KPMG

Akfen Holding Anonim Şirketi

ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
30 Nisan 2010
Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 164 sayfa konsolide finansal tablolar ile dipnotlarından oluşmaktadır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com

Bağımsız Denetim Raporu

Akfen Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Grup") 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle düzenlenmiş konsolide bilançolarını ve aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı gelir tablolarını, konsolide özkaynak değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Grup'un 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle yüzde 42,5 oranla sahip olduğu ve müşterek yönetime tabi ortaklığı olan TAV Yatırım Holding A.Ş.'nin ("TAV Yatırım") finansal tabloları tarafımızca denetlenmemiştir. 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un konsolide varlıklarının sırasıyla %11, %10 ve %9'ını ve aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı gelirlerin sırasıyla %5, %(30) ve %(7)'sini oluşturan müşterek yönetime tabi ortaklığın konsolide finansal tabloları, başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuş ve görüşleri tarafımıza sunulmuştur. Raporumuz, söz konusu oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilen müşterek yönetime tabi ortaklığa ait tutarlara ilişkin olarak, sadece bu bağımsız denetim kuruluşunun raporuna dayanmaktadır.

Finansal Tablolar İçin Yönetimin Sorumluluğu

Grup yönetimi, söz konusu konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmasından ve dürüst bir şekilde sunulmasından sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak söz konusu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektedir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.,
a Turkish corporation and a member firm of the KPMG network of independent
member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity.

Bağımsız denetim, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetimimiz sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, tüm önemli taraflarıyla, Grup'un 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 30 Nisan 2010
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Müşavirlik Anonim Şirketi

H. Nesrin Tuncer

Sorumlu Ortak Başdenetçi

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2009, 2008 ve 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

KONSOLİDE BİLANÇOLAR **1-2**

KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI **3**

KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI **4-6**

KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI **7-8**

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR DİPNOTLARI **9-164**

NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	9
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	46
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI	49
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	56
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	61
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR	61
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR	63
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	90
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	91
NOT 11	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	93
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	95
NOT 13	STOKLAR	95
NOT 14	CANLI VARLIKLAR	96
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	97
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	97
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	98
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR	101
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	106
NOT 20	ŞEREFİYE	109
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	109
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	110
NOT 23	TAAHHÜTLER	112
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	125
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI	126
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	126
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR	129
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	131
NOT 29	PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	132
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	132
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	133
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER	135
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER	136
NOT 34	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	136
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	137
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ	141
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	142
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	149
NOT 39	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	162
NOT 40	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	164

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihleri İtibariyle Konsolide Bilançolar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
			*Yeniden düzenlenmiş**	
	Dipnot referansları	*31 Aralık 2009*	*31 Aralık 2008*	*31 Aralık 2007*
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar		**998.027**	**817.309**	**518.622**
Nakit ve nakit benzerleri	*6*	285.866	107.958	80.114
Ticari alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*10-37*	23.804	17.271	22.074
-Diğer ticari alacaklar	*10*	258.927	230.514	156.657
Diğer alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	*11-37*	5.295	22.769	1.192
-Diğer ticari olmayan alacaklar	*11*	183.805	139.978	103.667
Finansal yatırımlar	*7*	3.706	14.977	91
Stoklar	*13*	45.758	32.127	9.541
Diğer dönen varlıklar	*26*	190.866	251.715	142.026
		998.027	**817.309**	**515.362**
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	*34*	--	--	3.260
Duran Varlıklar		**2.324.259**	**2.338.632**	**1.532.764**
Ticari alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*10-37*	3.751	4.750	7.668
-Diğer ticari alacaklar	*10*	99.407	102.511	77.718
Diğer Alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	*11-37*	1.878	14.010	5.755
-Diğer ticari olmayan alacaklar	*11*	2.214	2.008	5.760
Finansal yatırımlar	*7*	2.779	6.023	11.518
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	*17*	531.647	469.343	303.835
Maddi duran varlıklar	*18*	306.166	239.389	82.450
Maddi olmayan duran varlıklar	*19*	1.042.619	1.260.604	855.046
Şerefiye	*20*	116.777	70.321	51.394
Ertelenmiş vergi varlığı	*35*	54.976	53.627	29.783
Diğer duran varlıklar	*26*	162.045	116.046	101.837
TOPLAM VARLIKLAR		**3.322.286**	**3.155.941**	**2.051.386**

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihleri İtibariyle Konsolide Bilançolar
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
			*Yeniden düzenlenmiş**	
	Dipnot referansları	*31 Aralık 2009*	*31 Aralık 2008*	*31 Aralık 2007*
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**725.356**	**1.001.203**	**575.884**
Finansal borçlar	*8*	292.799	662.484	372.469
Diğer finansal yükümlülükler	*9*	48.188	33.837	6.610
Ticari borçlar				
-İlişkili taraflara ticari borçlar	*10-37*	24.650	13.931	21.432
-Diğer ticari borçlar	*10*	154.571	124.050	70.906
Diğer borçlar				
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	*11-37*	13.143	33.335	21.095
-Diğer ticari olmayan borçlar	*11*	152.801	95.999	66.686
Borç karşılıkları	*22*	5.384	4.342	6.374
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	*26*	33.820	33.225	10.312
		725.356	**1.001.203**	**575.884**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**2.067.922**	**1.814.430**	**1.060.908**
Finansal borçlar	*8*	1.941.972	1.293.320	961.304
Diğer finansal yükümlülükler	*9*	37.596	83.573	13.353
Ticari borçlar				
-İlişkili taraflara ticari borçlar	*10-37*	5.889	2.352	1.331
-Diğer ticari borçlar	*10*	10.422	5.342	1.143
Diğer borçlar				
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	*11-37*	10.833	13.345	11.964
-Diğer ticari olmayan borçlar	*11*	27.181	37.957	13.497
Kıdem tazminatı karşılığı	*24*	6.449	3.387	2.575
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	*35*	19.034	24.726	19.869
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	*26*	8.546	350.428	35.872
ÖZKAYNAKLAR		**529.008**	**340.308**	**414.594**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**349.097**	**145.742**	**281.740**
Ödenmiş sermaye	*27*	99.669	62.723	62.723
Sermaye düzeltme farkları		(7.257)	(7.257)	(7.257)
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		(4.767)	(3.180)	(3.180)
Ortak yönetim altındaki işletmeler		20.062	16.658	16.415
Değer artış fonları		(62.687)	(81.615)	(9.860)
Yabancı para çevrim farkları		25.004	25.931	(29.950)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		14.985	11.584	6.083
Geçmiş yıllar karları		114.208	241.156	47.603
Net dönem karı/(zararı)		149.880	(120.258)	199.163
Azınlık payları		**179.911**	**194.566**	**132.854**
TOPLAM KAYNAKLAR		**3.322.286**	**3.155.941**	**2.051.386**

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları
31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihleri İtibariyle Konsolide Kapsamlı Gelir Tabloları
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
			*Yeniden düzenlenmiş**	
	Dipnot Referansları	*31 Aralık 2009*	*31 Aralık 2008*	*31 Aralık 2007*
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Satış gelirleri	*28*	1.029.267	849.466	698.178
Satışların maliyeti (-)	*28*	(843.347)	(674.777)	(569.829)
BRÜT KAR		**185.920**	**174.689**	**128.349**
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	*29*	--	(193)	(1.223)
Genel yönetim giderleri (-)	*29*	(132.421)	(92.592)	(106.790)
Diğer faaliyet gelirleri	*31*	78.418	135.320	304.317
Diğer faaliyet giderleri (-)	*31*	(24.991)	(10.594)	(51.093)
FAALİYET KARI		**106.926**	**206.630**	**273.560**
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarındaki/(zararlarındaki) paylar	*16*	--	--	(93)
Finansal gelirler	*32*	76.074	12.574	40.800
Finansal giderler	*33*	(223.136)	(245.606)	(86.426)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**(40.136)**	**(26.402)**	**227.841**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)		**(1.241)**	**(18.824)**	**2.581**
Dönem vergi gideri	*35*	(17.358)	(10.583)	(10.520)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	*35*	16.117	(8.241)	13.101
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		**(41.377)**	**(45.226)**	**230.422**
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)	*34*	194.835	(31.243)	12.190
DÖNEM KARI/(ZARARI)		**153.458**	**(76.469)**	**242.612**
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)				
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		38	31	1.099
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	*32*	21.894	(71.562)	(9.548)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	*32*	(3.018)	57.649	(19.914)
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**18.914**	**(13.882)**	**(28.363)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**172.372**	**(90.351)**	**214.249**
Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı				
Azınlık payları		3.578	43.789	43.449
Ana ortaklık payları		149.880	(120.258)	199.163
Net Dönem Karı/(Zararı)		**153.458**	**(76.469)**	**242.612**
Toplam Kapsamlı Gelirin/(Giderin) Dağılımı				
Azınlık Payları		3.300	45.252	43.454
Ana Ortaklık Payları		169.072	(135.603)	170.795
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)		**172.372**	**(90.351)**	**214.249**
Hisse Başına Kar/(Zarar)	*36*	**1,792**	**(1,917)**	**3,175**

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Özsermaye Değişim Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	*Sermaye düzeltme farkları*	*Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi*	*Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerin alımı*	*Yabancı para çevrim farkları*	*Değer artış fonu*	*Riskten korunma rezervi*	*Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler*	*Geçmiş yıllar karları*	*Toplam*	*Azınlık payları*	*Toplam Özkaynaklar*
1 Ocak 2007 tarihi itibariyle bakiyeler	62.723	(7.257)	(1.792)	19.872	(14.016)	--	--	2.039	154.473	216.042	5.669	221.711
Muhasebe politikası değişikliği etkisi (Not 2)	--	--	--	987	(241)	--	--	4.894	(29.443)	(23.803)	12.308	(11.495)
1 Ocak 2007 tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiş bakiyeler *	62.723	(7.257)	(1.792)	20.859	(14.257)	--	--	6.933	125.030	192.239	17.977	210.216
Toplam kapsamlı gelir/(gider)												
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	199.163	199.163	43.449	242.612
Diğer kapsamlı gelir/(gider)												
Duran varlıkların yeniden değerlenmesi	--	--	--	--	--	1.099	--	--	--	1.099	--	1.099
Yabancı para işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	(19.919)	--	--	--	--	(19.919)	5	(19.914)
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı	--	--	--	--	--	--	(9.548)	--	--	(9.548)	--	(9.548)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	(19.919)	1.099	(9.548)	--	--	(28.368)	5	(28.363)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	(19.919)	1.099	(9.548)	--	199.163	170.795	43.454	214.249
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler												
Sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	55.800	55.800
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.402)	(2.402)
İşletme birleşmelerinden kaynaklanan alımlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	350	350
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişim etkisi	--	--	--	(6.079)	4.376	--	(1.411)	(1.426)	1.785	(2.755)	--	(2.755)
Yasal yedeklerden transferler	--	--	--	--	(150)	--	--	(477)	627	--	--	--
Azınlıklardan alımlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(212)	(212)
Azınlıklara satışlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	22.284	22.284
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	--	--	1.053	(1.053)	--	15	15
Şirket hisselerinin geri alımı	--	--	(1.388)	--	--	--	--	--	(77.877)	(79.265)	--	(79.265)
Grup yapısındaki değişiklik	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.267	2.267
Ortak kontrol altındaki şirketlerin yapısında değişiklik	--	--	--	1.635	--	--	--	--	(909)	726	(6.679)	(5.953)
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	(1.388)	(4.444)	4.226	--	(1.411)	(850)	(77.427)	(81.294)	71.423	(9.871)
31 Aralık 2007 tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiş bakiyeler	62.723	(7.257)	(3.180)	16.415	(29.950)	1.099	(10.959)	6.083	246.766	281.740	132.854	414.594
31 Aralık 2007 tarihi itibariyle bakiyeler	62.723	(7.257)	(3.180)	16.415	(30.190)	1.099	(9.548)	2.437	261.175	293.674	127.377	421.051

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Özsermaye Değişim Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	*Sermaye düzeltme farkları*	*Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi*	*Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerin alımı*	*Yabancı para çevrim farkları*	*Değer artış fonu*	*Riskten korunma rezervi*	*Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler*	*Geçmiş yıllar karları*	*Toplam*	*Azınlık payları*	*Toplam Özkaynaklar*
1 Ocak 2008 tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiş bakiyeler *	62.723	(7.257)	(3.180)	16.415	(29.950)	1.099	(10.959)	6.083	246.766	281.740	132.854	414.594
Toplam kapsamlı gelir/(gider)												
Net dönem karı/ (zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	(120.258)	(120.258)	43.789	(76.469)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)												
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	56.186	--	--	--	--	56.186	1.463	57.649
Duran varlıkların yeniden değerlenmesi	--	--	--	--	--	(159)	--	--	190	31	--	31
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı	--	--	--	--	--	--	(71.562)	--	--	(71.562)	--	(71.562)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	56.186	(159)	(71.562)	--	190	(15.345)	1.463	(13.882)
Toplam kapsamlı dönem gelir/(gider)	--	--	--	--	56.186	(159)	(71.562)	--	(120.068)	(135.603)	45.252	(90.351)
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler												
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.660)	(2.660)
Azınlıklardan alımlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.417)	(1.417)
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	--	--	6.297	(6.296)	1	30	31
Yasal yedeklerden transferler	--	--	--	--	--	--	--	(849)	849	--	--	--
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	--	--	--	243	(305)	16	(50)	53	(353)	(396)	116	(280)
Bağlı ortaklıklardaki sermaye artışı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	20.391	20.391
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	--	--	--	243	(305)	16	(50)	5.501	(5.800)	(395)	16.460	16.065
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiş bakiyeler *	62.723	(7.257)	(3.180)	16.658	25.931	956	(82.571)	11.584	120.898	145.742	194.566	340.308
31 Aralık 2008 tarihi itibariyle bakiyeler	62.723	(7.257)	(3.180)	16.658	19.827	957	(72.966)	6.643	131.611	155.016	186.586	341.602

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Akfen Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Özsermaye Değişim Tabloları

