir. Söz konusu satışa dair kullanılacak satış sözleşmesi üzerinde tarafların mutabakatı sağlanmıştır. Alım hakkının kullanılması halinde, satış bedelinin tamamının yedi emin hesabına yatırılması ile satış sözleşmesi en geç 28 Aralık 2012 tarihinde imzalanacak, 15 Şubat 2013 tarihine kadar devre dair önşartlar gerçekleştirilerek hisse devri gerçekleşecektir.

Alım haklarının kullanılması ile toplam satış bedeli şirket değeri üzerinden 353.896.000 Avro olarak gerçekleşecektir. 31 Ağustos ve 10 Eylül 2012 tarihlerinde yapılan açıklamalardaki yeni satış sözleşmesi ile (bakınız Sayfa 45) yukarıda bahsi geçen mutabakat zaptı ortadan kalkmıştır.

**20 Nisan 2012, Dolaylı bağlı ortaklık hisse satışı ile ilgili avans ödemesi:** 13 Nisan 2012 tarihinde yapılan açıklama çerçevesinde HES I hisse devri kapsamında, İdeal'in hisse satışı ile ilgili olarak Aquila tarafından avans tutarı olan 8.624.200 Avro yedi emin hesaplarına 19 Nisan 2012 tarihi itibarıyla intikal etmiştir. Buna göre, 86.242.000 Avro olarak şirket değeri üzerinden ödenecek hisse satış bedelinin 13 Nisan 2012 tarihinde yedi emin hesabına intikal eden 1.000.000 Avro tutarındaki cayma tazminatı dâhil toplam 9.624.200 Avro tutarındaki kısmı yedi emin hesaplarına aktarılmıştır.

**16 Mayıs 2012, TAV Havalimanları'nın Hisse Satış Sözleşmesinin Tamamlanması:** Şirketimiz, Tepe, Sera ile ADP arasında hisse devrine ilişkin hususlara dair kapanış protokolü akdedilmiş ve TAV Havalimanları'nın 11 Mayıs 2012 tarihinde yaptığı 2011 yılı olağan genel kurul kararı uyarınca 15 Mayıs 2012 tarihinde temettü dağıtması dolayısıyla satışa konu hisseler karşılığı Şirketimize ödenen 16.347.656 TL tutarındaki temettü 12 Mart 2012 tarihinde açıkladığımız hisse satış bedelinden düşülmek suretiyle, satış işlemi, ADP'nin hisselerinin tamamına sahip olduğu Tank Alpha'ya 404.959.654,79 ABD\$ hisse satış bedeli üzerinden gerçekleşmiş, hisse devir bedeli hesaplarımıza intikal etmiş ve devir işlemi tamamlanmıştır.

Taraflar arasında 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla Ortaklık Sözleşmesi imzalanmış olup; TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın ve İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup, TAV Havalimanları Yönetim Kurulu 11 kişiden oluşacaktır. ADP Yönetim Kurulu için üç üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam üç üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaparken Yönetim Kurulu'nda dört tane de bağımsız üye yer alacaktır.

**16 Mayıs 2012, TAV Yatırım'ın Hisse Satış Sözleşmesinin Tamamlanması:** Şirketimiz, Akfen İnşaat, Tepe Savunma, Tepe Home, Tepe, Sera ile ADP arasında hisse devrine ilişkin hususlara dair kapanış protokolü akdedilmiş ve Akfen Holding'in sahip olduğu hisselerle ilişkin satış bedeli olan 20.325.000 ABD\$ ve Akfen İnşaat'ın sahip olduğu hisselerle ilişkin satış bedeli olan 500.000 ABD\$ 16 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla şirket hesaplarına intikal ederek, ADP'nin hisselerinin tamamına sahip olduğu Tank Beta'ya hisse devri tamamlanmıştır.

Taraflar arasında 16 Mayıs 2012 tarihi itibariyle ortaklık sözleşmesi imzalanmış olup; İcra Kurulu Başkanı Sani Şener görevlerine devam edecek olup TAV Yatırım Yönetim Kurulu 5 kişiden oluşacaktır. ADP Yönetim Kurulu için iki üye; Tepe ve Akfen birlikte toplam iki üyeyi aday gösterecektir. İcra Kurulu Başkanı Sani Şener aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapacaktır.

**31 Mayıs 2012, 2011 Faaliyetlerine İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı:** 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Akfen Holding Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmış olup, görüşülen konular ve alınan kararlar aşağıda sıralanmıştır;

- (i) SPK ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayladığı şekliyle Akfen Holding esas sözleşmesinin 9., 11., 14. ve 16. maddelerinin tadili (ekte görüleceği üzere) Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.
- (ii) Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu, Denetim Raporu, Bilanço ve Kar Zarar Tabloları ile Bağımsız Denetim Kuruluşu Raporu ayrı ayrı müzakere edilerek kabul edilmiştir. Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler 2011 yılı faaliyetleri dolayısıyla ayrı ayrı ibra edilmişlerdir. 2011 yılı dağıtılabilir dönem karı bulunmadığından kar dağıtımının mümkün olmadığına karar verilmiştir.
- (iii) Yönetim Kurulunun üye sayısı, esas sözleşmeminin değişen 9. maddesine de uygun olarak 6 kişi olarak belirlenmiş, 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 özgeçmişleri ve şu anki görevleri hakkında Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketimiz web sitesinden bilgi alınabilir.
- (iv) Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetim Kurulu üyelerinde verilecek ücretler ile Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğin 1.3.7nci maddesi TTK'nın 334 ve 335. maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesine karar verilmiştir.
- (v) Denetimden Sorumlu Komite'nin görüşüne uygun olarak Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("KPMG") 2012 yılı hesap dönemine ilişkin finansal tabloların denetlenmesi için Bağımsız Denetim Kuruluşu olarak seçilmiştir.
- (vi) SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Eki Geçici 1. Maddesi kapsamında 12 Mart 2012 tarihinde Akfen Holding müşterek yönetimindeki ortaklığı TAV Havalimanları'nda bulunan %18 oranında hissesinin ADP'nin hisselerinin tamamına sahip olduğu Tank Alpha'ya 404.959.654,79 ABD\$ bedelle satışına "Önemli Nitelikli İşlemler" kapsamında icazet verilmiş ve onaylanmıştır.
- (vii) Yönetim Kurulu Üyelerinin grup içi ve dışı görevleri, özgeçmişleri, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu, Etik Kuralları ve Bilgilendirme Politikası, Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücret Politikası ile Kar Dağıtım Politikası, ilişkili taraf işlemleri, teminat, rehin ve ipotekler, yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

**01 Haziran 2012, Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesinin Belirlenmesi:** Akfen Holding 01 Haziran 2012 tarih ve 2012/25 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile; Tebliğ'de yer alan hükümler ve Akfen Holding Esas Sözleşmesi çerçevesinde; denetimden sorumlu komite'nin bağımsız 2 üyeden oluşmasına, başkanlığına Sayın Şaban Erdikler'in ve üyeliğine Sayın Nusret Cömert'in atanmasına, kurumsal yönetim komitesi'nin Tebliğ'de açıklanan Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini yerine getirmesine; 2 üyeden oluşmasına ve Başkanlığı'na Sayın Nusret Cömert'in, üyeliğe Sayın Şaban Erdikler'in atanmasına, karar verilmiştir.

Akfen Holding , 6 Ağustos 2012 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında; Tebliğ'de yer alan hükümler ve Akfen Holding esas sözleşmesi çerçevesinde; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi\* ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirecek olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üye sayısının artırılmasına, buna göre Kurumsal Yönetim Komitesi'nin 5 üyeden oluşmasına ve

Başkanlığı'na Sayın Nusret Cömert'in, üyeliğe Sayın Pelin Akın, Sayın Selim Akın, Sayın Şaban Erdikler ve Sayın Sıla Cılız İnanç'ın atanmasına karar vermiştir.

\* 19 Mart 2013 tarihinde Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin ayrı bir komite kurularak yürütülmesine karar verilmiştir (detaylar için bkz. Dönem Sonraki Önemli Gelişmeler Sayfa 52).

**04 Haziran 2012, Borçlanma Aracı Geri Alımı:** Akfen Holding tarafından ihrac edilen borçlanma araçları ile ilgili olarak 01 Haziran 2012 tarihinde;

- (i) ISIN kodu TRSAKFHA1313, vadesi 24 Aralık 2013 ve ihraç tutarı 80.000.000 TL olan tahvilden 500.000 nominal 102,25 TL fiyattan, 1 Haziran 2012 valörü ile,
  - (ii) ISIN kodu TRSAKFHA1313 olan tahvilden 8.560.000 nominal 102,60 TL fiyattan, 4 Haziran 2012 valörü ve,
  - (iii) ISIN kodu TRSAKFH31411, vadesi 07 Mart 2014 ve ihraç tutarı 200.000.000 TL olan tahvilden 20.710.000 nominal 102,00 TL fiyattan, 4 Haziran 2012 valörü ile,
- geri alım işlemleri gerçekleştirilmiştir.