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	*Sermaye düzeltme farkları*	*Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi*	*Ortak kontrol altındaki şirketlerin hisselerin alımı*	*Yabancı para çevrim farkları*	*Değer artış fonu*	*Riskten korunma rezervi*	*Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler*	*Geçmiş yıllar karları*	*Toplam*	*Azınlık payları*	*Toplam Özkaynaklar*
1 Ocak 2009 tarihi itibariyle yeniden düzenlenmiş bakiyeler *	62.723	(7.257)	(3.180)	16.658	25.931	956	(82.571)	11.584	120.898	145.742	194.566	340.308
Toplam kapsamlı gelir/(gider)												
Net dönem karı	--	--	--	--	--	--	--	--	149.880	149.880	3.578	153.458
Diğer kapsamlı gelir/(gider)												
Yabancı işlemlerden çevrim farkları	--	--	--	--	(2.740)	--	--	--	--	(2.740)	(278)	(3.018)
Duran varlıkların yeniden değerlenmesi	--	--	--	--	--	(193)	--	--	231	38	--	38
Nakit akım korumalarındaki net gerçeğe uygun değer zararı	--	--	--	--	--	--	21.894	--	--	21.894	--	21.894
Toplam diğer kapsamlı gelir /(gider)	--	--	--	--	(2.740)	(193)	21.894	--	231	19.192	(278)	18.914
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	(2.740)	(193)	21.894	--	150.111	169.072	3.300	172.372
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler	--		--	--								
Temettü dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.681)	(2.681)
Yasal yedeklere transferler	--	--	--	--	--	--	--	2.391	(2.442)	(51)	(321)	(372)
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	--	--	--	3.404	1.813	(2.773)	--	1.010	(4.479)	(1.025)	1.985	960
Sermaye artırımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.158	1.158
Ortak kontrol altındaki şirketlerin yapısında değişiklik	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	15.721	15.721
Birleşmeden doğan ortaklık dışı paylardaki değişim	36.946	--	(1.587)	--	--	--	--	--	--	35.359	(33.817)	1.542
Toplam ortaklarla yapılan işlemler	36.946	--	(1.587)	3.404	1.813	(2.773)	--	3.401	(6.921)	34.283	(17.955)	16.328
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bakiyeler	99.669	(7.257)	(4.767)	20.062	25.004	(2.010)	(60.677)	14.985	264.088	349.097	179.911	529.008

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

	Dipnotlar	31 Aralık 2009	Yeniden düzenlenmiş* 31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları				
Net dönem karı/(zararı)		**153.458**	**(76.469)**	**242.612**
Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	18	15.587	15.002	7.837
Maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri	19	29.084	35.527	17.424
Tasfiye edilen iştirak zararı	31	(1.656)	--	--
Bağlı ortaklık satış zararı	31	--	1.889	2.797
İştirak satış zararı		--	--	386
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı	31	--	1.554	--
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklüğü	31	--	--	1.510
Şerefiyedeki değer düşüklüğü	31	--	--	4.526
Satış amaçlı gayrimenkul değer düşüklüğü/(iptali)	31	(250)	1.500	--
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış karı	31	(8.108)	--	--
Kıdem tazminatı karşılığı	24	5.476	1.455	816
Şüpheli alacak karşılığı/(iptali)	38	(67)	(186)	671
Kazanılmamış faiz geliri / (gideri), net	32-33	2.959	(3.195)	--
Maddi duran varlık satış (karı)/zararı	31	461	(1.315)	(85)
İştirakler ve bağlı ortaklıklar satış karı	31	(5.336)	--	(158.625)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki/(Zararlarındaki) Paylar		--	--	1.887
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalışı	31	18.103	4.193	32.094
Maddi duran varlık değer düşüklüğü		1.580	148	(402)
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	31	(41.967)	(117.345)	(132.987)
İzin ve dava karşılıkları/(iptali)	22	1.041	(2.747)	5.559
Bilanço kalemleri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları		30.464	(209.209)	(67.739)
Vergi geliri/(gideri)	35	(3.119)	(10.010)	(516)
Türev enstrümanlarının rayiç değer etkisi		(4.647)	17.617	6.452
		193.063	**(341.591)**	**(35.783)**
Dönen varlıklar içindeki diğer ticari alacakların azalışı/(artışı)		(28.392)	(74.495)	(54.003)
Dönen varlıklar içindeki diğer ticari olmayan alacakların azalışı/(artışı)		(43.827)	(36.311)	94.468
Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış)		60.849	(109.689)	134.633
Duran varlıklar içindeki diğer ticari alacakların azalışı/(artışı)		3.104	(24.793)	54.940
Duran varlıklar içindeki diğer ticari olmayan alacakların azalışı/(artışı)		(206)	3.752	(5.190)
Stoklardaki değişim		(13.379)	(16.409)	10.069
İlişkili şirketlerden alacakların azalışı/(artışı)		33.829	(22.111)	49.145
Diğer duran varlıklardaki değişim		(21.509)	(38.053)	27.745
Kısa vadeli diğer ticari borçlardaki (azalış)/artış		30.523	53.144	(21.341)
Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlardaki (azalış)/artış		56.800	29.313	(33.037)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		595	22.913	(45.322)
Uzun vadeli diğer ticari borçlardaki (azalış)/artış		5.080	4.199	820

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

	Dipnotlar	31 Aralık 2009	Yeniden düzenlenmiş* 31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlardaki (azalış)/artış		(10.776)	24.460	7.528
İlişkili şirketlere borçlardaki (azalış) / artış		(16.472)	7.141	(15.537)
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(349.781)	344.089	40.855
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit		**(100.499)**	**(174.441)**	**209.990**
Ödenen vergi		(22.595)	(14.666)	(11.648)
Ödenen kıdem tazminatları	24	(2.769)	(680)	(530)
Tahsil edilen şüpheli alacak karşılığı	38	50	1.220	85
Ödenen faizler		(163.781)	(110.055)	(68.642)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakit akımları		**(289.594)**	**(298.622)**	**129.255**
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları				
Şirket hisselerinin geri alımı		--	--	(79.265)
Maddi duran varlık alımları	18	(179.543)	(173.931)	(80.097)
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi		(95.476)	1.672	52.757
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		94.708	4.810	11.636
Maddi olmayan duran varlık alımları	19	(160.668)	(283.447)	(779.849)
Maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit		415.768	3.098	432
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	17	(29.036)	(57.409)	(33.864)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından sağlanan nakit		348	2.646	3.950
Satış amaçlı elde tutulan varlık alımları	13	(80)	(6.616)	(17.176)
Satış amaçlı elde tutulan varlık satışından sağlanan nakit		8.186	439	32.539
Diğer iştiraklerdeki sermaye değişimi		19.852	(12.780)	155.499
Satılmaya hazır duran varlıklardan sağlanan nakit	34	--	3.260	--
Azınlıklara temettü dağıtımı		(2.681)	(2.660)	(2.402)
Ana ortaklık dışı paylardaki değişim		21.269	20.583	73.830
Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse satışından elde edilen nakit		(33.307)	(5.926)	--
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(faaliyetlerde kullanılan) net nakit		**59.340**	**(506.261)**	**(662.010)**
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları				
Alınan yeni krediler		1.160.131	1.256.307	1.096.405
Türev enstrümanların değişimi		(45.977)	70.220	8.352
Finansal borçların geri ödemesi		(707.199)	(494.105)	(512.334)
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit		**406.955**	**832.422**	**592.423**
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		**176.701**	**27.539**	**59.668**
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	6	**106.933**	**79.394**	**19.726**
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	6	**283.634**	**106.933**	**79.394**

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akfen Holding Anonim Şirketi ("Akfen Holding" veya "Şirket"), daha önce 1976 yılında Hamdi Akın tarafından kurulan Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret AŞ ünvanlı altyapı yatırımları konusunda faaliyet gösteren şirketin faaliyet ve operasyonlarının yeniden yapılandırılması sonrası 1999 yılında holding olarak Hamdi Akın tarafından kurularak Türkiye'de faaliyetlerine başlamıştır. Şirket'in ana faaliyet konuları arasında enerji, havalimanları, inşaat, liman işletmeciliği ve diğer altyapı yatırımları ile gayrimenkul yatırım projelerinin geliştirilmesi yapımı ve işletmeciliği yer almaktadır.

Şirket, 1998 yılında büyümenin gerektirdiği daha etkili yönetim yapısının oluşturulması amacıyla yeniden yapılanma süreci yaşamıştır. 1999 yılında holding yapısına kavuşulmuş, şirketler holding çatısı altında yapılandırılmıştır. Günümüzde, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının operasyonları yukarıda bahsedilen ana faaliyet konuları ayrıca, konut inşaatı, sanayi tesisleri, doğalgaz şebekeleri ve şehir dağıtım sistemleri, çevre koruma ve altyapı tesisleri, çelik konstrüksiyon ve konveyor üretimi, turizm yatırım ve işletmeciliği, sigorta brokerliği, gümrüksüz satış mağazası işletmeciliği, yiyecek içecek hizmetleri, su ve kanalizasyon yatırım ve işletmeciliği ve hidroelektrik enerji santralleri yolu ile enerji üretimi konularını da içermektedir.

Akfen Holding, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi teşebbüsleri için bu raporda "Grup" veya "Akfen Grubu"ibaresi kullanılacaktır.

Akfen Holding , %94,92'si Hamdi Akın'a ait olup, kendisi tarafından yönetilmektedir.

Akfen Holding'in tescilli adresi aşağıdaki gibidir:

Koza Sokak No:22
Gaziosmanpaşa
06700/ Ankara-Türkiye

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı sırasıyla, 196 (31 Aralık 2008: 378, 31 Aralık 2007: 226) ve 15.088 (31 Aralık 2008: 18.825, 31 Aralık 2007: 14.006)'dir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Uygunluk beyanı

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

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

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

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(a) Uygunluk beyanı *(devamı)*

Tebliğ'in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki konsolide finansal tabloda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulanmamıştır.

(b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Grup'un UMSK tarafından kabul edilen UMS / UFRS'lere uygun olarak hazırlanmış konsolide finansal tabloları, 30 Nisan 2010 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan "SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

(c) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Grup, SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde aldığı karar doğrultusunda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

(d) Ölçüm Esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen türev finansal araçlar ve yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkuller haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca 38. notta belirtilmiştir.

(e) Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Akfen Holding ve Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortakları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL olarak, Türk Ticaret ve Vergi Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Yurtdışında kurulmuş olan bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi şirketler muhasebe kayıtlarını faaliyet gösterdikleri ülke kanunları ve uygulamalarına göre hazırlamaktadırlar. İlişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuş olup yasal muhasebe kayıtları esas alınarak gerekli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılarak UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi şirketlerin fonksiyonel para birimleri aşağıdaki gibidir:

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(f) Fonksiyonel ve raporlama para birimi *(devamı)*

Şirket	Fonksiyonel Para Birimi
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret AŞ ("Akfen İnşaat")	TL
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret AŞ ("Akınısı")	TL
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Akfen GYO")	TL
IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri AŞ ("IBS")	TL
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret AŞ ("Akfen Gayrimenkul Geliştirme")	TL
Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret AŞ ("Akfen Gayrimenkul Yatırımları")	TL
Akfen Altyapı Yatırımları Holding AŞ ("Akfen Altyapı Holding")	TL
Akfen Enerji Yatırımları Holding AŞ ("Akfen Enerji")	TL
Akfen Altyapı Danışmanlık A.Ş. ("Akfen Altyapı Danışmanlık")	TL
Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ ("Akfen HES I")	TL
Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları AŞ ("Akfen HES II")	TL
Akfen Enerji Kaynakları ve Yatırımları AŞ ("Akfen HES III")	TL
Adana-İçel-Hatay Araç Muayene Hizmetleri Yapım ve İşletim AŞ ("AİH Muayene")	TL
Akfen Turizm Yatırımları ve İşl. AŞ ("Akfen Turizm")	TL
Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat AŞ ("Akfen Ticaret")	TL
TAV Havalimanları Holding AŞ ("Tav Havalimanları")	Avro
TAV Yatırım Holding AŞ ("TAV Yatırım")	ABD Doları
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AŞ ("MIP")	ABD Doları
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı AŞ ("PSA Liman")	TL
Tüvtürk Kuzey ve Tüvtürk Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım. Ve İşletim AŞ ("Tüvtürk Kuzey – Tüvtürk Güney")	TL
Tüvtürk İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları Yapım. ve İşletim AŞ ("Tüvtürk İstanbul")	TL
Task Tepe Akfen Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme AŞ ("Task Su")	TL
ATI Services SA ("ATI")	İsviçre Frangı
Artı Döviz AŞ ("Artı Döviz")	TL
Hyper Foreign Trade Holland N.V. ("Hyper Foreign")	Avro
Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo ("TAR")	Zloti
Russian Property Invesments B.V. ("RPI")	Avro
Russian Hotel Invesments B.V. ("RHI")	Avro

(g) Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerleme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının, müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ve iştiraklerinin hesaplarını aşağıdaki kısımlarda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolarla aynı tarih itibariyle hazırlanmıştır.

Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla mali ve operasyonel politikaları üzerinde gücünün olması ile sağlanır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(g) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

(i) Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar Grup'un kontrolündeki kuruluşlardır.

Şirket doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya %50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin mali ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücünü ifade eder. Kontrolü değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları da dikkate alınmaktadır. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları konsolide finansal tablolara kontrolün oluştuğu tarihten kontrolün ortadan kalktığı tarihe kadar dahil edilmiştir. Bağlı ortaklıların muhasebe politikaları gerekli olduğunda Grup'un muhasebe politikaları ile uyumlu olacak şekilde değiştirilmiştir.

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide finansal tablolar aşağıdaki grup şirketlerinin konsolidasyonuyla hazırlanmıştır:

	2009		2008		2007		
	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Temel faaliyeti
Akfen İnşaat	99,85	100,00	99,85	100,00	99,84	100,00	İnşaat
Akmısı	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	Ağır makineler
Akfen GYO	29,87	54,75	29,87	54,75	29,37	72,76	Gayrimenkul Yatırımı
IBS	37,00	58,00	37,00	58,00	37,00	58,00	Sigorta Brokerliği
Akfen Gayrimenkul Geliştirme	86,74	100,00	86,74	100,00	99,87	100,00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Gayrimenkul Yatırımları	86,44	100,00	86,44	100,00	50,25	100,00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Altyapı Holding	--	--	84,80	100,00	84,80	100,00	Altyapı yatırımları
Akfen Enerji	50,25	100,00	50,25	100,00	50,25	100,00	Enerji
Akfen Altyapı Danışmanlık	99,87	100,00	99,87	100,00	--	--	Altyapı danışmanlık hizmetleri
Akfen HES I	100,00	100,00	84,80	100,00	84,80	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen HES II	100,00	100,00	--	--	--	--	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen HES III	100,00	100,00	--	--	--	--	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
AİH Muayene	--	--	84,95	100,00	84,95	100,00	Araç Muayene İstasyonları
Akfen Turizm	99,86	100,00	99,86	100,00	99,85	100,00	Turizm
Akfen Ticaret	29,87	54,75	29,87	54,75	29,37	72,76	Gayrimenkul Yatırımı

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(f) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

***(i) Bağlı ortaklıklar** (devamı)*

Akfen Altyapı Holding, 29 Temmuz 2009 tarihinde Akfen Holding'e katılması suretiyle birleşmiştir. Akfen Altyapı Holding'in Akfen Holding'e tasfiyesiz ve bir bütün halinde katılması 20 Mayıs 2009 tarihli bilançoları esas alınarak gerçekleşmiştir. Akfen Holding'in birleşme neticesinde sermayesi 41.791 TL tutarında artarak 104.514 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Akfen Holding'in ödenmemiş sermaye tutarı 4.845 TL'dir. Akfen Altyapı Holding'in tüm aktif ve pasifleri ile birlikte kül halinde devredilerek tasfiyesiz olarak infisahı nedeniyle, Akfen Holding Akfen Altyapı'nın 20 Mayıs 2009 tarihli bilançosunda yer alan tüm borçlarını devir sözleşmesi hükümleri uyarınca kabul etmiştir.

Grup, AIH Muayene hisselerini 27 Ekim 2009 tarihinde TEST AŞ'ye satmış olduğundan AIH Muayene'nin satılana kadar olan 2009 yılı içindeki dönem karı 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide finansal tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

(ii) İştirakler

Grup'un şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip bulunmamakla birlikte mali ve faaliyet politikaları üzerinde önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Önemli etkinin Grup'un söz konusu kuruluşun yönetiminde yüzde 20 ile yüzde 50 arası oy hakkı bulunması durumunda oluştuğu öngörülmüştür. İştirakler özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilirler. Konsolide finansal tablolar, iştiraklerin finansal tablolarında Grup'un muhasebe politikaları ile ilgili gerekli düzeltmeler yapıldıktan sonra Grup'un iştiraklerin gelir ve giderlerindeki payını önemli etkinin başladığı tarihten bittiği tarihe kadar içermektedir.

Eğer Grup'un zarardaki payı iştirak tutarını aşarsa, Grup'un iştirakteki payı (varsa uzun vadeli yatırımları da içermek suretiyle) sıfırlanır ve eğer Grup'un iştirak adına herhangi bir taahhüdü veya iştirak adına yapılmış ödemesi yoksa ilave zararların kayıtlara alınması durdurulur.

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilişikteki konsolide finansal tablolar aşağıda belirtilen özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen grup şirketlerinin konsolidasyonuyla hazırlanmıştır:

	2009	2008	2007	
	Sahiplik oranı (%)	Sahiplik oranı (%)	Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
Maksel İnşaat	-	-	24,96	İnşaat

Maksel İnşaat

Maksel İnşaat 1963 yılında kurulan Yüksel İnşaat'ın inşaat projelerini yürütmek amacıyla Nijerya' da kurulmuştur. Yüksel İnşaat özellikle enerji santralleri ve köprü inşaatlarında önemli başarılara imza atmıştır. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle özsermaye yöntemiyle % 24,96 sahiplik oranıyla konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Maksel İnşaat 2008 yılında tasfiye olduğundan konsolide finansal tablolara 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle etkisi yoktur.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(f) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

(iii) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Grup'un ortak kontrolüne tabi, sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve operasyonel kararlar için oybirliği gereken şirketlerdir. Grup müşterek yönetime tabi teşebbüs üzerindeki etkinliğini oransal konsolidasyon yöntemine göre raporlamaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Grup'un müşterek yönetime tabi teşebbüs üzerindeki hissesi oranında, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır.

	2009		2008		2007		
	Doğrudan Sahiplik oranı (%)	Dolaylı Sahiplik oranı (%)	Doğrudan Sahiplik oranı (%)	Dolaylı Sahiplik oranı (%)	Doğrudan Sahiplik oranı (%)	Dolaylı Sahiplik oranı (%)	Temel faaliyeti
TAV Havalimanları	26,12	26,12	21,69	21,69	21,37	21,37	Havalimanı İşletmeciliği İnşaat ve Havaalanı
TAV Yatırım	42,50	42,50	42,50	42,50	42,50	42,50	İşletmeciliği
MIP	50,00	50,00	50,00	42,40	50,00	43,80	Liman İşletmeciliği
PSA Liman	50,00	50,00	50,00	42,40	50,00	42,40	Danışmanlık
Tüvtürk Kuzey-Tüvtürk Güney	--	--	33,33	28,26	33,33	31,05	Araç Muayene İstasyonları
Tüvtürk İstanbul	--	--	32,56	27,61	31,67	26,85	Araç Muayene İstasyonları
Task Su	50,00	50,00	49,97	42,40	--	--	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
Artı Döviz	42,50	42,50	42,50	42,50	42,50	42,50	Döviz Bürosu
RPI	50,00	14,94	50,00	14,94	--	--	Otel ve Ofis Binası İnşaatı
RHI	50,00	14,94	50,00	14,94	--	--	Otel Yatırımları
Hyper Foreign	41,35	41,29	41,35	41,29	41,35	41,29	Ticaret
Alsim Alarko	50,00	49,93	50,00	49,93	50,00	49,92	İnşaat
Tepe Akfen Reformer S.P. Zoo ("TAR")	26,00	25,96	26,00	25,96	26,00	25,96	Gayrimenkul
ATI Services SA ("ATI")	50,00	49,93	50,00	49,93	50,00	49,92	İnşaat

TAV Havalimanları

TAV Havalimanları, İstanbul Atatürk Havalimanı'nın (Dış Hatlar Terminali) yeniden inşası amacıyla 1997 yılında Tepe Akfen Vie Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. adı altında Türkiye'de kurulmuştur. TAV Havalimanları'nın kuruluş amacı İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı Terminal Binası ("AUHT") yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmektir. TAV Havalimanları'nın ana işi terminal binalarının inşası ve havalimanları ya da terminallerin işletilmesidir. TAV İstanbul, 3 Haziran 2005 tarihinde AUHT ve Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere DHMİ ile kira sözleşmesi imzalamıştır. TAV Havalimanları, TAV Esenboğa, TAV İzmir ve TAV Gazipaşa, Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü ("DHMİ") ile; TAV Tiflis, Gürcistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("JSC") ile; TAV Batum, Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı ("GMED") ile; TAV Tunus, Tunus Devlet Hava Meydanları İşletmecisi ("OACA") ile; TAV Makedonya ise Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ile Yap – İşlet – Devret ("YİD") sözleşmeleri yapmışlardır. Bu sözleşmelere göre TAV Grup, belirlenen sürelerde havalimanı inşası, yeniden yapılması veya yönetimini gerçekleştirmekte ve bunun karşılığında önceden belirlenen süreler için havalimanını işletme hakkını elde etmektedir. Sözleşme dönemleri sonunda, TAV Grup inşa edilmiş olan binanın mülkiyetini ilgili kuruma (DHMİ, JSC, GMED, OACA ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı'na) devredecektir. Buna ek olarak, Grup müteakip olarak havalimanı operasyonları ile ilgili münferit sözleşmeler de imzalamaktadır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(f) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

***(iv) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar** (devamı)*

Goldman Sachs International ("GS") ile Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Akfen İnşaat, (topluca "Satıcılar" olarak anılacaktır) arasında akdedilen Satıcıların TAV Havalimanları'nda o tarihte sahip olduğu mevcut sermayenin %10'una tekabül eden sayıda hissesinin GS'a satış ve devrine ilişkin 21 Aralık 2006 tarihli hisse alım ve satım sözleşmesi ve GS ile Satıcılar arasında akdedilen Satıcıların TAV Havalimanları'nda sahip olduğu o tarihte mevcut sermayesinin %5'ine tekabül eden sayıda hissesinin GS'a satış ve devrine ilişkin 21 Aralık 2006 tarihli hisse alım ve satım sözleşmesi (bundan böyle topluca "GS HSAS'ları" olarak anılacaktır) uyarınca;GS TAV Havalimanları'nda sahip olduğu hisseleri önceden mutabık kalınmak suretiyle GS HSAS'larında belirlenmiş olan çıkış fiyatı karşılığında ("Çıkış Fiyatı") Satıcılara satmayı teklif etme hakkına sahiptir ("Satma Opsiyonu").

31 Aralık 2008 itibariyle, GS teminat hisseleri üzerinde Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı lehine rehin tesis etmiştir. Teminat hisselerine ilişkin tüm oy kullanma ve kâr payı alma hakları ile sermaye artışına katılma hususundaki rüçhan hakları Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya ait olacaktır.

18 Mayıs 2009 tarihinde GS, TAV Havalimanları'nın sermaye artışı ile birlikte elde ettiği 17,437,499 adet TAV Havalimanları hissesini Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya iade ettiğini açıklamıştır. GS ve TAV Havalimanları hissedarları arasında yapılan vadeli satım opsiyonu tahtındaki karşılıklı hak ve yükümlülüklerini nihai olarak ve nakit ödeme yapmak suretiyle sonuçlandırması sonucu GS tarafından teminat amaçlı elde tutulan TAV Havalimanları hissesi 17 Ağustos 2009 tarihinde Tepe İnşaat ve Sera Yapı'ya iade edilmiştir. 3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding, GS'den TAV Havalimanları hissesini geri aldıklarını açıklamıştır.

TAV Yatırım

TAV Yatırım Holding 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. Grup'un ana faaliyet alanları inşaat ve havacılıktır. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl. AŞ ("TAV İnşaat") ve TAV Havacılık AŞ ("TAV Havacılık")'tır. TAV İnşaat'ın Mısır Kahire ("TAV Mısır"), Birleşik Arap Emirlikleri Dubai ("TAV Körfez"), Katar Doha (TAV Doha"), Tunus ("TAV Tunus"), Libya ("TAV Libya") ve Bahreyn ("TAV Bahreyn")'de şubeleri bulunmaktadır. Sırasıyla %49,99 ve %70 oranında TAV İnşaat'ın TAV G Otopark Yatırım Yapım ve İşletme AŞ ("TAV G") ve TAV İnşaat Muscat LLC ("TAV Muscat") adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

MIP

Yıllarca özelleştirme listesinde bulunan MIP Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları tarafından yönetilmiştir. Türkiye Özelleştirme İdaresi Mersin limanının özelleştirilmesi için 14 Ağustos 2005 tarihinde ihaleye açmış ancak MIP'nin devri 11 Mayıs 2007 tarihine kadar sonlandırılamamıştır. Türkiye' nin güneyindeki Mersin limanının tam kontrolü 11 Mayıs 2007 tarihinde PSA Uluslararası Grup ve Akfen Altyapı arasındaki ortak girişim olan MIP tarafından 36 yıllık bir süre için devralınmıştır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(f) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

***(v) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar** (devamı)*

Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney

Tüvtürk Kuzey ve Tüvtürk Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım. ve İşletim AŞ ("Tüvtürk Güney") ("Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney" adı altında konsolide edilen Tüvtürk Kuzey ve Tüvtürk Güney) Türkiye genelinde özellikle motorlu araç muayene istasyonları faaliyetinde bulunmaktadır. Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney'e biri Türkiye'nin kuzeyinde diğeri Türkiye'nin güneyinde olmak üzere imzalanma tarihinden itibaren 20 yıl geçerli olacak kullanım hakkı imtiyazı tanınmıştır. Bu imtiyaz anlaşması 15 Ağustos 2007 tarihinde imzalanmıştır. Anlaşmada belirtildiği üzere Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney, bazı Araç Muayene İstasyonlarının ("AMİ") faaliyetleri için alt kullanıcılarla sözleşme yapmıştır. Bununla birlikte diğer alt kullanıcılarla başka AMİ'lerin kullanımı için de birçok yan sözleşme imzalama aşamasına gelmiştir.

Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney hisseleri 27 Ekim 2009 tarihinde TEST AŞ'ye satılmış olup, satılana kadar olan 2009 yılı içindeki dönem karı/(zararı) 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı gelir tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)" kaleminde gösterilmiştir.

Tüvtürk İstanbul

Tüvtürk İstanbul Türkiye'de faaliyet gösteren bir şirkettir. Şirket 6 Nisan 2007'de İstanbul'da araç muayene istasyonlarını işletmek üzere kurulmuştur. Bu araç hizmetini Tüvtürk Kuzey ile 1 Şubat 2008 tarihinde imzaladığı alt işletim sözleşmesi çerçevesinde 14 Ağustos 2027 tarihine kadar sağlayacaktır.

Tüvtürk İstanbul hisseleri 27 Ekim 2009 tarihinde TEST AŞ'ye satılmış olduğundan, satılana kadar olan 2009 yılı içindeki dönem karı/(zararı) 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı gelir tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)" kaleminde gösterilmiştir.