**28 Haziran 2012, Dolaylı bağlı ortaklık hisse satışı ile ilgili erteleme ödemesi:** HES I'nin sahip olduğu HES proje şirketlerinin devirleri kapsamındaki ilk işlem olan, İdeal hisselerinin devri ile ilgili olarak, imzalanan mutabakat uyarınca; 86.242.000 Avro olan şirket değeri üzerinden ödenecek hisse satış bedelinin %70'i olan 39.440.208 Avro 28 Haziran 2012 tarihi itibarıyla yeddi emin hesaplarına aktarılmış olup, hisse satış sözleşmesinin, satış bedelinin kalan kısmının 31 Ağustos 2012 tarihinde ödenmesi ile imzalanacağı öngörülmektedir ve imza akabinde gerekli izinlerin alınması ile hisse devir işleminin tamamlanması planlanmaktadır.

**26 Temmuz 2012, Borçlanma Aracı Geri Alımı:** Akfen Holding tarafından ihrac edilen borçlanma araçları ile ilgili olarak, ISIN kodu TRSAKFH31411, vadesi 07 Mart 2014 ve ihraç tutarı 200.000.000 TL olan tahvilden;

- 07 Haziran 2012 tarihinde, 100.000 nominal 101,50 TL fiyattan, 07 Haziran 2012 valörü ile
- 17 Temmuz 2012 tarihinde, 100.000 nominal 102,00 TL fiyattan, 17 Temmuz 2012 valörü ile
- 25 Temmuz 2012 tarihinde, 25.000.000 nominal 102,10 TL fiyattan, 25 Temmuz 2012 valörü ile geri alım işlemleri gerçekleştirilmiştir.

**31 Ağustos 2012, Dolaylı bağlı ortaklık hisse satışı:** 13 Nisan 2012 tarihinde yapılan açıklamada; HES I'nin sahip olduğu İdeal hisselerinin devri ile ilgili olarak Aquila imzalanan mutabakat uyarınca; 86.242.000 Avro olan şirket değeri üzerinden ödenecek hisse satış bedelinin %70'inin 29 Haziran 2012 tarihinde ve satış bedelinin kalanının 31 Ağustos 2012 tarihinde yeddi emin hesabına yatırılmış olması halinde hisse satış sözleşmesinin 31 Ağustos 2012 tarihinde imzalanacağı belirtilmişti. 28 Haziran 2012 tarihi itibarıyla yeddi emin hesaplarına İdeal devir bedelinin %70'i olan 39.440.208 Avro aktarılmış olmakla birlikte 31 Ağustos 2012 tarihinde hisse devir bedelinin kalan %30 kısmı yeddiemin hesaplarına intikal etmemiştir ve Aquila'dan gelen talep doğrultusunda hisse satış sözleşmesinin imza tarihi 10 Eylül 2012 tarihine uzatılmıştır. Aquila'nın Çamlıca ve Beyobası hisseleri için kullanabileceği alım opsiyonları sona ermiştir.

**10 Eylül 2012, Dolaylı Bağlı Ortaklık Hisse Satış Sözleşmesi İmzalaması:** 10 Eylül 2012 itibarıyla HES I'de mevcut İdeal hisselerinin kısmi bölünme yolu ile aynı sermaye olarak konulması suretiyle kurulan, HES IV'ün %40 hissesinin 22,580,055 Avro bedelle devrine dair Hisse Satış Sözleşmesi imzalanmıştır. İşlem kapanışı ile ilgili olarak 5.000.000 Avro tutarında cayma tazminatı ve satış bedelinin tamamı 11 Eylül 2012 tarihinde yeddi emin hesaplarına intikal ederek Sözleşme yürürlüğe girmiştir. Aquila, %40 hissesi karşılığı, şirket Yönetim Kurulu'nda herhangi bir Yönetim Kurulu Üyeliği hakkına sahip olmayacaktır. Taraflar arasında TTK hükümleri dışında ayrıca bir ortaklık sözleşmesi düzenlenmemiş olup, şirket yönetimi ve kontrol değişikliği oluşmayacaktır. Aquila'nın, HES IV'ün kalan %60 hissesini satın almaya dair, şirket değeri olan 86.242.000 Avro üzerinden kullanılabileceği alım hakkı mevcut olup, sözkonusu alım hakkı bedeli olarak 1.000.000 Avro Akfen Holding hesaplarına intikal etmiştir. Hisse devri sözleşmede yer alan izinlerin tamamlanmasını müteakkip gerçekleştirilecektir.

**24 Eylül 2012, Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında:** Akfen Holding Yönetim Kurulu'nun 24 Eylül 2012 tarihli kararı uyarınca 6103 sayılı yasa'nın 25. maddesi uyarınca istifa eden Sayın Pelin Akın'ın ilk genel kurul onayına sunulmak üzere TTK'nın 363. maddesi uyarınca Akfen Holding Yönetim Kurulu üyesi olarak tekrar atanmasına karar verilmiştir.

**31 Kasım 2012, Otoyollar ihalesi:** 30 Kasım 2011 tarihinde, ÖİB tarafından yapılacak "Otoyollar ve Köprülerin özelleştirilmesi" hakkındaki ihaleye Şirketimiz Akfen Holding'in Autostrade Per I'talia S.P.A., Doğu Holding A.Ş. ve Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş. tarafından eşit paylarla kurulmuş ortak girişim grubu tarafından teklif verilmesine dair ortak girişim sözleşmesi'nin 30 Kasım 2011 tarihinde imzalanmış olduğu duyurulmuştur. Söz konusu ihale için ortak girişim grubumuzca teklif 31 Ekim 2012 tarihinde verilmiştir.\*

\*ÖİB tarafından 17 Aralık 2012 tarihinde Otoyollar ve Köprülerin 25 yıl Süre ile İşletme Hakkının Verilmesi Yoluyla Özelleştirilmesi Hakkında İhale kapsamında gerçekleştirilen açık artırma sonucunda, Koç Holding'in %40, UEM Group Berhad'ın %40 ve Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %20 katılımı ile oluşturulan Ortak Girişim Grubunun verdiği 5.720.000.000 ABD\$ tutarındaki teklif, en yüksek teklif olarak gerçekleşmiştir. Ortak girişim grubumuz ise ihalede ikinci en iyi teklifi vermiştir. İhale ÖYK kararı ile iptal edilmiştir.

**19 Kasım 2012, Hisse devir süreci güncelleme:** Aquila ile Şirketimiz arasında, Şirketimiz bağlı ortaklığı HES IV'deki %40 hissesinin devir işlemleri devam ettiğinden, hisse devir tarihi 30 Kasım 2012 tarihine kadar uzatılmıştır.

**03 Aralık 2012, Finansal Duran Varlık Satışı:** Aquila ile Şirketimiz arasında, İdeal hisselerinin kısmi bölünme yolu ile aynı sermaye olarak konulması suretiyle kurulan, Şirketimiz bağlı ortaklığı HES IV'deki %40 hissesinin devrine dair hisse satış işleminin kapanışı 30 Kasım 2012 tarihi itibarıyla düzeltilmiş satış bedeli olan 22.908.113 Avro üzerinden yapılmış ve hisse devri gerçekleştirilmiştir.

**31 Aralık 2012, Hisse Geri Alım Programı Çerçevesinde Hisse Alımı:** Akfen Holding'in 12 Eylül 2011 tarihli olağanüstü genel kurulu'nda onaylanan geri alım programı çerçevesinde 2 Ocak 2012 - 28 Aralık 2012 tarihleri arasında, ortalama 8,84 TL'den, toplam 1.522.069 adet Akfen Holding hissesi satın alınması ile Geri Alım Programı çerçevesinde Akfen Holding tarafından yapılan hisse alımları toplamda 1.613.908 adet'e ulaşmıştır. Akfen Holding tarafından yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %1,109 seviyesine ulaşmıştır. Ayrıca, 27 Kasım – 3 Aralık 2012 tarihleri arasında Akfen İnşaat ortalama 8,94 TL fiyat ile toplam 2.254.827 adet Akfen Holding hissesi satın almıştır ve bu alımlar için toplam 20.156.789 TL ödemiştir. Akfen İnşaat'ın daha önceden sahip olduğu %2,75 oranındaki paylarla beraber Akfen Holding ve bağlı ortaklığının şirket paylarındaki toplamı %5,404'e ulaşmıştır.

### **TAV Havalimanları:**

**15 Mayıs 2012, TAV Havalimanları'nın 2011 yılı karından temettü ödemesi:** TAV Havalimanları'nın 2011 yılına ilişkin 11 Mayıs 2012 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; TAV Havalimanları'nın 2011 yılındaki faaliyetleri neticesinde oluşan karın, 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,25 TL olmak üzere toplam brüt 90.820.312 TL nakit temettünün 15 Mayıs 2012 tarihinden itibaren başlanmak üzere ödenmesine, karar verilmiştir.

**30 Haziran 2012, TAV Havalimanları Medine Uluslararası Havalimanı işletmesini devraldı:** TAV Havalimanları, Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd. ile eşit oranda (%33) paya sahip olduğu ve halihazırda faaliyette olan Medine Uluslararası Havalimanının işletmesini 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla devralmıştır. Havalimanının işletme süresi 25 yıl olup (Haziran 2037'e kadar), işletme tüm havalimanı faaliyetlerini kapsamaktadır. Yeni terminal binası, apron ve hızlı çıkış yolları için yatırım tutarının yaklaşık 1 milyar ABD\$ seviyesinde olması öngörülmektedir.