TASK SU

TASK SU Akfen ve Tepe İnşaat A.Ş. tarafından 26 Nisan 2005 tarihinde yer yüzeyinde ve yüzeyin altında bulunan tabakadaki su kaynaklarından içme suyu üretimi için tesis yapımı ve yönetimi; tüm yeraltı ve yerüstü su kaynaklarından içme suyu sağlanması; bu kaynakların dağıtımı ve bu konularda her türlü sistem, çalışma ve projelerin yürütülmesi amacıyla kurulmuştur.

Artı Döviz

Artı Döviz 29 Haziran 2000 tarihinde Tepe Grubu ve Akfen Holding'in %50 eşit hisselerle Atatürk Havaalanı Terminali'nde 24 saat döviz hizmeti vermesi amacıyla kurulmuş olup, şu an İstanbul, Ankara ve İzmir havalimanlarında operasyonda olan 3 adet döviz bürosu bulunmaktadır.

RPI

Akfen GYT ve "Eastern European Property Investment Ltd." Hollanda'da "Russian Property Invesments B.V:" (RPI) adı altında 4 Ocak 2008 tarihinde ortak girişim oluşturmuşlardır. RPI'nın temel amacı ACCOR S.A'ya Rusya ve İngiltere'de oteller geliştirmek ve kiralamaktır. Ortak girişimin sermaye yapısı "Eastern European Property Investment Ltd."ın %50 ve Akfen GYT'nin %50 katılımından oluşmaktadır. 5 Haziran 2009 tarihinde RPI'nin Akfen GYT'e ait olan %50 hisse Akfen GYO'ya devir olmuştur.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(f) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

***(v) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar** (devamı)*

RHI

Akfen GYO ve "Eastern European Property Investment Ltd." Hollanda'da "Russian Hotel Invesments B.V:" (RHI) adı altında 21 Eylül 2007 tarihinde ortak girişim oluşturmuşlardır. RPI'nın temel amacı ACCOR S.A'ya Rusya ve Ukrayna'da oteller geliştirmek ve kiralamaktır. Ortak girişimin sermaye yapısı "Eastern European Property Investment Ltd."ın %50 ve Akfen GYO'nun %50 katılımından oluşmaktadır.

(vi) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

Bir işletme birleşmesinde birleşmeye taraf olan işletmelerin nihai kontrol hakkına sahip ortakları birleşme öncesi ve birleşme sonrası aynıysa, bu satın alma işlemi ortak kontrol altındaki işlemler olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri defter kayıtlarındaki değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Ortak kontrol altındaki işletmenin satın alınmasında, satın alan şirketin, işletme birleşmesinin etkilerinin, önceki dönem tarihli finansal tablolara yansıtılmasını zorunlu olmamakla birlikte izin verilmiştir. Grup işletme birleşme etkilerini cari yılda muhasebeleştirmiştir.

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. İştirakle ana ortaklık ve ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar, ana ortaklığın iştirakteki payı oranında netleştirilmiştir.

(vii) Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar için işletme birleşmeleri

Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Satın alma maliyeti, satın alma tarihindeki varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve iştirakin kontrolünü elde etmek için çıkarılan özsermaye araçlarının gerçeğe uygun değerleri toplamı ve işletme satın almasına direk olarak atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. UFRS 3'e göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

(g) Yabancı para

(i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin fonksiyonel para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan fonksiyonel para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Grup şirketleri kullanım alanları çok fazla olduğu için veya ilgili Grup şirketlerinin faaliyetlerine önemli etkide bulunduğu ve bu şirketlerle ilgili önemli ekonomik olay ve durumları yansıttığı için fonksiyonel para birimi olarak Dolar, Avro veya TL'yi kullanmaktadırlar. Finansal tablolardaki kalemleri ölçmek için kullanılan para birimi hariç kullanılan tüm para birimleri yabancı para olarak adlandırılmaktadır. UMS 21 (*Kur değişiminin etkileri*)' in ilgili hükümlerine göre fonksiyonel para birimleriyle hesaplanmamış işlemler ve bakiyeler ilgili para birimleriyle tekrar hesaplanır. Grup raporlama para birimi olarak TL kullanmaktadır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(g) Yabancı para *(devamı)*

***(i) Yabancı para işlemler** (devamı)*

Grup'un raporlama para biriminden farklı fonksiyonel para birimi kullanan Grup şirketlerinin aktif ve pasifleri, bilanço tarihindeki kurdan Grup'un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri maliyet değerinden raporlanır. Yabancı para birimi farklılıkları özsermayede, "Yabancı para çevirim farkı" (YPÇF) altında gösterilir. İlgili Grup şirketleri tamamen veya kısmen elden çıkarıldığında YPÇF'deki ilgili miktar konsolide kapsamlı gelir tablosuna transfer edilir.

Avro / TL, ABD Doları / TL kurlarındaki senelik değişimler dönem sonları itibariyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Avro/ TL	2,1603	2,1408	1,7102
ABD Doları / TL	1,5057	1,5123	1,1647

Avro / TL, ABD Doları / TL kurlarındaki senelik ortalama değişimler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
Avro/ TL	2,1505	1,8958	1,7782
ABD Doları / TL	1,5471	1,2929	1,3015

(ii) Yabancı operasyonlar

İktisaptan dolayı oluşan gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve şerefiye dahil olmak üzere yurtdışı faaliyetlerin varlık ve yükümlülükleri raporlama tarihindeki kurlardan TL'ye çevrilir. Yurtdışı faaliyetlerin gelir ve giderleri ilgili dönemdeki ortalama kurlardan TL'ye çevrilir.

Yabancı para çevrim farkları özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

(a) Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren, Grup aşağıdaki alanlarda muhasebe politikalarını değiştirmiştir.

Faaliyet bölümlerinin sunumu ve belirlenmesi
Finansal tabloların sunumu
Finansal borçlar ve borçlanma maliyetleri
İş ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi şirketlerin muhasebeleştirilmesi

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler *(devamı)*

(b) Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler *(devamı)*

i) Faaliyet bölümlerinin sunumu ve belirlenmesi

Grup, 1 Ocak 2009 itibariyle, Grup'un ana faaliyet kararlarını veren kişilerden oluşan üst yönetim tarafından sağlanan bilgiye dayanarak faaliyet bölümlerini belirlemiş ve sunmuştur. Muhasebe politikalarındaki bu değişiklik, UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"nin uygulanmasından kaynaklanmaktadır. Daha önceki yıllarda ise faaliyet bölümleri, UMS 14 "Bölüm Raporlaması" gereğince belirlenmiş ve sunulmuştur. Faaliyet bölümleri açıklamaları hakkındaki yeni muhasebe politikası aşağıda sunulmuştur.

Karşılaştırmalı bölüm bilgisi bu standardın geçici şartları ile uyumluluk çerçevesinde yeniden düzenlenerek sunulmuştur. Muhasebe politikasındaki değişiklik sadece sunum ve açıklama kısımlarını etkilediği için, hisse başına kazanç üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

Bir faaliyet bölümü, Grup'un diğer bölümleri ile yapılan gelir ve gider doğuracak işlemler de dahil olmak üzere gelir ve gider yaratan iş aktivitelerinde bulunan parçasıdır. Bir faaliyet bölümünün faaliyet sonuçları bölüme tahsis edilecek olan kaynaklar hakkında kararlar almak, bölümün performansını ölçmek ve bölüm hakkında öne çıkan münferit finansal bilgilerin olup olmadığını kontrol etmek amacıyla yönetim tarafından düzenli bir şekilde incelenmektedir.

Yönetime raporlanan bölüm sonuçları bölüme direk olarak atfedilebilen unsurların yanı sıra makul bir şekilde dağıtılabilir unsurları da kapsamaktadır. Dağıtılmayan unsurlar şirket varlıkları, merkez giderleri ve vergi varlık ve yükümlülüklerini kapsamaktadır.

Bölüm maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları, dönem boyunca gerçekleşen şerefiye dışındaki maddi ve maddi olmayan duran varlık alım maliyetlerini içerir.

ii) Finansal tabloların sunumu

Grup, 1 Ocak 2009 tarihinde yürürlüğe giren ve revize edilen "UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (2007)" standardını uygulamıştır. Sonuç olarak, Grup özkaynaktaki tüm ortaklık değişikliklerini konsolide özkaynak değişim tablosunda sunarken, tüm ortaklık dışı değişiklikleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda sunmaktadır.

Karşılaştırmalı bilgi yeniden düzenlenerek sunulmuştur. Muhasebe politikasındaki değişiklik sadece konsolide finansal tablo ve notların sunumunu etkilediği için, hisse başına kazanç üzerinde herhangi etkisi bulunmamaktadır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler *(devamı)*

iii) Finansal borçlar ve borçlanma maliyetleri

23 No'lu Uluslararası Muhasebe Standardı "Borçlanma Maliyetleri" ("UMS 23") 29 Mart 2007 tarihinde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yeniden düzenlenmiştir. Revize UMS 23, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmakla beraber gönüllü olarak erken uygulamaya geçiş hakkı saklı tutulmuştur. Grup, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren borçlanma maliyetleriyle ilgili olarak UMS 23'ü uygulayarak muhasebe politikası değişikliğine gitmiştir. Finansal borçlardan kaynaklanan finansman maliyetleri, özellikli varlıkların iktisabı veya inşası ile ilişkilendirildikleri takdirde, özellikli varlıkların maliyet bedeline dahil edilirler. Özellikli varlıklar amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlıkları ifade eder. Diğer borçlanma maliyetleri oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

iv) İş ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi şirketlerin muhasebeleştirilmesi

Grup konsolide finansal tablolarında iş ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi şirketlerin özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirirken finansal durumu ve performansı ile ilgili daha detaylı bilgi sunabilmek için oransal konsolidasyon metodu ile muhasebeleştirme yöntemine geçmiştir.

Özkaynak yönteminden oransal yönteme geçişin geçmiş döneme olan etkileri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	2006	Yöntem değişikliğinin etkileri			2006
	Önceden raporlanan	Tav Yatırım	Tav Havalimanları	Diğer	Yeniden düzenlenmiş
Özkaynaklar	221.711	(22.922)	14.035	(2.608)	210.216

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler *(devamı)*

	2007	Yöntem değişikliğinin etkileri				2007
	Önceden raporlanan	Tav Yatırım	Tav Havalimanları	MIP	Diğer	Yeniden düzenlenmiş
Dönen Varlıklar	125.498	134.765	206.684	16.868	34.807	518.622
Duran Varlıklar	720.883	26.781	194.377	388.841	201.882	1.532.764
Toplam Varlıklar	846.381	161.546	401.061	405.709	236.689	2.051.386
Kısa Vadeli Yükümlülükler	169.611	126.618	116.066	6.088	157.501	575.884
Uzun Vadeli Yükümlülükler	255.719	25.738	289.595	401.976	87.880	1.060.908
Özkaynaklar	421.051	243	4.347	(2.354)	(8.693)	414.594
Toplam Kaynaklar	846.381	152.599	410.008	405.710	236.688	2.051.386
Brüt Kar	45.442	8.515	46.531	25.113	2.748	128.349
Faaliyet Karı/(Zararı)	254.103	(5.636)	6.166	20.004	(1.077)	273.560
Dönem Karı/(Zararı)	228.472	23.264	(1.943)	(137)	(7.044)	242.612
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	203.849	23.165	(5.739)	(1.218)	(5.808)	214.249

	2008	Yöntem değişikliğinin etkileri				2008
	Önceden raporlanan	Tav Yatırım	Tav Havalimanları	MIP	Diğer	Yeniden düzenlenmiş
Dönen Varlıklar	188.041	252.110	273.251	40.536	63.371	817.309
Duran Varlıklar	1.017.278	28.457	338.139	561.684	393.074	2.338.632
Toplam Varlıklar	1.205.319	280.567	611.390	602.220	456.445	3.155.941
Kısa Vadeli Yükümlülükler	556.750	220.782	183.210	7.620	32.841	1.001.203
Uzun Vadeli Yükümlülükler	306.967	51.788	423.283	594.759	437.633	1.814.430
Özkaynaklar	341.602	--	12.893	(159)	(14.028)	340.308
Toplam Kaynaklar	1.205.319	272.570	619.386	602.220	456.446	3.155.941
Brüt Kar	29.719	37.730	60.867	43.448	2.925	174.689
Faaliyet Karı/(Zararı)	104.180	33.929	35.306	37.344	(4.129)	206.630
Dönem Karı/(Zararı)	(81.909)	(309)	6.963	(8)	(1.206)	(76.469)
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	(90.367)	4.785	23.658	8.533	(36.960)	(90.351)

(e) Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle uygulamada olmayan yeni standartlar, standartlara güncellemeler ve yorumlar bulunmakta olup konsolide finansal tabloların hazırlanmasında bu uygulamalar dikkate alınmamıştır: Şirket yönetimi, ilgili standart ve yorumların uygulamasının gelecek dönemlerde Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Müşterek yönetime tabi şirketlerin raporlanması

Şirket önceki yıllarda düzenlediği konsolide finansal tablolarda TAV Havalimanları, TAV Yatırım Holding, Hyper, ATI, TAR, Artı Döviz iştirak olarak raporlanmıştır. Şirketin yaptığı detaylı analizler sonucunda bu şirketlerin müşterek yönetime tabi şirketler olarak raporlanmasının daha doğru bir gösterim olacağına karar verilmiştir. Bu şirketlerin iştirak olarak raporlanması geçmişte şirketin müşterek yönetime tabi şirketlerin muhasebeleştirilmesinde özsermaye metodunu seçmiş olması sebebiyle finansal tablolarda herhangi bir fark yaratmamaktadır.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Finansal araçlar

(i) Türev olmayan finansal araçlar

Grup kredi ve alacakları ile mevduatlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil diğer bütün finansal varlıklar Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, finansal varlıklar ile ilgili sözleşme uyarınca olan nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini transfer ettiği bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde ilgili finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup'un türev olmayan finansal varlıkları nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıkları kapsar.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar. Talep edilirse ödenebilecek olan ve Grup'un nakit yönetiminin bir parçası olan faizsiz spot krediler de nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir.
Finansal gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi not 2 (o)'de anlatılmıştır.

Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan araçlar olarak sınıflanır. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup'un yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlenirler ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(a) Finansal araçlar *(devamı)*

Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar aktif piyasada kote edilmemiş, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direk ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben krediler ve alacaklar gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının etkin faiz oranları kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir.

Krediler ve alacaklar genel olarak ticari ve diğer alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar oluşmaktadır.

Grup'un Proje Hesabı, Rezerv Hesabı ya da Fonlama Hesabının kullanımı finansal sözleşmelere göre ödünç verenin rızasına bağlıdır. Bu yüzden, bu hesaplar içerisindeki banka bakiyeleri bilançoda diğer aktifler içerisinde kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri kalemi içerisinde gösterilmektedir.

Grup, imtiyazı tanıyandan, sunulan hizmetlerin iyileştirilmesi veya inşaat işlemleri için nakit veya herhangi bir diğer finansal varlığı elde etmeye koşulsuz sözleşmeye uygun hakkı olduğunda hizmet imtiyaz sözleşmesinden doğan finansal varlıkları muhasebeleştirmektedir. Bu tür finansal varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal varlıklar indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.
Eğer Grup, inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

Eğer Grup inşaat işlemleri için bir kısmı finansal varlık ve bir kısmı maddi olmayan duran varlık şeklinde olmak üzere ödeme almakta ise, alınan veya alınacak olan her bir varlık başlangıçta gerçeğe uygun değeri üzerinden olmak üzere ayrı ayrı muhasebeleştirilir.

Diğer

Diğer türev olmayan finansal araçlar, etkin faiz oran yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden değer düşüklükleri düşülerek değerlenir.

ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Grup borçlanma senetlerini ve ikinci dereceden yükümlülüklerini başlangıçta oluşturuldukları tarih itibariyle muhasebeleştirmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler dahil diğer bütün finansal yükümlülükler için muhasebeleştirilme tarihi Grup'un araç ile ilgili sözleşme uyarınca doğan yükümlülüklere taraf olduğu tarihtir.

Grup, finansal yükümlülük ile ilgili sözleşmeye bağlı taahhütleri sona erdiğinde, ödendiğinde veya iptal edildiğinde ilgili finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(a) Finansal araçlar *(devamı)*

(ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Grup finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece, netleştirme için yasal hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek ya da varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapmak konusunda niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

Grup'un türev olmayan finansal yükümlülükleri; krediler, ilişkili taraflara borçlar, ticari borçlar ve diğer borçlardır.

Bu tür finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerlerine direk ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal yükümlülükler etkin faiz oranı kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

(iii) Sermaye

Adi hisse senetleri özsermaye olarak sınıflanır.

(iv) Türev finansal araçlar

Grup, yabancı para ve faiz oranı risklerinden korunmak amacıyla türev finansal araçlar kullanmaktadır.

Riskten korunmanın ilk kayıtlara alınmasında Grup riskten korunma araçları ve riskten korunan araçlar arasındaki ilişkiyi, ilgili riskten korunma işleminin risk yönetimi amaçlarını ve stratejilerini ve riskten korunmanın etkinliğini ölçmede kullanılacak olan yöntemleri belgelemektedir. Grup, riskten korunmanın ilk kayıt tarihinde ve devam eden süreç içerisinde, riskten korunma metodunun ilgili araçların metodun uygulandığı süreçteki beklenen gerçeğe uygun değerlerindeki veya nakit akımlarındaki değişiklikler üzerinde etkinliğini veya her bir metodun gerçekleşen sonuçlarındaki etkinliğinin %80–125 aralığında olup olmadığını ölçer. Tahmini işlemle ilgili nakit akış riskinden korunmada işlemin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olması ve nihai olarak raporlanan net karı etkileyecek nakit akış varyasyonlarına açık olma durumunda olması gerekir.

Türev finansal araçlar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlara alınır ve türevlere atfolunan ilgili işlem maliyetleri oluştukları tarihte kar veya zarar olarak kaydedilir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben, türevler gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve oluşan değişimler aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilir.

Nakit akım riskinden korunma

Bir türev aracı kayıtlara alınmış bir varlığı, yükümlülüğü veya karı / (zararı) etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlardaki çeşitliliğinin riskinden korunma aracı olarak tasarlandığında; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özsermaye altında riskten korunma rezervlerinde gösterilir

Diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen tutarın buradan çıkarılıp kar veya zarara dahil olması, riskten korunan nakit akışlarının kar veya zararı riskten korunan araçla kapsamlı gelir tablosundaki aynı hesap kaleminde etkilediği dönemde gerçekleşir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki etkin olmayan kısım doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(a) Finansal araçlar *(devamı)*

(iv) Türev finansal araçlar *(devamı)*

Riskten korunma araçları, riskten korunma muhasebesi kıstaslarına artık uymuyorsa, vadesi geçmiş veya satılmışsa, sona erdirildiyse veya kullanıldıysa, riskten korunma muhasebesi ileriye yönelik olarak durdurulur. Önceden diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma fonu içerisinde gösterilen birikmiş kar veya zararlar tahmini işlemin gerçekleşmesine kadar orada tutulur. Eğer riskten korunmaya konu olan araç finansal olmayan bir varlıksa, diğer kapsamlı gelire kaydedilen tutar ilgili varlık kayıtlara alındığında varlığın kayıtlı değerine transfer edilir. Tahmini işlemin gerçekleşmesi beklenmiyorsa, diğer kapsamlı gelire kaydedilen tutar hemen kar veya zararda kayıtlara alınır. Diğer durumlarda ise özkaynaklarda kayıtlara alınan tutar, riskten korunmaya konu olan kalem kar veya zararı etkilediğinde kar veya zarara transfer edilir.

(b) Maddi duran varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçme

31 Aralık 2004 tarihine kadar alımı yapılan maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihindeki TL cinsinden UMS 29'a uygun olarak enflasyon etkilerinden arındırılmış olacak şekilde düzeltilmiştir. Buna göre, maddi duran varlıklar enflasyona tabi tutulmuş maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar ise maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır.

Maliyet ilgili varlığın iktisabıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti, malzeme maliyeti, işçilik ve o varlığı Grup'un kullanımına hazır hale gelmesiyle doğrudan ilişkili maliyetleri ve parçaların sökümü, yer değiştirmesi ve üzerinde bulundukları alanın eski haline getirilmesine ilişkin maliyetleri içermektedir. İlgili ekipmanın kullanılabilmesiyle ilgili satın alınan yazılım, o ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir.

Maddi duran varlıkları oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahipler ise maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili kazanç veya kayıplar, elden çıkarma tutarı ile varlığın kayıtlı değerinin karşılaştırılması ile belirlenir ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda, "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar/(gider ve zararlar)" altında kayıtlara alınır.

(ii) Yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflama

Bir mülk ileride yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kullanılmak üzere inşa edilmişse inşaat ve geliştirme süresi boyunca maddi duran varlık olarak kaydedilir ve gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihten itibaren yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değerdeki artış/azalış konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Eğer bir mülk, sahibi tarafından kullanılma durumundan, yatırım amaçlı gayrimenkul durumuna gelmişse, o mülk gerçeğe uygun değeri ile ifade edilip yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değer ile yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandığı tarihteki değer arasındaki pozitif farklar özkaynaklarda, negatif farklar ise konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değer değişimleri pozitif ise özkaynaklarda, negatif ise özkaynaklardaki tutar sıfırlanana kadar özkaynaklarda, fazlaya ilişkin kısmı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(b) Maddi duran varlıklar *(devamı)*

(iii) Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan ve araştırma ve bakım onarım maliyetlerini de içeren giderler söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Değişen parçaların kayıtlı değerleri kayıtlardan çıkarılır. Diğer tüm giderler oluştukça, konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

(iv) Amortisman

Maddi duran varlıklar, varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerine göre satın alma tarihi veya kurulma tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak tahmini artık değerleri düşüldükten sonra amortismana tabi tutulmakta ve konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Arazi ve arsalar, amortismana tabi değildir.

Cari dönemde ve önceki dönemlerdeki ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

Açıklama	*Yıl*
Binalar	2-50
Döşeme ve demirbaşlar	2-15
Makine ve cihazlar	3-40
Taşıtlar	5-18

Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi ile ilgili kiralama süreleri veya ekonomik ömürlerinden kısa olanı üzerinden amortismana tabi tutulur.

Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmektedir.

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

(i) Şerefiye

Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık iktisaplarında oluşan şerefiye, maddi olmayan duran varlıklara dahil edilmiştir.

Şerefiye, iktisap edilenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şartlı yükümlülüklerinin net gerçeğe uygun değerinin Grup'un iktisap maliyetinin iktisap ettiği paymı aşan kısmı ifade etmektedir. Aşan kısmın eksi olduğu durumlarda, bu fark derhal konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Ana ortaklık dışı payların iktisabı

Bağlı ortaklıktaki ana ortaklık dışı payların iktisabında oluşan şerefiye ilave yatırımın maliyetinin işlem tarihinde iktisap edilenin işlem tarihindeki net aktif değerini aşan kısmını ifade eder.

Müteakip ölçüm

Şerefiye, maliyet değerinden kalıcı değer kayıpları düşülerek muhasebeleştirilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(c) Maddi olmayan duran varlıklar *(devamı)*

(ii) Geliştirme maliyetleri

Geliştirme çalışmaları yeni üretilecek veya geliştirilmekte olan bir ürün için yapılan plan ve süreçleri içerir. Geliştirme harcamaları ancak; maliyetleri gerçeğe uygun şekilde ölçülebiliyorsa, ürün teknik ve ticari açıdan uygulanabilir ise, gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı bekleniyorsa ve Grup geliştirme çalışmalarını tamamlama, ürünü kullanma ve satma için yeterli kaynaklara sahip ise aktifleştirilebilir. Aktifleştirilen harcamalar, hidroelektrik santral projeleri için gerekli hidroelektrik enerji üretim lisansını almaya yönelik yapılan harcamalardır. Geliştirme maliyetleri projeleri tamamlandığında lisanslara transfer edilecektir.

(iii) Alt işletim bedeli

Sınırlı ekonomik ömrü olan alt işletim bedeli tarihsel maliyetten birikmiş itfa payları düşülerek kayda alınır. Alt işletim bedelinin itfası taşıt muayene istasyonları 26 Nisan 2008 (Adana), 4 Ağustos 2008 (İçel) ve 16 Ağustos 2008 (Hatay) tarihleri itibariyle açıldıktan sonra başlamıştır. İtfa süresi 14 Ağustos 2027 tarihinde sona erecektir. Maliyet alt işletim bedelinin iktisabıyla direk ilişkili olan finansal maliyetleri içermektedir. AİH Muayene'den gelen ve maddi olmayan duran varlıklarda gösterilen alt işletim bedeli şirketin 27 Ekim 2009 tarihinde satılması üzerine 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanmış ekteki finansal tablolarda bulunmamaktadır.

(iv) İşletme birleşmelerinde muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklar

Müşteri ilişkileri ve DHMİ lisansı HAVAŞ hisselerinin 2006 ve 2007 yıllarındaki alımları ve TGS hisselerinin 2009 yılındaki alımı sırasında muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklardır. Bir işletme birleşmesinde ya da iktisabında, iktisap eden şirket iktisap tarihinde iktisap edilen şirketin maddi olmayan duran varlıklarını, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar'daki maddi olmayan duran varlık tanımına uyması ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda ayrı ayrı muhasebeleştirir.

DHMİ lisansı ve müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değerleri bağımsız değerleme uzmanlarınca belirlenmiştir.

30 Eylül 2007 tarihine kadar HAVAŞ oransal olarak konsolide edilmekteydi. Bundan dolayı konsolide finansal tablolarda HAVAŞ'ın daha önce alınmış olan %60'lık kısmından kaynaklanan maddi olmayan duran varlıklar %60 nispetinde yansıtılmaktaydı. UFRS 3 ile uyumlu olarak, kalan %40 hisse alımı, aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi şeklinde muhasebeleştirilmiştir. DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre yeniden değerlendirilmiştir. Daha önceden finansal tablolarda oransal konsolidasyonla yansıtılmakta olan %60'lık paya istinaden oluşan gerçeğe uygun değer değişimi özsermaye altında gösterilen yeniden değerleme rezervlerine kaydedilmiştir. Bu hesaba kaydedilen tutar %40 ek hisse alımı öncesinde konsolide finansal tablolarda yansıtılmakta olan maddi olmayan duran varlıklar üzerinde oluşan yeni değerleme farkını ifade etmektedir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

2009 tarihinde TGS'nin %50 hissesinin alımı UFRS 3 ile uyumlu olarak muhasebeleştirilmiştir. Alımdan kaynaklanan DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri bağımsız değerleme uzmanlarınca belirlenen gerçeğe uygun değerlerine göre yeniden değerlendirilmiştir.

(v) Diğer maddi olmayan duran varlıklar

Grup tarafından iktisap edilen ve sınırlı ekonomik ömrü olan diğer maddi olmayan duran varlıklar tarihsel maliyetten birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklüğü düşüldükten sonra yansıtılır.

(vi) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi olmayan duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. İçeriden oluşturulan şerefiye ve markalarla ilgili olanlar dahil tüm diğer giderler oluştukça konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

(vii) İtfa payları

Şerefiye hariç itfa payları, maddi olmayan duran varlığın ekonomik ömrü boyunca doğrusal itfa yöntemiyle konsolide kapsamlı gelir tablosuna kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren kaydedilir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıl
Lisanslar, geliştirme maliyetleri	3-49
Alt işletim bedeli	19-20
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-5
Müşteri ilişkileri	10
Su servisi işletim hakkı	35
Liman işletim hakkı	36

DHMİ lisansı belirsiz ekonomik ömüre sahiptir ve DHMİ lisansının değer düşüklüğü yıllık olarak test edilir.

d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri

DHMİ ile TAV Esenboğa ve TAV İzmir için YİD anlaşması imzalanmıştır. Bu YİD anlaşmasına göre, DHMİ ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu alacakları bulunmaktadır. YİD sözleşmesi TAV İzmir için Ocak 2015'e kadar olan dönemi, TAV Esenboğa için Mayıs 2023'e kadar olan dönemi kapsamaktadır.