Medine Uluslararası Havalimanı yolcu başına hizmet bedeli hem giden hem de gelen dış hat yolcular için 80 SAR (yaklaşık 21 ABD\$) olarak belirlenmiş olup, 3 yıllık dönemde yolcu hizmet bedeli Suudi Arabistan'daki kümüle enflasyon oranında ayarlanacaktır. Medine Havalimanı'nın yıllık cirosunun

%54,5'i yerel idareye imtiyaz kira bedeli olarak ödenecek olup, yeni terminal inşaatının tamamlanmasını müteakip iki sene için bu oran %27,25 olarak uygulanacaktır. Medine Havalimanı 2011 yılında yaklaşık 3,8 milyon yolcuya hizmet vermiştir.

**10 Temmuz 2012, TAV Havalimanları Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:** TAV Havalimanları'nın olağanüstü genel kurul toplantısı 10 Temmuz 2012 tarihinde şirket yönetim merkezinde yapılmıştır. Olağanüstü genel kurul toplantısında; yıl içerisinde istifa eden Yönetim Kurulu üyeleri yerine atanan Sn. Pierre Georges Denis Graff, Sn. François Paul Antoine Rubichon ve Sn. Laurent Marc Galzy'nin Yönetim Kurulu üyeleri olarak; istifa eden Denetim Kurulu üyesi yerine atanan Sn. Seda Akkuş Tecer'in Denetim Kurulu üyesi olarak, sürelerini tamamlayıncaya kadar görev yapmaları Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.

**24 Ağustos 2012, HAVAŞ Hisselerinin Alımı için Görüşmelere Başlanması:** TAV Havalimanları, %65 oranında paya sahip olduğu HAVAŞ'ın geri kalan %35 oranındaki hisselerinin tamamını satın almak için, sözkonusu paya sahip olan şirketler olan HSBC (%28,3333) ve İş Girişim (%6,6667) ile görüşmelere başlamıştır.

**21 Eylül 2012, Dolaylı Ortaklık Rekabet Kurumu Onayı:** Akfen Holding iştiraki, TAV Havalimanları'nın, %65 oranında paya sahip olduğu HAVAŞ'ın geri kalan %35 oranındaki hisselerinin tamamını satın almak için, hisselerine sahip şirketler olan HSBC ve İş Girişimle imzaladığı "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" kapsamında gerekli Rekabet Kurumu ("RK") izninin verildiği 21 Eylül 2012 tarihinde Rekabet Kurumu'nun internet sitesinde yayınlanmıştır. Söz konusu pay satışının gerçekleşmesi 29 Ağustos 2012 tarihinde imzalanan sözleşmedeki diğer ön şartların tamamlanmasına bağlıdır.

**03 Ekim 2012, HAVAŞ/Hisse Devrinin Gerçekleşmesi:** 21 Eylül 2012 tarihinde %65 oranında paya sahip olunan HAVAŞ'ın geri kalan %35 oranındaki hisselerinin tamamının satın alınmasına ilişkin olarak Rekabet Kurumu'nun gerekli onayı verdiği kamuya duyurulmuştur. İlgili hisselerine sahip şirketler olan HSBC ve İş Girişim'e satış bedelinin tamamı nakden ve peşinen ödenmesi sonrasında %35 oranındaki hisselerin devri işlemi tamamlanmış olup, yeni durumda şirketin HAVAŞ'ıdaki ortaklık payı %100 olmuştur.

**20 Kasım 2012, Zagreb Uluslararası Havalimanı:** TAV Havalimanları, Nisan 2012 tarihinde yapılmış olan Hırvatistan Zagreb Uluslararası Havalimanı ihalesini kazanan şirketler olan ADP ve Bouygues Batiment International konsorsiyumuna ile %15 oranında katılım için niyet mektubu imzalamıştır. TAV Havalimanları mutabakata varılan niyet mektubunda yer alan şartlar çerçevesinde Konsorsiyum'a en fazla 15 milyon Avro tutarında sermaye eklemek hususundaki niyetini teyid etmiştir. İmtiyaz Sözleşmesi uyarınca Konsorsiyum tarafından Zagreb Uluslararası Havalimanı işletilmesi için belirlenen süre Nisan 2042 yılına kadar devam etmektedir.

**30 Kasım 2012, İzmir Havalimanı Finansman Kredisi:** 30 Kasım 2012 tarihinde TAV Havalimanları, 2014 yılında tamamlamayı planladığı İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç Hatlar Terminali için 250 milyon Avro'luk finansman kredisi imzalamıştır. Sözleşme TAV Havalimanları iştiraki TAV EGE ile Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ("EBRD"), Denizbank, Unicredit, Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası ("BSTDB") ile Siemens Bank arasında imzalanmıştır.

### **TAV Yatırım:**

**19 Nisan 2012, TAV İnşaat King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı Hangar İhalesini kazandı:** TAV İnşaat'ın Cidde'de King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı içerisindeki yeni uçak bakım, onarım ve operasyon tesisini inşa etmek üzere teklif verdiği ihaleyi kazandığı konusundaki bildirim, Saudia Aerospace Engineering Industries Company tarafından 18 Nisan 2012 tarihinde yapılmıştır. TAV İnşaat-Al Rajhi Holding-Al Habtoor Leighton Ortak Girişimi'nin kazandığı ihalenin kontrat değeri yaklaşık 765 milyon ABD\$ olup TAV İnşaat'ın ortaklık girişimindeki payı %40'dır. 900 günde tamamlanması planlanan ve Suudi Arabistan Havayolları'na ait tesis 11 adet hangar binası ve uçak

bakım destek binaları ile idari bina, kapalı otopark ve uçak park apronlarından oluşacaktır. Tesisin tasarım ve inşaatını gerçekleştirecek olan girişim, işverenin talebi halinde projenin şu an planlaması hazır olan ikinci fazını da üstlenecektir.

**27 Haziran 2012, TAV İnşaat'ın Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) - Abu Dabi Havalimanı'nda yapılacak yeni terminal binası ihalesini kazandı:** Akfen Holding müşterek yönetimindeki dolaylı iştiraklerinden TAV İnşaat, BAE'nin giriş kapısı olan Abu Dabi Havalimanı'nda yapılacak yeni terminal binası ihalesini kazanmıştır. TAV İnşaat liderliğindeki, eşit ortaklık oranıyla kurulmuş TAV-CCC-ARABTEC Ortak Girişimi tarafından, yaklaşık 3 milyar ABD\$ kontrat bedeline sahip yeni terminal binası inşaatı 49 ayda tamamlanacaktır. Toplam 702 bin m<sup>2</sup> alana, 106 yolcu köprüsü, 22 kilometreden uzun bagaj bandı ve saatte 19 bin bagaj kapasitesine sahip olacak yeni terminal binası yılda 27 milyon yolcuya en üst düzeyde hizmet verebilecektir.

### **MIP:**

**13 Ağustos 2012, TCDD'ye Verilen Teminat Mektubu'nun Geri Alınması:** Liman kapasitesinin 1,7 milyon TEU'ya ulaşması ile yatırım şartı yerine getirildiğinden TCDD'ye verilen 27,5 milyon ABD\$ teminat mektubu geri alınmıştır ve 14 Ağustos 2012 tarihinde bankaya iade edilmiştir.

### **İDO:**

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

**22 Mart 2012, İDOBÜS Projesinin Başlatılması:** Deniz ve kara ulaşımını entegre eden, İDOBÜS projesinin İstanbul-İzmir seferleri, 22 Mart 2012 tarihinde başlatılmıştır. İstanbul-İzmir güzergahında karşılıklı olarak günde 13 sefer yapılacak ve seferlerden 9'u ekspres olarak gerçekleştirilecektir. İstanbul – İzmir ekspres seferleri 6 saat 25 dakika, Balıkesir ve Manisa uğramalı seferler ise 6 saat 40 dakika sürecektir

**30 Mart 2012, İDO Proje Finansman Ödülü:** İDO, Infrastructure Journal'den Altyapı Satın Alma İşlemi ("Infrastructure Acquisition") kategorisinde yılın en başarılı işlemi ("deal of the year") ödülünü almıştır.

**20 Temmuz 2012, İDO, fiyat sistemini sadeleştirdi:** İDO, dış hatlarda uygulamakta olduğu bilet fiyatlarını yolcularından gelen talepler doğrultusunda sadeleştirme kararı aldı. İDO'nun, 20 Temmuz 2012 tarihinden itibaren geçerli olacak ve yaz tarifi süresince uygulanacak yeni fiyatları belirlendi.

İDO'nun dış hatlarda uyguladığı esnek fiyatlandırma sistemini sadeleştirecek ve daha rahat anlaşılır hale getirecek düzenlemelere gidilmiştir. Yeni fiyat düzenlemesiyle; yolcu ve araç taşımacılığında her biri 3'er ayrı fiyat içeren sınıfların sayısını 5'ten 3'e indirecek ve her sınıfta sadece tek bir fiyat yer alacak şekilde önemli bir basitleştirmeye gidilmiş ayrıca, araç ve şoför için ayrı ayrı bilet düzenlenmesi uygulamasına son verme kararı alınmıştır.

**10 Ekim 2012, Deniz ve karayolunda yeni işbirliği "Sea&drive":** İDO, AVIS ve Budget ile "Sea&Drive" konseptiyle gerçekleştirdiği işbirliği kapsamında öncelikli olarak Yenikapı ve Mudanya terminallerinde araç kiralama hizmeti vermeye başlamıştır. İDO yolcuları, İDO web sitesinden veya AVIS ve Budget rezervasyon merkezlerinden seyahatleri öncesi yapacakları rezervasyon ile Yenikapı ile Mudanya'daki İDO terminalleri içinde bulunan AVIS ve Budget ofislerinden araç kiralayabileceklerdir. Araç kiralama hizmetleri, çok yakında İDO Bandırma ve İDO Yalova terminallerinde de uygulamaya geçecektir.