TAV Tiflis ile JSC arasında 6 Eylül 2005 tarihinde havalimanları operasyonları (iç ve dış hat terminalleri ile park-apron ve taksi yolları) için YİD anlaşması imzalanmıştır. Anlaşma Ağustos 2027 yılına kadar olan dönemi kapsamaktadır.

TAV Tunus ile OACA arasında 18 Mayıs 2007 tarihinde bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme varolan Monastır Habib Bourguiba Havalimanı'nın ve yeni Enfidha Havalimanı'nın (İç, Dış Hatlar Terminalleri ile park-apron-taksi yolları) işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Mayıs 2047'de sona erecektir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri *(devamı)*

MIP, TCDD ile YİD sözleşmesi imzalamıştır. Bu imtiyaz sözleşmesine göre, MIP 36 yıl süre ile Mayıs 2043 tarihine kadar, Mersin Limanı işletim hakkını almıştır. MIP hizmet imtiyaz sözleşmesinin şartlarından doğan 755 milyon ABD Doları (Grup payı: 377,5 milyon ABD Doları) tutarında hakları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirmektedir. Ek olarak, TCDD'nin halihazırda olan altyapısının geliştirilmesine yönelik yapılan 16,2 milyon ABD Doları (Grup payı: 8,1 milyon ABD Doları) tutarındaki harcamalar, maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınırken gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilirler.

Güllük Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme AŞ ("Task Güllük") ve Güllük Belediyesi arasında 29 Ağustos 2006 yılından 2041'e kadar süreyi kapsayan Bodrum Güllük'teki yer altı ve yer üstü su kaynaklarından içme ve kullanma suyunun temini, dağıtımı ve bu konuyla ilgili her türlü tesisin, etüt ve projesini yapmak veya yaptırmak, tesisleri inşa etmek için YİD sözleşmesi imzalanmıştır.

Task Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim Aş. ("Task Dilovası"), Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Müdürlüğü ("OSB") ile Ağustos 2034'e kadar geçerli olan hizmet imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre, TASK Dilovası, OSB'den minimum miktarda atık su arıtma garantisi almıştır. Yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değeri bilanço tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

i)Maddi olmayan varlıklar

Grup, imtiyaz altyapısını kullanma hakkına sahip olması durumunda hizmet imtiyaz sözleşmesinin şartlarından doğan hakları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirir. Hizmet imtiyaz anlaşmasında belirtilmiş inşaatın yapılması ya da hizmetlerin geliştirilmesi olarak değerlendirilen maddi olmayan duran varlıklar ilk defa kayıtlara alınırken gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilirler. Bu maddi olmayan duran varlıklar başlangıçtan sonra bu gayrinakdi haklar elde edilme maliyetlerinden itfa payları ve ilgili değer düşüklüğü karşılığı düşüldükten sonra muhasebeleştirilmektedir.

Havalimanı işletim hakkı gayrinakdi varlığı ise, başlangıçta maliyet değerinden muhasebeleştirilir ve varlığın elde edilmesi için devredilen ücretin gerçeğe uygun değeri olarak kabul edilir; bu, verilen yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeridir. Yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere, gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Gazipaşa, TAV Tiflis ve TAV Tunus için brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %0, %15 ve %5'tir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 1.710.632 TL (Grup payı: 446.803 TL)'dir (TAV Esenboğa için 240.874 TL, TAV İzmir için 173.838 TL, TAV Tiflis için 175.764 TL, TAV Tunus için 1.094.599 TL ve TAV Gazipaşa için 25.557 TL) (31 Aralık 2008: toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 1.073.421TL (Grup payı: 232.808 TL)'dir (TAV Esenboğa için 238.670 TL, TAV İzmir için 172.269, TAV Tiflis için 106.930 TL, TAV Tunus için 548.876 TL ve TAV Gazipaşa için 6.646 TL)) (31 Aralık 2007: toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 549.136 TL (Grup payı: 117.356 TL)'dir (TAV Esenboğa için 190.688 TL, TAV İzmir için 137.538 TL, TAV Tiflis için 86.642 TL ve TAV Tunus için 134.268 TL).

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri *(devamı)*

Verilen yapım hizmetleri karşılığında alınacak olan ücret, direkt yapım ve borçlanma maliyetleri havalimanı ve ilgili altyapıyla doğrudan ilgili lan diğer benzer maliyetleri de içermektedir.

Havalimanı işletim hakkı doğrusal amortisman yöntemine göre itfa edilmektedir. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hesaplanan itfa payı TAV Esenboğa için 14.443 TL (Grup payı: 3.772 TL), TAV İzmir için 20.990 TL (Grup payı: 5.482 TL) ve TAV Tiflis için 6.005 TL (Grup payı: 1.568 TL)'dir. TAV Tunus ve TAV Gazipaşa'da yatırım devam ettiği için bu dönem itfa payı ayrılmamıştır. Hizmet imtiyaz sözleşmesi kapsamındaki maddi olmayan duran varlıkların tahmini kullanım ömürleri, kullanıma hazır olduğu tarihten imtiyaz süresinin bitimine kadar olan dönemdir.

ii) Finansal varlıklar

Grup, DHMİ ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değeri bilanço tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle DHMİ sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen kısa ve uzun dönem yolcu alacakları toplamı 337.670 TL (Grup payı: 88.197 TL)'dir (31 Aralık 2008: 384.126 TL (Grup payı: 83.311 TL)). (31 Aralık 2007: 348.722 TL (Grup payı: 74.526 TL)). TASK Dilovası, garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir.

iii) İşletim sözleşmesinin muhasebeleştirilmesi (TAV İstanbul)

İşletim sözleşmesi ile ilgili maliyetler temel olarak TAV İstanbul'un DHMİ'ye kira ödemelerini ve AUHT'nin iç hatlar terminalinin iyileştirme ve geliştirilmesine yönelik ödemelerini içermektedir. TAV İstanbul, belli kira tutarını peşin olarak ödemiştir ve bu ödemeyi ödeme süresi boyunca peşin ödenmiş kira olarak muhasebeleştirmektedir. TAV İstanbul tarafından gerçekleştirilen iç hatlar terminalini iyileştirme ve geliştirme harcamaları peşin ödenmiş geliştirme harcamaları olarak kaydedilmiş olup, ilgili sözleşme süresi boyunca itfa edilmektedir. Rutin bakım onarıma ilişkin diğer tüm maliyetler oluştukları dönem içinde giderleştirilmektedir.

UFRYK 12'ye göre bir işletmeci sağladığı inşaat, yenileme hizmeti veya diğer kalemler karşılığında aldığı bedeli maddi olmayan duran varlık veya finansal varlık olarak muhasebeleştirir. TAV İstanbul'da bir inşaat veya önemli bir yenileme bulunmamakta ve sözleşme işletme safhasındadır. Bu nedenle TAV İstanbul'un finansal tablolarında bir maddi olmayan duran varlık veya finansal varlık muhasebeleştirilmemiş ve işletme hizmetleri ile ilgili hasılat ve maliyetler UFRYK 12 gereğince UMS 18'e göre muhasebeleştirilmişlerdir.

Havalimanı işletim hakkının itfa payı terminalin fiziksel inşaat başlangıç tarihinden itibaren her proje için YİD dönemi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre hesaplanır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(d) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

i) Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. SPK tarafından lisans verilmiş bağımsız bir değerleme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir. Gerçeğe uygun değer, değerleme tarihinde, bilgili ve istekli bir alıcı ile satıcı arasında söz konusu varlığın piyasa koşullarında, el değiştirmesi sonucunda ortaya çıkması beklenen tahmini piyasa değeridir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, Esenyurt arsası dışında, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri esas alınarak belirlenmiştir. Esenyurt arsasının gerçeğe uygun değeri ise emsal bedel ile belirlenmiştir.

Gerçeğe uygun değerleme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralayan ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır.

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluştuğu dönemde kar veya zarara dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi Not 2.4.e'de belirtilmiştir.

ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, faal olan yatırım amaçlı gayrımenkuller gibi, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. SPK tarafından lisans verilmiş bağımsız bir değerleme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili harcamaların ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanıma hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri ile projenin tamamlanması için gerekli olan maliyetler netleştirilerek belirlenmiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(e) Kiralama işlemleri

Kiralayan durumunda Grup

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır. Finansal kiralamalarda kiracılardan alacaklar miktarı, şirketin net kiralamalara yaptığı yatırım miktarı kadar alacak olarak kaydedilmektedir.

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Operasyonel kiralamayı düzenlerken ve kirayla ilgili anlaşırken oluşan başlangıç direk giderler kiralanan varlığın defter değerine eklenir ve kira süresince doğrusal yöntem kullanılarak konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

Kiracı durumunda Grup

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Bir operasyonel kiralamaya girmek için teşvik olarak alınmış ve alacak faydalar da kira dönemi boyunca bir doğrusal yöntem ile dağıtılır.

(f) Stoklar

Stoklar, maliyet ve net gerçekleşebilir değerden düşük olanıyla gösterilir. Maliyetler direkt malzeme ve stokların satılabilir hale getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içermektedir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama yöntemiyle hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, normal işletme koşullarında oluşacak tahmini satış fiyatından tahmin edilen satış masrafları ve satışa hazır duruma getirmek için katlanılacak maliyetler düşülerek bulunmaktadır.

Ticari mal stoklarının ve ticari gayrimenkul maliyetinin belirlenmesinde, inşaat şirketlerinde özel maliyetlendirme yöntemi kullanılmaktadır.

Ticari gayrimenkul, ticari amaçla elde tutulan arsa ve binalardan oluşmaktadır.

(g) Devam eden inşaat sözleşmeleri

İnşaat geliri ve maliyeti bilanço tarihindeki o güne kadar oluşan sözleşmeyle ilgili maliyetlerin tahmin edilen toplam sözleşme maliyetlerine oranıyla ölçülen tamamlanma aşamasına göre muhasebeliştirilir.
Toplam sözleşme maliyetinin toplam sözleşme hasılatından fazla olması olası ise, beklenen zarar doğrudan giderleştirilir. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır. Kar teşvikleri gerçekleşmeleri makul bir şekilde garanti edildiğinde gelire dahil edilirler.
Maliyet artı kar tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kar marjıyla kayıtlara yansıtılır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(g) Devam eden inşaat sözleşmeleri *(devamı)*

Bir inşaat sözleşmesinin sonucu güvenilir bir şekilde tahmin edilemediği durumda sözleşme hasılatı oluşan sözleşme maliyetlerinin geri alınabilir tutarı kadar muhasebeleştirilir. Sözleşme maliyetleri oluştukları dönemde gider olarak kaydedilirler.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri ise kesilen fatura tutarının konsolide finansal tablolara yansıtılan gelirin ne kadar üstünde olduğunu gösterir.

(h) Varlıklarda değer düşüklüğü

(i) Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılmayan bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her raporlama tarihinde değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akımlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

Finansal varlıkların değer düşüklüğüne neden olan nesnel kanıt borçlunun temerrüdünü, Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak bir tutarın yeniden yapılandırılmasını, borçlunun iflas etme ihtimalinin oluşmasını ve menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması durumlarını kapsayabilir. İlave olarak, menkul bir kıymetin gerçeğe uygun değerinin, maliyet bedelinin altına önemli ölçüde ve kalıcı olarak düşmesi de değer düşüklüğünün nesnel kanıtıdır.

Grup alacaklardaki ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlardaki değer düşüklüğüne dair kanıtları hem ilgili varlık seviyesinde, hem de toplu olarak dikkate almaktadır. Tüm tek başına önemli olan alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlar değer düşüklüğü açısından ayrı ayrı değerlendirilmektedir. Tüm tek başına önemli alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlardan ayrı ayrı değer düşüklüğüne uğramadığı tespit edilenler, daha sonra toplu olarak gerçekleşen ancak henüz tanımlanmamış bir değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığı konusunda değerlendirilir. Tek başına önemli olmayan alacaklar ve vadeye kadar elde tutulan yatırımlar benzer risk karakterlerine göre gruplanarak toplu şekilde değer düşüklüğü konusunda değerlendirilir.

Grup toplu olarak değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmesini; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre güncelleyerek oluşturur.

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, varlığın kayıtlı değeri ile nakit akışlarından oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilerek bugüne indirgenmiş değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Zararlar kar/zararda muhasebeleştirilir ve alacaklar bir karşılık hesabına yansıtılır. Değer düşüklüğü gösteren varlık üzerinden hesaplanan faizler iskonto edilmeye devam edilirler. Bilanço tarihi sonrası gerçekleşen bir durum değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kar/zararda ters çevrilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(h) Varlıklarda değer düşüklüğü *(devamı)*

(ii) Finansal olmayan varlıklar

Grup, her bir raporlama tarihinde, stoklar ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir.

Varlığın yada nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere ("nakit üreten birim") ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanması beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonar birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

(i) Satılmak üzere elde tutulan varlıklar

Satılmak üzere elde tutulan varlıklar (veya varlık ve yükümlülüklerden oluşan satılacaklar grubu) devamlı kullanımdan ziyade öncelikle satış yoluyla tahsil edilecekler varsayımından ötürü satılmak üzere varlıklar olarak sınıflanırlar. Satılmak üzere elde tutulan varlık sınıflamasından önce varlıklar (veya satılacaklar grubunun bileşenleri) Grup'un muhasebe politikaları doğrultusunda derhal değerlendirilir. Bundan sonra, genellikle varlıklar (veya satılacaklar grubu) kayıtlı değer ile satış maliyetlerinin gerçeğe uygun değerden düşüldükten sonraki değerinden düşük olan ile gösterilir. Satılacaklar grubundaki değer düşüklüğü öncelikle şerefiyeye tahsis edilir ve sonra Grup'un muhasebe politikalarına uygun olarak stoklara, finansal varlıklara, ertelenmiş vergi varlıklarına ve yatırım amaçlı gayrimenkullere herhangi bir zararın tahsis edilmemesi durumu hariç orantısal olarak geriye kalan varlık ve yükümlülüklere tahsis edilir. Satılmak üzere elde tutulan varlık olarak ilk sınıflamanın yapıldığı tarihteki değer düşüklükleri, değerlemedeki müteakip kazançlar veya kayıplar kar veya zararlara kaydedilir. Herhangi birikmiş değer düşüklüğünü geçen kazançlar kayıtlara alınmaz.