**07 Aralık 2012, Business Class Yolculuklarında Masa üstü Ekran imkanının sunulması:** İDO'nun Yenikapı-Bursa-Yenikapı ve Yenikapı-Bandırma-Yenikapı hatlarında çalışan Orhangazi, Turgut Özal ve Adnan Menderes feribotlarının business koltukların önlerinde yer alan masa üstlerine yerleştirilen yeni ekranlar sayesinde İDO yolcuları, Orhangazi feribotundaki 246 Business koltukta, Turgut Özal ve Adnan Menderes feribotlarında ise 126 Business koltukta, yolculuk boyunca film seyretmek, müzik dinlemek, oyun oynamak, internet erişimi sayesinde e-postaları kontrol etmek ve haberleri takip etmek imkanından yararlanmaya başlamıştır.

### **Akfen Enerji Holding:**

**10 Ocak 2012, Mersin DGKÇS Taşınmazı ile ilgili Varlık Satış Sözleşmesi:** ÖİB ile imzalanmış ve taşınmaz devir alınmıştır.

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

**04 Eylül 2012, Mersin DGKÇS kurulu gücünün 570 MWe'ye yükseltilmesi başvurusunun EPDK tarafından uygun bulunması:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim'in Mersin DGKÇS'nin kurulu gücünün 450 MW'dan 570 MW'a yükseltilmesi için 23 Mart 2012 tarihinde EPDK'ya yaptığı tadil başvurusu 09 Ağustos 2012 tarihli ve 3961-12 sayılı Karar ile uygun bulunmuş olup, gerekli şartları yerine getirmesi sonrasında lisans tadili gerçekleşecektir.

**21 Eylül 2012, Mersin DGKÇS Üretim Lisansı Kapasite Artışı ÇED belgesi:** Lisans kapasitesinin 570 MW'a artırılması ile ilgili olarak 21 Eylül 2012 tarih ve 220.02/1110/9198 sayılı Karar ile Mersin Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından ÇED gerekli değildir belgesi alınmıştır.

**18 Aralık 2012, Mersin DGKÇS Lisans Tadilinin Gerçekleşmesi :** 04 Eylül 2012 tarihinde; Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim'in Mersin DGKÇS'nin kurulu gücünün 450 MWe'den 570 MWe'ye yükseltilmesi için EPDK'ya yapılmış tadil başvurusunun 09.08.2012 tarihli ve 3961-12 sayılı Karar ile uygun bulunmuş olduğu açıklanmış olup, 17 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bağlı ortaklığımızın lisansı 570 MWe olarak EPDK tarafından tadil edilmiştir.

### **Akfen HES:**

**19 Haziran 2012, HES I bölünme işleminin tamamlanması:** HES I'in %100 bağlı ortaklığı olan İdeal ve Çamlıca şirketlerinin Holding altında kısmi bölünme yolu ile yeni kurulacak iki şirkete aynı sermaye olarak devrine dair işlemler tamamlanmış, kısmi bölünme yolu ile yeni kurulan HES IV ile HES V'e sözkonusu şirketlerin aynı sermaye olarak devri tamamlanmıştır. Bu bölünme işlemi sonrasında HES I altında Otluca HES (Otluca 1, Otluca 2 ve Boğuntu HES), Sırma HES ve Sekiyaka HES'in yer aldığı Beyobası şirketi kalmış olup, yeni kurulan HES IV'ün altında Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2, Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES'in yer aldığı İdeal şirketi, HES V'in altında ise Çamlıca III HES ve Saraçbendi HES'in yer aldığı Çamlıca şirketi bulunmaktadır.

**27 Haziran 2012, Dolaylı Bağlı Ortaklık Hisse Satış Sözleşmesinin imzalanması:** HES III, 2,24 milyon ABD\$ bedel ile altında 16,98 MW kurulu güç kapasitesine sahip Çalıkobası HES projesinin yer aldığı HHK ile 1,1 milyon ABD\$ bedel ile altında 6,993 MW kurulu güç kapasitesine sahip Çilekli 1-II HES projesinin yer aldığı Kurtal hisselerinin devrine ilişkin hisse satış anlaşmasını 27 Haziran 2012 tarihinde imzalanmıştır.

**18 Temmuz 2012, Dolaylı Bağlı Ortaklık Hisse Alımı ile ilgili Hisse Devirlerinin Tamamlanması:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından HES III, HHK ve Kurtal hisselerinin devrine ilişkin aşağıda detayları mevcut olan 27 Haziran 2012 tarihinde imzalanan hisse satış anlaşmasına göre;

(i) EÜ/3876-17/2354 lisans numaralı, ve 16,98 MW kurulu güce sahip Çalıkobası HES projesi sahibi HHK 1.414.012 ABD\$ ve satıcıların şirkete olan 1.505.845,84 TL borcunun kapatılması (toplam 2,24mn ABD\$)

(ii) EÜ/3876-2/2351 lisans numaralı ve 6,993 MW kurulu güce sahip Çiçekli 1-II Regülatörü ve HES projesi sahibi Kurtal, 944.055 ABD\$ ve satıcıların şirkete olan 288.274,78 TL borcunun kapatılması (toplam 1,1mn ABD\$),bedeli ile satın alınıp, hisse devirleri tamamlanmıştır. Söz konusu hisse devirlerine dair EPDK'dan gerekli onaylar alınmıştır.

**14 Ağustos 2012, Memülü Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Memülü")'nin kuruluşu:** HHK projelerinden "Memülü Projesi"nin satıcılara yeniden devredilmesi amacıyla, aynı sermaye yapısına sahip Memülü, HES III'ün altında kurulmuş olup, 14 Ağustos 2012 tarihinde tescil edilmiştir.

**27 Ağustos 2012, Demirciler HES projesinin ticari enerji üretimine geçmesi:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından HES II'nin bağlı ortaklığı PAK Enerji Üretimi Sanayi Tic. A.Ş. ("Pak Enerji")'nin, Kale ilçesi, Denizli'de bulunan, EPDK tarafından verilen EÜ/1424-2/1034 lisans numaralı, DEMİRCİLER HES Projesi'nin 5,317 MW'lık kısmının T.C. Enerji Bakanlığı tarafından 27 Ağustos 2012 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamıştır. 03Ağustos 2012 tarihinde devreye alınan 3,124 MW kurulu kapasite ile birlikte Demirciler HES tüm üniteleri ile faaliyete geçmiştir. Santralin lisans tadili sonrasında yeni kurulu gücü 8,4 MW, yıllık beklenen enerji üretimi ise 30,5 GWs'tir.

**11 Ekim 2012, Adadağı Hidroelektrik Santrali Üretim Lisansı alınması:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından HES III bağlı ortaklığı Değirmenyanı Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin Giresun İlinde, 4,7 MWe kurulu güce, yıllık 18,2 milyon kW saat üretim kapasitesine sahip hidroelektrik üretim santrali Adadağı HES için EPDK elektrik üretim faaliyeti göstermek üzere 49 yıl süreli üretim lisansı vermiştir.

**28 Kasım 2012, Yağmur HES projesinin ticari enerji üretimine geçmesi:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından HES II'nin bağlı ortaklığı BT Bordo Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. ve Tic. A.Ş.'nin, Trabzon ili, Köprübaşı mevkiinde bulunan, EPDK tarafından verilen EÜ/1952-17/1391 lisans numaralı, 8,48 MW kurulu güç kapasitesine sahip YAĞMUR HES Projesi'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafında 27 Kasım 2012 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamış olup yıllık 36,21 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

#### **Akfen GYO:**

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

**02 Mayıs 2012, Olağan Genel Kurul Toplantısı:** Akfen GYO'nun 2011 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır.

**15 Mayıs 2012, KKTC/Girne'deki Mercure Otel'in casinusunun kira sözleşmesi imzalandı:** Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Akfen Ticaret portföyündeki KKTC, Girne' de bulunan 5 yıldızlı Mercure Otel'in casinusu Voyager tarafından 2007 yılından beri kiralanmak suretiyle işletilmektedir. Mercure Otel'in, casino ve tüm müştemilatı ile birlikte 20 yıllığına kiralanmasına dair kira sözleşmesi taraflar arasında 15Mayıs 2012 tarihinde imzalanmış olup, ilk yıl kira bedeli 4.750.000 Avro'dur.

**04 Haziran 2012, Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesinin belirlenmesi:** Akfen GYO'nun 04 Haziran 2012 tarih ve 2012/10 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile; Tebliğ'de yer alan hükümler ve esas sözleşmesi çerçevesinde; Denetimden Sorumlu Komite'nin bağımsız 3 üyeden oluşmasına, Başkanlığı'na Sayın M. Dursun Akın'ın ve üyeliğine Sayın A. Seyfi Usluoğlu ile Sayın M. Semih Çiçek'in atanmasına, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Tebliğ'de açıklanan Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini yerine getirmesine; bağımsız 3 üyeden oluşmasına, Başkanlığı'na Sayın M. Semih Çiçek'in ve üyeliğine Sayın A. Seyfi Usluoğlu ile Sayın M. Dursun Akın'ın atanmasına, karar verilmiştir.

**17 Ağustos 2012, Karaköy otel projesinin inşaat ruhsatı alması:** Akfen GYO bağlı ortaklığı Akfen Karaköy, Vakıflar Genel Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralamış olduğu ve Karaköy Rıhtım Caddesi üzerinde eski Kozluca Han olarak bilinen 3.074,58 m<sup>2</sup> arsa üzerinde 200 odalı bir otel projesi gerçekleştirmek üzere inşaat ruhsatını 17 Ağustos 2012 tarihinde almıştır.

**03 Eylül 2012, Adana Otel Açılışı:** Akfen GYO portföyünde bulunan 165 odalı, 330 yataklı Adana Ibis Otel, 3 Eylül 2012 tarihinde faaliyete geçmiştir.

**31 Ekim 2012, Genel Müdür Atanması:** Yönetim Kurulunun 31 Ekim 2012 tarihinde yapılan toplantısında, genel müdürlük görevinden ayrılan Sayın Orhan Gündüz'ün yerine Sayın Vedat Tural'ın Genel Müdür olarak atanmasına karar verilmiştir. Sayın Vedat Tural, şirketin SPK mevzuatı çerçevesinde GYO statüsünü kazanması öncesi, ilk otel yatırımı olan İstanbul-Zeytinburnu Novotel-Ibis Otel Projesinde Proje Müdürü olarak 2005 yılından itibaren şirkette görev yapmaktadır.

**20 Aralık 2012, Accor Sözleşme Tadili:** Akfen Holding ile Accor arasında 18 Nisan 2005 tarihinde imzalanan mutabakat zaptına istinaden Akfen GYO ve Tamaris Turizm A.Ş. ("Tamaris") arasında imzalanmış kira sözleşmeleri yürürlükte olup, taraflar arasında imzalanmış, mutabakat zaptı, kira sözleşmeleri ve diğer Sözleşmeler ile ilgili dokümanlar, yatırımlar ve ihtiyaçlar çerçevesinde yeniden gözden geçirilmiş olup 31 Aralık 2017'ye kadar geçerli şartlar 20 Aralık 2012 itibarıyla yeniden düzenlenmiştir.

**20 Aralık 2012, Karaköy Novotel Accor Kira Sözleşmesi Hakkında:** Akfen GYO bağlı ortaklığı Akfen Karaköy, Vakıflar Genel Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralamış olduğu ve Karaköy Rıhtım Caddesi üzerinde eski Kozluca Han olarak bilinen arsa üzerinde otel projesi gerçekleştirmek üzere inşaat ruhsatını 17 Ağustos 2012 tarihinde almış, ilgili arsa üzerinde 200 odalı bir Novotel projesi geliştirilerek Accor'a kiralanması ile ilgili Kira Sözleşmesini 19 Aralık 2012 tarihinde imzalamıştır. Kira süresi 25+/-10 yıl, kira bedeli ise ciro'nun % 22'si veya AGOP 'un %85'inden yüksek olanı şeklinde tespit edilmiştir.

**31 Aralık 2012, Ankara Otel İnşaat Ruhsatı:** Akfen GYO portföyünde bulunan Ankara Esenboğa Havalimanı yolu üzerinde bulunan arsa üzerinde 147 odalı bir otel projesi gerçekleştirmek üzere inşaat ruhsatını 31 Aralık 2012 tarihinde almıştır.

### **Akfen İnşaat**

**23 Ağustos 2012, Gayrimenkul yatırımı bilgisi:** Akfen Holding'in bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'ın mülkiyetinde bulunan Ankara İli, Bala İlçesi, Beynam Köyünde mevcut toplam 808.754 m<sup>2</sup> gayrimenkulün (KDV hariç 24.500.000 TL'ye) Renk-Yol Yapı İnşaat ve Ticaret A.Ş. ("RenkYol")'ye devredilmesi karşılığında, RenkYol'un Ankara ili, Gölbaşı ilçesi, Hacılar Mevkiinde kain 108.326 m<sup>2</sup> gayrimenkul üzerine inşaat yapılmasına dair Düzenleme Şeklinde gayrimenkul satış vaadi ve kat karşılığı inşaat sözleşmesi'nin yüklenicisi olan Akfen Ticaret ve RenkYol %25,962 payı devir alınmıştır. Söz konusu Sözleşme uyarınca, yüklenici adi ortaklık, yapılacak projede %68 oranında hakka sahip olacaktır.

**26 Eylül 2012, Bağlı ortaklık gayrimenkul projesi bilgisi:** Akfen İnşaat ile Akfen Ticaret 25 Eylül 2012 tarihinde sözleşme ve sözleşme konusu gayrimenkul'de Akfen Ticaret'in sahip olduğu payın Akfen İnşaat'a devrine dair mutabakat sağlamışlardır. Akfen İnşaat, 274.977 m<sup>2</sup> inşaat alanı üzerinde konut, işyeri ve ofisten oluşan projede İncek Loft %68 oranında hak sahibi olacak adi ortaklıktaki kalan hisseleri de Akfen Ticaret'ten, ilave bir nakit ödeme yapmaksızın, kendisinden olan 73.000.000 TL tutarındaki alacağına karşılık olarak devir almış olup, sözleşmenin ve gayrimenkul üzerindeki müteahhitlik karşılığı arsa payı haklarının tek sahibi haline gelmiştir. Gayrimenkul, mutabakat uyarınca, çizim aşamasında olan projeler bitip, inşaat ruhsatı alındıktan sonra, Akfen İnşaat tarafından Akfen Ticaret'ten devir alınacaktır. Devir bedeli olarak, taraflarca atanacak iki gayrimenkul değerlendirme firmasının tespit ettikleri satış bedellerinin ortalaması esas alınacaktır.

## 5) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

### Akfen Holding:

**16 Ocak 2013, Hisse Geri Alım Programı Çerçevesinde Hisse Alımı:** Akfen Holding'in 12 Eylül 2011 tarihli olağanüstü genel kurulunda onaylanan geri alım programı çerçevesinde 15 Ocak 2013 tarihinde, ortalama 9,95 TL'den, toplam 50.000 adet Akfen Holding hissesi satın alınması ile geri alım programı çerçevesinde Akfen Holding tarafından yapılan hisse alımları toplamda 1.663.908 adet'e ulaşmıştır. Akfen Holding tarafından yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %1,144 seviyesine ulaşmıştır.

**16 Ocak 2013, ÖİB tarafından açılan ihaleye teklif vermek üzere Ortak Girişim Grubu kurulması:** ÖİB tarafından yürütülmekte olan "Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin %100 Oranındaki Hisselinin Blok Satış Yöntemiyle Özelleştirilmesine İlişkin İhaleye Şirketimiz Akfen Holding ve STFA Yatırım Holding A.Ş. tarafından eşit paylarla kurulmuş Ortak Girişim Grubu tarafından teklif verilmesine dair Ortak Girişim Sözleşmesi 16 Ocak 2013 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu ihale için Ortak Girişim Grubu'muzca teklif 18 Ocak 2013 tarihinde verilmiştir.\*

\* 25 Ocak 2013 tarihinde yapılan açık artırmada 1 milyar 162 milyon ABD\$ ile en yüksek teklifi Torunlar Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. vermiştir. 28 Şubat'ta EPDK'dan, 8 Mart'ta ise Rekabet Kurumu'ndan firmanın devrine onay verilmiş olup; 14 Mart 2013'te ise ÖYK hisse satış anlaşmasına onay vermiştir.

**22 Ocak 2013, Bedelsiz Sermaye Artırımı:** Yönetim Kurulumuzun 22 Ocak 2013 tarih ve 2013/02 sayılı kararı ile; Şirketimizin 1.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, Şirketimiz sermayesinin 145.500.000 TL'den 291.000.000 TL'ye artırılmasına, sermaye artışının tamamının Emisyon Primi Hesabında yer alan tutardan karşılanmak suretiyle iç kaynaklardan bedelsiz olarak gerçekleştirilmesine, sermaye artırımı karşılığında her biri 1 TL nominal değerli A grubu nama yazılı 28.729.368 adet ve B grubu hamiline yazılı 116.770.632 adet olmak üzere toplam 145.500.000 adet bedelsiz pay ihraç edilmesine ve SPK ve ilgili diğer kurumlardan gerekli onay ve izinlerin alınmasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

**25 Ocak 2013, Bedelsiz sermaye artırımına ilişkin SPK başvurusu:** Yönetim Kurulumuzun 24 Ocak 2013 tarihli toplantısında Şirketimizin sermaye artırımı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18. Maddesi çerçevesinde gerçekleşmiş olup, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18'inci maddesi 7'nci fıkrası kapsamında çıkarılmış sermayeyi gösteren esas sözleşmemizin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinin yeni şeklinin kabul edilmesi ve SPK'ya sunulması ile SPK'ca da uygun görüldükten sonra tescil ve ilan edilmesine oy birliğiyle karar verilmiştir. SPK başvurusu 25 Ocak 2013 tarihinde yapılmıştır.

**14 Mart 2013, Finansal Duran Varlık Satışı:** Şirketimizin bağlı ortaklığı HES IV'de kalan %60 hissesinin tamamının Alıcılar'a 36,550,000 Avro bedelle devrine dair hisse satış sözleşmesi 13 Mart 2013 tarihinde imzalanmıştır. HES IV işlem kapanışı ile ilgili olarak, Alıcılar tarafından 1.000.000 Avro tutarında cayma tazminatı ve satış bedelinin %50'si yeddi emin hesaplarına intikal ettirilmiş ve sözleşme yürürlüğe girmiştir. Hisse devrinin sözleşmede yer alan izinlerin tamamlanmasını müteakip 25 Haziran 2013 tarihine kadar gerçekleşmesi planlanmaktadır.