Durdurulan faaliyetler

Durdurulan bir faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılan bir kısmıdır ve ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölgesinin tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçasıdır veya sadece yeniden satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır. Durdurulan bir faaliyet olarak sınıflandırma varlıkların elden çıkarılması veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar ile sağlanır. Bir faaliyet durdurulan faaliyet olarak sınıflandırıldığında kapsamlı gelir tablosunda karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulan faaliyet olarak yeniden sunulur. Grup, not 2.1 (f) (i) bağlı ortaklıklar bölümünde anlatıldığı gibi AIH Muayene hisselerini 27 Ekim 2009 tarihinde sattığından, AIH Muayene'nin 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait dönem karı "durdurulan faaliyetlerden dönem karı" kalemlerinde gösterilmiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(j) Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut Türk İş Kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik nedeniyle işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekte tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle kıdem tazminatı tavanları sırasıyla (tam TL) 2.365 TL, 2.173 TL ve 2.030 TL tutarındadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre, şirketlerin belirli fayda planlarını istatistikî değerleme yöntemlerine göre hesaplamaları gerekmektedir. Buna göre, ilişikteki konsolide finansal tablolardaki toplam yükümlülüğü bulmak için kullanılan emeklilik tahminlerinin olasılığını hesaplarken kullanılan temel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
İskonto oranı (%)	5,92	6,26	5,71

Yukarıdaki iskonto oranı, tahmini maaş artış iskonto oranı ve yıllık enflasyon beklentisi göz önünde bulundurularak belirlenmiştir.

Dubai'de, Birleşik Arap Emirlikleri kanunlarına göre bilanço tarihindeki çalışılan yıl sayısına göre kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Çalışılan her yıl için her çalışana 21 günlük ücret tahakkuku yapılmaktadır. Libya'da, kıdem tazminatı hesabı her bir çalışan için aylık maaşı üzerinden hesaplanmaktadır. Tunus İş Kanunu'na göre, Şube'nin süresiz iş akdi olan çalışanları için kıdem tazminatı yükümlülüğü vardır. Ancak, iş akdi sürelerinin belirli olması sebebiyle Tunus Şube'de kıdem tazminatı hesaplanmamaktadır. Katar'da kıdem tazminatı hesabı Katar İş Kanunu'na göre hizmet süresi ve ücrete bağlı olarak yapılmaktadır. Kıdem tazminatı her yıl için bir aylık ücret tahakkuk edilerek hesaplanmaktadır. Umman İş Kanunu'na göre bilanço tarihindeki çalışılan yıl sayısına göre kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Çalışılan ilk üç yıl içindeki her yıl için çalışana 15 günlük ücret, üç yıldan sonraki çalışılan her yıl için 1 aylık ücret tahakkuku yapılmaktadır. Mısır'da ve Rusya'da kıdem tazminatı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

(k) Karşılıklar

Grup, geçmiş olaylardan kaynaklanan hukuki veya zımni bir yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Grup'tan çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilgili yükümlülük için karşılık ayırmaktadır. Karşılıklar gelecekte olması beklenen nakit akımlarının, paranın zaman değerinin etkisi ve bu yükümlülüğe ait riskler göz önünde bulundurularak bulunacak olan vergi öncesi bir oranla iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(l) Hasılat

(i) İnşaat sözleşmeleri

Sözleşme gelirleri sözleşmede anlaşılan ilk tutara ilave olarak sözleşme işlerindeki değişimleri, sebebiyet vereceği muhtemel gelir tutarıyla sınırlı olarak ve güvenilir olarak ölçülebilmesi koşuluyla talep ve teşvik ödemelerini içermektedir. İnşaat sözleşmelerinin neticeleri güvenilir bir şekilde tahmin edildiği zaman sözleşme geliri ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosuna sözleşmenin tamamlanma yüzdesi dikkate alınarak orantısal olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri ve giderleri, sözleşmenin tamamlanma yüzdesine göre konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Tamamlanma oranı gerçekleşen sözleşme maliyetlerinin tahmini toplam sözleşme maliyetine oranı olarak değerlendirilmektedir. İnşaat sözleşmelerinin neticeleri güvenilir bir şekilde değerlendirilmediği zaman, sözleşme gelirleri oluşan sözleşme maliyetlerinin geri kazanılabilir tutarına kadar kayıtlara alınır. Bir sözleşmeye ilişkin beklenen zarar doğrudan konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Maliyet artı kar şeklinde yapılan sözleşmelerde, hasılat konsolide kapsamlı gelir tablosunda sözleşmeye bağlı olarak geri alınabilir nitelikteki masraflara kar marjı veya sabit getiri oranı eklenerek muhasebelştirilir.

(ii) Araç muayene gelirleri

Araç muayene gelirleri verilen hizmet bedelinden oluşmaktadır. Hizmet bedeli servisin verildiğinde konsolide kapsamlı gelir tablosunda gelir olarak kaydedilir. Hizmet bedelleri, nakit olarak tahsil edilmektedir. Araç muayene gelirinin maliyeti amortisman, personel gideri ve taşeron giderlerinden oluşmaktadır. Grup, katılım bedeli olarak operasyonel aktivitelerinden oluşan gelirin ilk 3 yıl için %37'sini, 4 ile 10 yılları arası için %47'lik kısmını ve geri kalan yıllar için de %70'ini gelir paylaşımı adı altında Tüvtürk Güney'e öder.

Bunun karşılığında Tüvtürk Güney, AIH Muayene'den tahsil edilen katılım bedellerinin sırayla ilk 3 yıl için %30'unu, 4 ile 10 yılları arası için %40'ını ve geri kalan yıllar için %50'lik kısmını devlete devlet hakkı olarak ödemektedir. AIH Muayene'den gelen araç muayene gelirler ve maliyetleri şirketin 27 Ekim 2009 tarihinde satılması üzerine 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihinde sona eren hesap dönemine ait ekteki finansal tablolarda "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kalemlerinde gösterilmiştir (bakınız not 2.1 (f) (i)).

(iii) Komisyonlar

Grup bir işlem içerisinde asıl faaliyeti yerine bir aracı kapasitesi ile faaliyet ediyorsa, kayıtlara alınan gelir Grup'un yaptığı net komisyon tutarıdır. Ek olarak, Grup'un gümrüksüz mağaza operasyonları ve yiyecek içecek hizmetlerini üçüncü kişilere kiralama hakkı vardır. Bu üçüncü kişiler sözleşmelerine göre ciro üzerinde belirli bir oranda Grup'a komisyon ödemektedirler. Komisyon gelirleri iki üç günlük raporlar dikkate alınarak belirlenip muhasebeleştirilmektedir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(iv) Kira gelirleri

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kira gelirleri kira sözleşmesi müddetince doğrusal yöntem kullanılarak konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

(v) Gayrimenkul satışları

Gayrimenkul satışlarından elde edilen kar veya zararlar, risk ve faydaların alıcıya transfer edilmesi halinde satış bedelinden gayrimenkulun kayıtlı değeri ve satış için katlanılan diğer giderler düşülerek konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

(vi) Hizmet imtiyaz sözleşmeleri

Hizmet imtiyaz sözleşmeleri kapsamında verilecek olan inşaat hizmetleri ile ilgili hasılat Grup'un yukarıda anlatılan inşaat hasılatının muhasebeleştirilmesi hakkındaki muhasebe politikalarıyla tutarlı olarak tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. İşletme veya hizmet hasılatı, hizmetlerin Grup tarafından sağlandığı dönemde muhasebeleştirilir. Grup, bir hizmet imtiyaz anlaşmasında birden fazla hizmet sağlıyorsa, sözleşmeden kaynaklanan alacaklar ilgili hizmetlerin gerçeğe uygun değerleri referans alınarak her bir hizmet için ayrı ayrı belirlenir.

(vii) Havacılık geliri

Havacılık geliri, ilgili havayolu şirketlerinden elde edilen günlük raporlara göre kaydedilir. Havacılık gelirleri yolculardan elde edilen terminal hizmet gelirinin yanı sıra uçaklar için kullanılan rampalar ile havayolları tarafından yolcu uçuş işlemleri için kullanılan kontuarlardan elde edilen terminal hizmet gelirlerini kapsamaktadır.

(viii) Gümrüksüz alan satış gelirleri

Gümrüksüz alan satış geliri, satışa konu ürün satıcıya teslim edildiğinde ve malların mülkiyeti alıcıya geçtiğinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

(ix) Yiyecek içecek hizmet geliri

Yiyecek içecek hizmet geliri hizmet verildiğinde kayda alınır. Grup, tahsilatı gerçekleşmiş uzun dönem sözleşmelere ilişkin geliri hizmet verilene kadar ertelemektedir. Bu gelirler, yiyecek içecek şirketlerine iç ve dış hatlarda ürünlerini satmak için verilen satış haklarına ilişkin olduğundan, bu gelirlere ilişkin olarak ertelenmiş maliyet bulunmamaktadır.

(x) Yer hizmetleri geliri

Yer hizmetleri geliri hizmet verildiğinde kayda alınır.

(xi) Diğer işletmeler

Mamul satışından oluşan gelir, tahsil edilecek paranın veya alacağın gerçeğe uygun değerinden iadeler ve karşılıklar, satış iskontoları ve ciro primleri düşüldükten sonra kayıtlara alınır. Gelir önemli risk ve faydaların satın alana geçtiği zaman, tahsilatın mümkün olduğu, ilgili maliyetler ve olası iadelerin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda ve Grubun satılan mal ile ilgisinin kalmadığı durumlarda kayıtlara alınır.

Risk ve ödüllerin transferi her bir satış sözleşmesinin şartlarına göre değişmektedir.

Teslim edilen hizmetlerden gelirler, raporlama tarihinde işlemin tamamlanma oranına göre konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(l) Hasılat *(devamı)*

(xii) Yabancı para satış geliri

Döviz bürolarının kişiler, ticari kuruluşlar ya da bankalarla gerçekleştirdiği satış işlemleri gerçekleştiği anda kayda alınır.

(xiii) Liman işletme geliri

Liman konteyner, kargo, deniz ve demiryolu hizmetleri, yükleme, depolama, lojistik gibi servsiler verildiği anda gelirleri kaydedilir.

(m) Devlet teşvikleri

Devlet teşvikleri, ilk olarak elde edilmesi için gerekli şartların yerine getirileceğine ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda ertelenmiş kazançlar olarak kaydedilir. Devlet teşvikleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda katlanılacak maliyetler için kullanılacak devlet teşviğinin sistematik bir biçimde aynı dönemlerde eşleştirilmesi suretiyle kayıtlara alınır. Grup'un varlık maliyetini tazmin eden teşvikler ise sistematik bir biçimde varlığın ekonomik ömrü süresince konsolide kapsamlı gelir tablosuna alınır.

(n) Kiralama ödemeleri

Operasyonel kiralama kapsamında yapılan ödemeler doğrusal yöntemle kira sözleşmesi müddetince konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Alınan kira teşvikleri toplam kira giderinin ayrılmaz bir parçası olarak kira sözleşmesi boyunca kayıtlara alınır. Operasyonel kiralamada yapılan ödemeler kira süresince doğrusal yöntemle konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.
Kira sözleşmesine göre yapılan asgari kira ödemeleri finansman gideri ve kalan yükümlülüğün azalması arasında paylaştırılır. Finans gideri yükümlülüğün geri kalan bakiyesinde sabit dönem faiz oranı üretmek için kira süresince her döneme dağıtılır.

Şarta bağlı kira ödemeleri geri kalan kira süresi boyunca asgari kira ödemelerinin değiştirilmesiyle muhasebeleştirilir.

(o) Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri faiz gelirleri, kur farkı gelirleri, temettü gelirlerini, DHMİ'de garanti edilen yolcu alacakları üzerindeki UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kazançları içerir. Faiz geliri, etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. İştiraklerden elde edilen temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Finansman giderleri, finansal borçların faiz giderlerinden, kur farkı giderlerinden, finansal varlıklarla ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüklerinden ve konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kayıplarından oluşmaktadır. Bütün borçlanma maliyetleri varlıklar aktifleşme kriterlerini sağlamazsa etkin faiz yöntemiyle kar veya zarara kaydedilir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(p) Hisse başına kazanç

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, ana ortaklık paylarına ait net dönem karının ilgili dönem içerisinde mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

(r) Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Dönemin vergi karşılığı, özkaynaklarda kayıtlara alınan kalemlerin özkaynaklarda kayıtlara alınan vergileri haricinde konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibariyle geçerli olan vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenen vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerefiye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ve ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi şerefiyenin ilk defa kayıtlara alınmasında, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali karı ne de ticari karı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz. Ertelenmiş vergi, raporlama tarihinde geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenmiş vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

Ertelenmiş vergi varlığı, gelecekte geçici farkların kullanılabilmesini sağlayacak vergilendirilebilir karların gerçekleşmesinin muhtemel olduğu ölçüde kayıtlara alınır. Ertelenmiş vergi varlığı her raporlama döneminde incelenir ve ilgili vergi avantajının gerçekleşme ihtimalinin muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir.

Satılmaya hazır varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinden ve nakit akım riskten korunmalarından kaynaklanan ertelenmiş vergiler, özkaynaklara kaydedilir ve daha sonra, kayıtlara alınan diğer ertelenmiş kazançlarla birlikte konsolide kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(r) Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler *(devamı)*

Ödenecek cari vergi tutarları, peşin ödenen vergi tutarlarıyla, kurumlar vergisi ile ilişkili olduğundan netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de herbir şirket için netleştirilmektedir.