**19 Mart 2013, Riskin Erken Saptanması Komitesinin seçilmesi:** Şirketimiz Akfen Holding, 19 Mart 2013 tarih ve 2013/9 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin Tebliğ'de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 Tebliğ uyarınca ayrı bir komite kurularak yürütülmesine, kurulacak olan Riskin Erken Saptanması Komitesi'nde, Sayın Nusret Cömert'in başkan, Sayın Pelin Akın ve Sayın Selim Akın'ın üye olarak görevlendirilmesine toplantıya katılanların oy birliğiyle karar vermiştir.

**25 Mart 2013, Akfen Holding'in Bağlı Ortaklığı Akfen GYO'da Gerçekleştirdiği Hisse Alımı:** Akfen GYO payları ile ilgili olarak 04 Mart 2013-22 Mart 2013 tarihleri arasında ortalama 1.59 TL fiyattan 610.941 adet alış işlemi ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte Akfen GYO sermayesindeki payımız 22 Mart 2013 tarihi itibarıyla %56,42 seviyesine ulaşmıştır.

**28 Mart 2013. Hidroelektrik Santrali Yatırımlarımızın HES I altında konsolidasyonunun tamamlanması:** Şirketimiz bağlı ortaklığı HES I ile aynı ortaklık yapısına sahip olan HES II, HES V ve HES III'ün tasfiyesiz ve bir bütün halinde HES I'e katılması suretiyle birleşmesi işlemi tamamlanmıştır. Birleşme işlemi ile; 14 Mart 2013 tarihinde yaptığımız özel durum açıklamasında yer aldığı üzere 36,550,000 Avro değerle kalan %60 hissemizin devrine dair satış sözleşmesini imzalamış olduğumuz HES IV dışındaki tüm HES Projelerimiz HES I altında toplanmıştır. HES I altındaki HES projelerinin kurulu güç kapasitesi toplamı 343.4 MW ve Şirketin ödenmiş sermayesi 500.912.053 TL'dir.

### **TAV Havalimanları:**

**08 Ocak 2013, Tiflis Yeni Pist İnşası:** 24 Ağustos 2012 tarihinde yapılan özel durum açıklamasında, TAV Havalimanları'nın %76 oranında paya sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC ("TAV Georgia") tarafından işletilen Tiflis Uluslararası Havalimanı'nda mevcut bulunan iki paralel pistten, halihazırda kullanımda olmayan pistin yeniden inşası konusunda yerel idare United Airport Georgia ile anlaşma imzalandığı ve bu anlaşma uyarınca yapımı yeniden gerçekleştirilecek pist için yapılacak yaklaşık 65 milyon ABD\$'lık yatırım karşılığında TAV Georgia'nın Şubat 2027'ye kadar olan işletme süresinin, YİD sözleşmesi kapsamında 10 yıl 9 ay süreyle, 8 Kasım 2037'ye kadar uzaması konusunda tarafların anlaşmaya vardığı duyurulmuştur. Ancak Gürcistan'da 2012 yılı Ekim ayında yapılan seçimle iktidara gelen yeni hükümet tarafından alınan kararname ile pist inşaatının yerel idare tarafından ifa edilmesine, inşaat ile ilgili finansmanın Gürcistan Finans Bakanlığı ve Ekonomi Bakanlığı desteği ile bizzat hükümet tarafından yerine getirilmesine ve TAV Georgia ile önceki hükümet döneminde 2012 yılı Ağustos ayında imzalanan söz konusu anlaşmanın şartları taraflarca karşılıklı olarak mutabakata varılmak suretiyle sona erdirilmesine karar verildiği bildirilmiştir. TAV Georgia'nın YİD sözleşmesi gereğince işletme hakkı aynen devam etmekte olup, Şubat 2027'ye kadar sürecektir.

**17 Ocak 2013, Kayıtlı Sermaye Sistemi Hakkında:** TAV Havalimanları'nın mevcut kayıtlı sermaye tavanı değiştirilmeksizin, 2012 yılı sonuna kadar yönetim kuruluna verilen yetkilerin, 2017 yılına kadar uzatılması amacıyla 24 Aralık 2012 tarihi itibarıyla SPK'na yapılan başvuru olumlu karşılanmıştır. T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak onayın ardından, şirket Esas Sözleşmesi'nin ilgili maddesi, belirtilen şekilde değiştirilerek, yapılacak ilk genel kurulda ortakların onayına sunulacaktır.

**22 Ocak 2013, DHMİ'den gelen Bilgilendirme:** TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İstanbul"), DHMİ ile imzaladığı kira sözleşmesi uyarınca, 03 Temmuz 2005 tarihi saat 00.01'den başlamak ve 02 Ocak 2021 tarihi saat 24.00'te sona ermek üzere, toplam 15,5 yıl süreyle Atatürk Havalimanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminali'ni işletme hakkını haizdir. DHMİ tarafından TAV İstanbul'a ve TAV Havalimanları'na 22 Ocak 2013 tarihinde gönderilen yazıda, İstanbul'a yapılacak yeni havalimanının TAV İstanbul'un kira sözleşme süresinin bitiminden önce hizmete açılması halinde, çakışma dönemine ilişkin şirketimizin uğrayacağı tüm kar kayıplarının DHMİ tarafından tazmin edileceği ve bu kayıpların hesaplanması için bağımsız kuruluşlardan destek alınabileceği ifade edilmiştir.

**25 Ocak 2013, Yönetim Kurulu Üyesi ve Komite Üyesi Değişiklikleri:** TAV Havalimanları'nın 24 Ocak 2013 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda alınan kararlar aşağıda yer almaktadır:

1. Yönetim Kurulu üyelerinden, Sn. François Paul Antoine Rubichon'un istifasının kabulüne, bu istifa ile boşalan yeni Yönetim Kurulu üyeliğine Sn. Augustin Pascal Pierre Louis Marie DE ROMANET DE BEAUNE 'nin yapılacak olan ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmesine;
2. Yönetim Kurulu üyesi Sn. Augustin Pascal Pierre Louis Marie DE ROMANET DE BEAUNE'nin Şirketin Yönetim Kurulu Başkan Vekilli olarak seçilmesine; öncesinde Yönetim Kurulu Başkanvekili olarak görev yapmakta olan Sayın Pierre Georges Denis Graff'ın görev unvanının sadece Yönetim Kurulu Üyesi olarak belirlenmesine,

3. Riskin Erken Tespiti Komitesi'nden istifa eden Sayın Pierre Georges Denis Graff'ın yerine Sayın Augustin Pascal Pierre Louis Marie DE ROMANET DE BEAUNE'nin Şirketin Riskin Erken Tespiti Komitesine seçilmesine;
4. Kurumsal Yönetim Komitesi'nden istifa eden Sayın Francois Paul Antoine Rubichon'un yerine Sayın Augustin Pascal Pierre Louis Marie DE ROMANET DE BEAUNE'in Şirketin Kurumsal Yönetim Komitesine seçilmesine;
5. Aday Gösterme Komitesi'nden istifa eden Sayın Pierre Georges Denis Graff'ın yerine Sayın Augustin Pascal Pierre Louis Marie DE ROMANET DE BEAUNE'nin Şirketin Aday Gösterme Komitesine seçilmesine;
6. Riskin Erken Tespiti Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Aday Gösterme Komitesi'nde yukarıda belirtilen değişiklikler dışında kalan tüm komite üyelerinin üyeliklerinin devamına karar verilmiştir.

**22 Şubat 2013, 2013 Yılına İlişkin Beklentiler:** TAV Havalimanları'nın, normal piyasa koşulları altında 2013 yılına ilişkin beklentileri aşağıda yer almaktadır:

- \* TAV Havalimanları toplam yolcu büyümesi %15-%18 arasında,
- \* İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu büyümesi %14-%16 arasında,
- \* Ciro büyümesi %14-%16 arasında,
- \* FAVÖK büyümesi %17-%19 arasında,
- \* Toplam Yatırım Harcamaları ise 330 - 350 milyon Avro seviyesinde beklenmektedir.

Not: Bütün finansal beklentiler UFRS 11 ve UFRYK 12 standartlarının etkileri ters çevirilecek şekilde düzeltilerek hesaplanmıştır. Finansal beklentilerin gerçekleşmesi, yolcu beklentilerinin gerçekleşmesine bağlıdır.

**22 Şubat 2013, Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:** Zorunlu karşılıkların ayrılmasından sonra dağıtılabilir kar 142.929.000 TL seviyesine ulaşmıştır; Yönetim Kurulu temettünün dağıtılmasını bu yıl içerisinde yapılacak olan ilk Genel Kurul'un onayına sunacaktır. Peşin olarak ödenmesi teklif edilen nakit kar payı dağıtımına ilişkin Yönetim Kurulu kararı 22 Şubat 2013 tarihinde alınmıştır. 1 TL Nominal Değerli Paya Ödenmesi Teklif Edilen Nakit Kar Payı - Brüt 0,3934 TL, Net 0,3344 TL'dir.

## İDO

**2 Ocak 2013, Turgut Reis gemisi hakkında alınan karar:** Turgut Reis gemisinin mevcut hali ile satılmasına, bu halde satılamaması halinde hurdaya ayrılarak hurda olarak satılmasına karar verilmiştir.

## Akfen HES:

**1 Nisan 2013, Kavakçalı HES projesinin ticari enerji üretimine geçmesi:** Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Pak Enerji'nin, Muğla ili, Fethiye ilçesinde bulunan, EPDK tarafından verilen EÜ/1980-1/1404 lisans numaralı, 8,9 MW kurulu güç kapasitesine sahip KAVAKÇALI HES Projesi'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından 29.03.2013 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve santral mevzuata uygun olarak 24:00 itibarıyla ticari enerji üretimine başlamış olup yıllık 48,2 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

## Akfen GYO

**16 Ocak 2013, Gayrimenkul Değerleme Şirketi ve Bağımsız Denetim Kuruluşu Seçimi:** Yönetim Kurulu 08 Ocak 2013 tarihinde yapılan toplantısında;

- SPK'nın Seri VI, No:11 Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 39.Madde gereğince şirket portföyünde bulunan varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak değerlendirme şirketinin TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. olarak belirlenmesine ve ayrıca portföye 2013 yılı içerisinde alınabilecek ve değerlendirme gerektirecek varlıklar için değerlendirme hizmeti alınacak değerlendirme

şirketlerinin TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve ELİT Gayrimenkul Değerleme A.Ş. olarak belirlenmesine,

- SPK'nın "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tabliğ'in" ilgili hükümleri uyarınca 2013 yılı için bağımsız denetim kuruluşu olarak hizmet alınacak kuruluşun, bir sonraki genel kurulun onayına sunulmak üzere, KPMG olarak belirlenmesine, karar verilmiştir.

**17 Ocak 2013, Karaköy Otel Finansmanı:** Karaköy Novotel projesinin finansmanı için Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. 17 Ocak 2013 tarihinde Türkiye İş Bankası ile 25,5 milyon Avro tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Kredinin ilk dilimi 18 Ocak 2013 tarihinde kullanılmıştır.

**29 Ocak 2013, Esenyurt Ibis Otel Açılışı:** Akfen GYO portföyünde bulunan 156 odalı, 312 yataklı Esenyurt Ibis Otel, 25 Ocak 2013 tarihinde faaliyete geçmiştir.

### **Akfen İnşaat**

**25 Şubat 2013, Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi:** T.C. Sağlık Bakanlığı, Kamu Özel Ortaklığı Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan "Kamu Özel Ortaklığı Modeli (PPP) ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi" ile ilgili 22 Şubat 2013 tarihinde yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat tarafından en iyi HDYF teklifi, 52.250.000 TL olarak verilmiştir. Kamu Özel Ortaklığı Dairesi'nin, ihaleyi karara bağlamadan önce pazarlık yapma hakkı bulunmakta olup, sözleşme görüşmeleri İhale'nin karara bağlanması sonrasında yapılacaktır.

### **6) YATIRIMLAR**

2012 yılında toplam 334,7 milyon TL tutarında yatırım yapılmıştır. Bu tutarın önemli bir kısmı enerji ve limana ilişkin ekipman yatırımları ile ilgili olup, 43,3 milyon TL'si Akfen Enerji Holding altında yer alan Mersin DGKÇS projesinin arsa alımı ve yapılmış yatırımlara ilişkindir. 171,4 milyon TL tutarındaki bölümü inşaatı devam eden hidroelektrik santral yatırımlarıdır. 40 milyon TL tutar MIP'den yapılan ekipman yatırımlarıdır. 38 milyon TL tutar Akfen GYO'nun yatırım amaçlı gayrimenkul alımı için yapılmıştır. Ayrıca, TAV Havalimanları'nın yaptığı yatırımlar 27,5 milyon TL, Akfen İnşaat'ın yatırımları 2,3 milyon TL, İDO'nun yatırımları ise 8,5 milyon TL olmuştur.

### **7) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI**

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan ve 28 Aralık 2011 tarihinde ilk işlemin gerçekleştirildiği "Geri Alım Programı" çerçevesinde son işlem tarihi olan 15 Ocak 2013 tarihi itibarıyla yapılan hisse alımları toplamda 1.663.908 adet olmuştur.

TRSAKFH31213 ISIN kodlu ve 2 Mart 2012 itfa tarihli tahvilin 100.000.000,00 TL tutarındaki anapara ödemesi ve 5.129.999 TL tutarındaki dördüncü kupon ödemesi 02 Mart 2012 itibarıyla yapılmıştır.

Şirketimiz 23 Aralık 2011 tarihinde, 80.000.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFHA1313). Yıllık Ek Getiri Oranı %4,00 olarak kesinleştirilmiştir. Kesinleştirilen Ek Getiri oranına göre İlk Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %3,51, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %14,84'tür. Söz konusu tahvilin 26 Mart 2013 tarihinde yapılan beşinci kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %2,45'tir (yıllık bileşik faiz oranı %10,20).

Şirketimiz 8 Mart 2012 tarihinde, 200.000.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH31411). Yıllık Ek Getiri Oranı %4,00 olarak kesinleştirilmiştir. Kesinleştirilen Ek Getiri oranına göre İlk Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %6,4178, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan Yıllık Bileşik

Faiz Oranı ise %13,2862'dir. Söz konusu tahvilin 8 Mart 2013 tarihinde yapılan ikinci kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %5,63'tür (yıllık bileşik faiz oranı %11,60).

Rapor tarihi itibarıyla Akfen Holding tarafından yapılan borçlanma aracı geri alım toplamı;  
- ISIN kodu TRSAKFHA1313 olan tahvilde 9.060.000 TL nominal (toplamın %11,33'ü),  
- ISIN kodu TRSAKFH31411 olan tahvilde 45.910.000 TL nominal (toplamın %22,96'sı) seviyesine ulaşmıştır.

## 8) KURUMSAL YAPI

### 8.1) Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)
Hamdi AKIN	28.729.368,00	19,75	A	Nama	VAR
Hamdi AKIN	70.520.507,00	48,47	B	Hamiline	YOK
Meral KÖKEN	40.544,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Nihal KARADAYI	40.544,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Selim AKIN	12,00	0,00	B	Hamiline	YOK
Pelin AKIN	12,00	0,00	B	Hamiline	YOK
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	3.994.903,00	2,75	B	Hamiline	YOK
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	529.000,00	0,36	B	Hamiline	YOK
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.	529.000,00	0,36	B	Hamiline	YOK
Halka Açık Kısım*	41.116.110,00	28,26	B	Hamiline	YOK
<b>TOPLAM</b>	<b>145.500.000,00</b>	<b>100,00</b>			

\* Halka açık kısımda 2.254.827 adet Akfen İnşaat'a ait hisse mevcuttur. Geri alım programı çerçevesinde Akfen Holding tarafından 1.663.908 adet hisse alınmıştır.

- Denetim Kurulu bir A ve bir B Grubu tarafından aday gösterilecekler arasından Genel Kurul tarafından seçilmek üzere 2 kişidir.
- Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.

Bağlı ortaklıklarımızdan Akfen İnşaat 6.249.730 adet ana ortaklığa ait hisse senedine sahiptir. Söz konusu hisselerin tümü halka açık niteliktedir. Bu hisse senetlerinin ana ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %4,295 olmaktadır.

### 8.2) Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu ve Komiteler

Akfen Holding'nin 31 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl için seçilen Yönetim ve Denetim 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	İcracı Üye Değil



Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim 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	İcracı Üye Değil
Ebru Burcu KARABACAK	Denetim Kurulu Üyesi	-	-	-
Aybeniz SEZGIN	Denetim Kurulu Üyesi	-	-	-

\* Şirketimiz, 19 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin Tebliğ'de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 Tebliğ uyarınca ayrı bir komite kurularak yürütülmesine, kurulacak olan Riskin Erken Saptanması Komitesi'nde, Sayın Nusret Cömert'in başkan, Sayın Pelin Akın ve Sayın Selim Akın'ın üye olarak görevlendirilmesine karar vermiştir.

### **Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı**

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

### **8.3) Yönetim Takımı**

İsim	Görev
Süha Güçsav	Genel Müdür
Kadri Samsunlu	Genel Müdür Yardımcısı/Mali İşler
Sıla Cılız İnanç	Genel Müdür Yardımcısı /Hukuk, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Rafet Yüksel	Muhasebe Koordinatörü
Gülbin Uzuner Bekit	Finansman Koordinatörü
Meral Altınok	Bütçe Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü
Burak Kutluğ	İş Geliştirme Koordinatörü
Kürşat Tezkan	Kamu İlişkileri Koordinatörü

### **İştirak 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
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	İsmail Hakkı Tas
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ahmet Paksoy
AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	Saffet Atıcı
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Vedat Tural
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	Tuna Ozaner

### **8.4) İştirak ve Bağlı Ortaklıkların sermayeleri ve hisse oranları**

Şirketimizin başlıca bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, sahiplik oranı (doğrudan ve dolaylı ortaklık payları toplamı) ve konsolidasyon yöntemi aşağıdaki gibidir.

Ticaret Ünvanı	31.12.2012 Sahiplik Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
TAV Havalimanları Holding A.Ş.*	8,12	Oransal Konsolidasyon
TAV Yatırım Holding A.Ş.**	21,68	Oransal Konsolidasyon
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50,00	Oransal Konsolidasyon
PSA Akfen Liman İşl. ve Yönetim Dan. A.Ş.	50,00	Oransal Konsolidasyon
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30,00	Oransal Konsolidasyon
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,50	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Simer Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	100,00	Tam Konsolide
Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.***	60,00	Tam Konsolide
Saraçbendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,09	Tam Konsolide
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	49,98	Oransal Konsolidasyon

\*TAV Havalimanları'nda 16 Mayıs 2012'de %18 hissenin ADP'ye satışı gerçekleştirilmiştir (detaylar için bkz Dönem İçi Önemli Gelişmeler Sayfa 42).

\*\* TAV Yatırım'da 16 Mayıs 2012'de %20.825 hissenin ADP'ye satışı gerçekleştirilmiştir (detaylar için bkz. Dönem İçi Önemli Gelişmeler Sayfa 42).

\*\*\* HES IV'te 30 Kasım 2012'de %40 hissenin Aquila'ya satışı gerçekleştirilmiştir. (detaylar için bkz Dönem İçi Önemli Gelişmeler Sayfa 46).

## 8.5) Personel ve İşçi Hareketleri

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı sırasıyla, 340 (31 Aralık 2011: 292) ve 27.654 (31 Aralık 2011: 25.306)'dür.

## 8.6) Temettü Politikası

Şirketimiz, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Şirketimiz ana sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemektedir.

Kar payı dağıtımında pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Kar dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Dağıtılmasına karar verilen karın 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.

Akfen Holding 09 Nisan 2010 tarihinde aldığı ve işbu faaliyet raporu tarihi itibarıyla yürürlükte olan Yönetim Kurulu Kararı ile "Şirketimizin genel karlılık durumu dikkate alınarak 2009 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

Geçmiş yıllarda Şirketin dağıtılabılır karınının çıkmamış olması dolayısıyla kar dağıtımını yapılmamıştır. 2012 yılı ile ilgili durum Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilerek Genel Kurul'a Şirket'in fiili durumu ve ihtiyaçlarına göre kar dağıtımına dair teklif yapılacaktır.

### 8.7) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık tarihleri itibariyle üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar aşağıdaki şekildedir:

	2012	2011
Akfen Holding ve Bağlı Ortaklıkları	7.931	4.961
Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar ("Grup Payı")	11.770	10.210
	<b>19.701</b>	<b>15.171</b>

Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıkları tarafından üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 53.216 TL'dir (Grup payı: 11.770 TL) (31 Aralık 2011: 35.321 TL) (Grup payı: 10.210 TL)

### 9) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için "2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu"nu hazırlamış olup, 08 Mayıs 2012 tarihinde yayınlamıştır. Değişen SPK mevzuatı çerçevesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri gözden geçirilecek ve gerekli düzenlemeler yapılacaktır.

### 10) RİSK YÖNETİMİ ve İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Akfen Holding, Şirket değerini artırmak ve sürekliliğini sağlamak amacıyla kurumsal yönetim çerçevesinde iç denetim ve risk yönetimi mekanizmalarını kullanmaktadır. Grup'un risk yönetim vizyonu, Grup'un hedeflerini etkileyecek değişkenlerin ve belirsizliklerin tanımlanması, önlemsel yaklaşım ve en uygun adımların atılması, denetlenmesi şeklinde tanımlanmaktadır.

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 Holding, Akfen HES 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.

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**

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

### **I) Finansal Riskler**

#### *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, 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 araçların fiyatlarını etkileyen riski ifade eder. Piyasa riski yönetiminin amacı 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 dengesizliklerde 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 riski*

Grup, piyasa faiz oranlarını Grup'un işletme politikaları ile uyumlu tutarak net faiz gelirlerini optimize etmek ve gerektiğinde türev enstrümanlar kullanmak yöntemleri ile faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerinden kaynaklanacak faiz riskini yönetme politikasını benimsemiştir.

#### *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 kontrol etmektedir.

## II) Operasyonel Riskler

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerde ve dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grup'un amacı finansal zararlardan, Grup'un itibarına zarar vermekten kaçınarak girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrolleri minimize ederek 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

Kontrollerin etkinliği ve Grup standartları ile uyumu İç Denetim tarafından yürütülen periyodik denetim programları ile denetlenir. İç Denetim'in yaptığı gözden geçirme sonuçları ilgili operasyonel bölümün yönetimine bildirilir ve Denetim Komitesi ve üst düzey yönetimle de paylaşılır.

## III) Yasal Riskler

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

## IV) Stratejik Riskler

Stratejik risk yönetimi, faaliyette bulunulan sektörlerdeki makroekonomik ve sektörlerle özgü gelişmeler sonucunda ortaya çıkabilecek risk potansiyeli olan durumların değerlendirilerek yatırım ve iş geliştirme kararlarının doğru alınmasını, Grup'u zarara uğratacak aktivitelerden kaçınılmasını amaçlamaktadır. Stratejik risklerin kontrol ve yönetimi Holding üst yönetiminin sorumluluğundadır.

#### V) İtibar Riskleri

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

#### 11) BAĞIŞLAR

Akfen Holding'in 2012 yılında çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı yardım tutarı 918 bin TL'dir (2011: 1.335 bin TL).

#### EK: ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

21 Mart 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı kapsamında Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun sağlanması amacıyla tadil edilme kararı alınan ve 31 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da onaylanan Şirket Esas Sözleşmesi 9, 11, 14, 16 ve 21. maddelerinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

#### MADDE 9 - YÖNETİM KURULUNUN SEÇİMİ, GÖREVLERİ, SÜRESİ VE YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI

Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, TTK hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından seçilen TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz en az 6 üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir Yönetim Kurulu'na aittir.

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu toplantılarına başkanlık etmek üzere, üyeleri arasından bir Başkan ve onun yokluğunda başkanlık etmek üzere bir Başkan Vekili seçer.

Yönetim Kurulu'na SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu Üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Genel Kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri en çok üç yıl için seçilebilir. Görev süresi sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk Genel Kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

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.

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.

Yönetim kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim Kurulu en az toplam üye sayısının yarısından fazlası ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır.

Yönetim Kurulu üyeleri genel kurulca tespit edildiği halde aylık veya yıllık ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar.

#### **MADDE 11- YÖNETİM KOMİTELERİ**

Yönetim Kurulu tarafından, SPK'nın 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 husuları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyile bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

#### **MADDE 14- GENEL KURUL**

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

**Davet Şekli:** Genel Kurul'lar, olağan ve olağanüstü olarak toplanır. 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, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

**Bildirim:** Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantıları, toplantı tarihinden en az üç hafta önce, T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na, İMKB Başkanlığı'na ve SPK'ya bildirilir. Bu bildirimde, gündem ve toplantı ile ilgili diğer belgeler de eklenir. Yapılacak bildirimlerde, SPK düzenlemelerine uyulması şarttır

**Toplantı Vakti:** Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap döneminin sonundan itibaren, ilk üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü Genel Kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

**Toplantı Yeri:** Genel kurul yönetim merkezinin binasında veya Yönetim Kurulunun Ankara veya İstanbul İl sınırları içerisinde toplantı için tayin edeceği bir mahalde toplanır.

**Vekil Tayini:** Genel Kurul toplantılarında, ortaklar, kendilerini diğer ortaklar veya dışarıdan tayin edecekleri vekiller aracılığı ile temsil ettirebilirler. Şirket'e ortak olan vekiller, kendi oylarından başka, temsil ettikleri ortakların sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidir. Yetki belgesinin şeklini SPK düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu belirler. Vekâletnamenin, yazılı olması şarttır. Vekil, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmesi kaydıyla, oyu devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekâleten oy kullanılmasında SPK'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK'da ve ilgili mevzuatta yer alan düzenlemeler imkan verdiği ölçüde ortakların toplantıya elektronik ortamdan katılmaları sağlanır.

**Oy Hakkı:** Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında, A Grubu ortakların, 1 pay karşılığı 3 oy hakkı, B Grubu ortakların 1 pay karşılığı 1 oy hakkı vardır.

**Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı:** Olağan ve olağanüstü tüm Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki nisaplar TTK hükümlerine tabidir. Ancak Sermaye Piyasası Kanunu'nun TTK'nın ilgili maddelerinde yer alan toplantı nisaplarında değişiklik yapan hükümleri saklıdır.

Genel Kurul ile ilgili tüm hususlar Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak düzenlenir.

Genel kurul toplantılarında, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemler ile şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine dair işlemler hakkında karar alınması zorunluğunun ortaya çıktığı hallerde oy hakkı ve karar yeter sayıları ve diğer ilgili hususlarda SPK'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

#### **MADDE 16 – İLAN**

Şirkete ait ilanlar, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen sürelerle uymak kaydıyla yapılır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

SPK'nın ilanlara ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

SPK'nın düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile kurulca öngörülecek her türlü açıklamalar, ilgili mevzuata uygun olarak, zamanında yapılır.

#### **MADDE 21- KANUNİ HÜKÜMLER VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM**

Bu esas sözleşmede bulunmayan hususlar hakkında TTK, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK tebliğleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.



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

Ayrıca, Büyükdere Caddesi No:201 Kat:11 Levent İSTANBUL adresinde Akfen İstanbul ofisi mevcuttur. Tel: 0212 319 87 00 Faks : 0212 319 87 10

Web Adresi: [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)