Türkiye'deki vergi düzenlemeleri bir ana şirket ile bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi vermesine izin vermemektedir. Dolayısıyla, ekteki konsolide finansal tablolarda yansıtıldığı üzere vergi karşılıkları ayrı ayrı şirket bazında hesaplanmıştır.

(s) Bölümlere göre finansal raporlama

Faaliyet bölümü, Grup'un hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısmıdır.

(t) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Grup'un çeşitli muhasebe politikaları ve açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerde gerçeğe uygun değerin belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler değerleme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlar ilgili varlık veya yükümlülüğe ilişkin dipnotlarda ilave bilgi olarak sunulmuştur.

(i) Maddi duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Diğer maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

(ii) Maddi olmayan duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi olmayan duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Havalimanı işletim hakkı gayrinakdi varlığı ise, başlangıçta varlığın elde edilmesi için devredilen ücretin gerçeğe uygun değeri olan maliyet değerinden muhasebeleştirilir ve;bu, verilen yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeridir. Yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere, gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Gazipaşa, TAV Tiflis ve TAV Tunus için brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %0, %15 ve %5'tir.

Verilen yapım hizmetleri karşılığında alınacak olan ücret, direkt yapım ve borçlanma maliyetleri havalimanı ve ilgili altyapıyla doğrudan ilgili olan diğer benzer maliyetleri de içermektedir.

Diğer maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(t) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi *(devamı)*

(iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Gerçeğe uygun değer Not 2.4.e'de anlatıldığı üzere SPK lisansına sahip bağımsız bir değerleme şirketi tarafından yapılan, değerlemenin olduğu tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla el değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Aktif bir piyasada güncel fiyatların olmaması durumunda, değerlemeler kiralama yoluyla elde edilecek toplam tahmini nakit akımları dikkate alınarak yapılır. Yıllık net nakit akımlarına nakit akımlarının doğasında olan risk getirisi uygulanarak mülkün değerlemesine ulaşılır.

(iv) Stoklar

İşletme birleşmeleri neticesinde iktisap edilen stokların gerçeğe uygun değeri normal faaliyet sürecinde tahmini satış fiyatından ürünün tamamlanma ve satış masrafları ve ürünün tamamlanması ve satılması için gereken giderleri esas alınarak bulunan makul bir kar marjı düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eder.

(v) Ticari ve diğer alacaklar

Devam eden inşaat sözleşmeleri hariç, fakat hizmet imtiyaz alacaları dahil olmak üzere, icari ve diğer alacakların gerçeğe uygun değeri gelecekteki nakit akımlarının raporlama tarihindeki piyasa faiz oranları ile indirgenmesiyle bulunacak değer olarak tahmin edilmektedir.

(vi) Türevler

Forward kur sözleşmelerinin gerçeğe uygun değeri sözleşme vadesindeki kur (forward kuru) ile spot kur arasındaki farkın sözleşmenin kalan vadesine göre riskten arındırılmış faiz oranı ile indirgenmesi ile hesaplanır.

Faiz haddi swaplarının gerçeğe uygun değeri aracı kotasyonlarına göre hesaplanmaktadır. Bu kotasyonlar her sözleşmenin şartlarına ve vadelerine göre değerleme tarihinde benzer bir araçtaki piyasa faiz oranları kullanılarak gelecekteki tahmini nakit akımları iskonto edilerek gerçeğe uygun olup olmadığı test edilir.

Gerçeğe uygun değer, finansal aracın kredi riskini gösterir ve Grup ile karşı tarafın kredi riskininin hesaba alma düzeltmelerini içerir.

(vii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Dipnotlarda sunum amacıyla hazırlanan gerçeğe uygun değer bilgisi, gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının raporlama tarihindeki piyasa faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmesi ile hesaplanmaktadır. Ticari ve diğer borçların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(u) Finansal risk yönetimi

(i) Genel

Grup, finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski
- operasyonel risk

Bu not, Grup'un yukarıda belirtilen her bir riske maruz kalma durumunu, Grup'un bu riskleri ölçme ve yönetme konusundaki amaç ve yöntemlerini ve Grup'un sermaye yönetimini açıklamaktadır. Daha detaylı niteliksel açıklamalar, konsolide finansal tabloların içinde mevcuttur.

Grup'un risk yönetimi vizyonu, Grup'un amaçlarını etkileyecek değişkenlerin ve belirsizliklerin tanımlanması, önlemsel yaklaşım ve en uygun adımların atılması, denetlenmesi şeklinde tanımlanmaktadır.

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

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

Akfen Grubu'nun risk yönetim çalışmaları Akfen Holding İcra Kurulu Başkanı ("CEO") ve Yönetim Kurulu'nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur. Kurumsal risk yönetimi konusunda nihai sorumluluk Akfen Holding CEO'suna aittir.

(ii) Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Grup'un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup'un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, enerji, altyapı, havalimanları, gayrimenkul, sigorta ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu Türkiye'dir.

Bu alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin belirlemiş olduğu kredi politikası kapsamında her bir şirketin standart ödemesi, teslimat dönemleri ve koşulları ile ilgili teklif sunulmadan önce her bir yeni müşterinin kredi itibarı bireysel olarak analiz edilmektedir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(u) Finansal risk yönetimi *(devamı)*

***(ii) Kredi riski** (devamı)*

Müşteri kredi riskinin gözlemlenmesinde müşteriler, müşterilerin sigorta şirketi, turizm acentesi, perakende veya son kullanıcılar olmasını da kapsayacak şekilde, coğrafi konum, endüstri yapısı, ödeme profili, vade ve önceki finansal zorluklara göre gruplanır.

Grup, alacak portföyüne yönelik oluşan tahmini gider kayıplarını göstermek amacıyla değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar için Grup karşılık ayırmaktadır.

(iii) Piyasa riski

Piyasa riski döviz kurundaki ve faiz oranlarındaki değişimlerin Grup'un gelirleri ve elde tuttuğu finansal araçları fiyatlarını etkileyen riski ifade eder. Piyasa riski yönetiminin amacı bir yandan kazançları optimize ederek kabul edilebilir parametreler içinde maruz kalınan piyasa riskini yönetmek ve kontrol etmektir.

Müşterek yönetime tabi şirketlerden TAV Havalimanları ve MIP, piyasa risklerini yönetmek için Grup'un belirlemiş olduğu risk yönetimi kurallarına uygun olarak türev araçlar kullanmaktadırlar. Grup, kredi sözleşmelerine uygun olarak türev araçlardan faydalanacak, hedging anlaşmaları yapacaktır.

Döviz kur riski

Grup, yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli gelir ve gider kalemleri ve bunlardan doğan yabancı para borç, alacak ve finansal borçlar sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para birimlerindeki parasal varlık ve yükümlülükler açısından gerekli olduğunda kısa vadeli dengesizlikleri Grup spot oranlardan yabancı para alım satımı yaparak kur riskine maruz kalmayı kabul edilebilir seviyede tutmaktadır.

Yabancı paralardan bilançoda oluşan kur riskini asgariye indirmek için Grup bazen atıl olan nakitlerini yabancı para olarak tutar.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle, Grup'un, konsolide finansal tabloların ilgili notlarında belirtildiği gibi, Grup kuruluşlarının fonksiyonel para biriminden farklı olarak, başlıca Amerikan Doları ve Avro olmak üzere diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır. Grupta döviz kuru riskini Amerikan Doları ve TL nakdi tutarak ve Not 38'de bahsedildiği üzere bazı finansal enstrümanlar kullanarak yöneten iştirakler bulunmaktadır.

TAV Havalimanları, DHMİ kira ödemelerinden kaynaklanan kur riskleri çapraz kur swap sözleşmeleriyle dengelenmektedir.

Kredilerle ilişkili olarak, Grup swap sözleşmelerine girerek yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir.

Faiz oranı riski

Grup'un faaliyetleri, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının banka borçlanmalarının %47'sinin, müşterek yönetime tabi şirketlerden borçlanmalarının %74'ünün değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(u) Finansal risk yönetimi *(devamı)*

***(iii) Piyasa riski** (devamı)*

Grup ayrıca değişken faizli kredileri, çeşitli değişken oran göstergelerinin tekrar fiyatlandırılması sonucu oluşan farklılıklar, için riske maruz kalmaktadır. Risk yönetiminin amacı piyasa faiz oranlarını Grup'un işletme politikaları ile uyumlu tutarak net faiz gelirlerini optimize etmektir.

MIP, piyasadaki faiz oranlarındaki dalgalanma riskine karşı değişken faizli 450 milyon ABD Doları kredisinin %75'ini korumaya almıştır. Grup, imzaladığı HES kredi sözleşmeleri gereğince faiz hedging anlaşması yapacaktır.

(iv) Likidite riski

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Grup'un likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'u zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir.

Genellikle Grup'un diğer kurumsal bölümlerinde bulunan iştirakleri olası faaliyet giderleri, talep oranına bağlı olarak faaliyetlerinin karakteristiği de göz önünde bulundurularak ve finansal yükümlülükleri de içerecek şekilde, fakat doğal afetler gibi öngörülemeyen olağandışı hallerin olası etkisi istisnai olmak üzere karşılayacak derecede nakit bulundurma üzerine kurulmuştur.

Grup şirketleri, güncel ve olası ihtiyaçlarını fonlayabilme riskini yeterli sayıda kredi alınabilecek kuruluşun mevcudiyetiyle azaltmaktadır.

(v) Operasyonel risk

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerden ve kredi riski, piyasa riski ve likidite riski haricindeki yasal ve düzenleyici gereklilikler ve tüzel kişilikle ilgili genel kabul görmüş standartlar gibi dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır.

Grup'un amacı bir yandan finansal zararlardan ve Grup'un itibarına zarar vermekten kaçınarak diğer yandan girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrollerden kaçınarak operasyonel riski yönetmektir.

Operasyonel riskten kaçınmadaki kontrollerin iyileştirilmesi ve uygulanması birincil olarak her bir işletmedeki üst düzey yöneticilerin sorumluluğundadır. Bu sorumluluk aşağıdaki alanlarda operasyonel risklerin yönetimi ile ilgili genel Grup standartlarının iyileştirilmesi ile desteklenir:

- işlemlerin bağımsız yetkilendirilmesi dahil uygun görev ve sorumluluk dağılımı ile ilgili gereklilikler
- işlemlerin mutabakatı ve gözetimi ile ilgili gereklilikler
- düzenleyici ve diğer yasal gereklilikler ile uyum
- kontrollerin ve prosedürlerin dokümantasyonu
- karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik olarak değerlendirilmesi ve belirlenen risklerden kaçınma amaçlı kontrol ve prosedürlerin yeterliliği
- operasyonel zararların raporlanması ve bunlarla ilgili iyileştirme faaliyetlerinin sunulması ile ilgili gereklilikler
- acil durum planlarının oluşturulması
- eğitim ve çalışanların işle ilgili gelişimi
- etik ve iş hayatı standartları
- etkin olduğu yerde sigortayı da içeren risk azaltma çareleri

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

(u) Finansal risk yönetimi *(devamı)*

Grup standartları ile uyum İç Denetim ve Rik Yönetimi tarafından yürütülen periyodik denetim programı ile denetlenir. İç Denetim ve Rik Yönetimi'nin yaptığı gözden geçirme sonuçları ilgili operasyonel bölümün yönetimine bildirilir ve Denetim Komitesi ve üst düzey yönetimle de paylaşılır.

Sermaye yönetimi

Yönetim Kurulu'nun politikası kredi veren ve piyasa güveni açısından güçlü sermaye yapısı sağlamak ve işletmenin gelecekteki büyümesini desteklemek, ve sermaye maliyetini düşürmek için en uygun sermaye yapısını sağlamaktır.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

Muhasebe Tahminleri

Konsolide finansal tabloların UFRS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, muhasebe politikaların uygulanmasını ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

- Not 2.4 (e) – UFRYK 12 kapsamında inşaat maliyetlerine kar marjı uygulanması
- Not 20 – Şerefiye

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 17-yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi
- Not 18 ve 19-maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri, maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü
- Not 24-kıdem tazminatı karşılığı
- Not 22-karşılıklar ve şarta bağlı yükümlüklüler
- Not 35-mali zararlardan yararlanma
- Not 22 ve 38- şüpheli alacaklar karşılığı, finansal araçların değerlemesi

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup hidroelektrik santralleri yoluyla enerji üretimi yapmak için 12 Ocak 2007 tarihinde AkfenHes'i kurmuştur. 2007 yılında AkfenHes toplamda 20 adet hidroelektrik enerji üretimi projesi olan ve Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde bulunan 14 hidroelektrik enerji üretim şirketinin önemli oranda hissesini almıştır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Grup'un aldığı hisselerin oranları aşağıda detaylandırılmıştır:

Alınan Şirketler	Alınan Hisseler (%)
Beyobası Enerji Üretimi AŞ	96,00
BGT Mavi Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	50,00
BT Bordo Elektrik Enerji Üretim Dağıtım Pazarlama AŞ	100,00
Güngör Elektrik Üretim AŞ	100,00
Elen Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	100,00
Enbatı Elektrik Üretim San. Ve Tic. AŞ	100,00
İdeal Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	100,00
Pak Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	100,00
Rize İpekyolu Enerji Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	100,00
Simer Enerji Üretimi San. Ve Tic. AŞ	98,00
TBK Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	50,00
Yapıtek Enerji Elektrik Üretim AŞ	100,00
Yeni Doruk Elektrik Üretim ve Tic. AŞ	100,00
Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. AŞ	100,00

Alım tarihinde Grup'un varlıkları ve yükümlülükleri üzerinde alımların aşağıda belirtilen etkileri olmuştur.

	Alım öncesi kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	Alımda yansıtılan Değer
Maddi duran varlıklar	4.567	--	4.567
Maddi olmayan duran varlıklar	6.284	64.456	70.740
Ticari ve diğer alacaklar	4.399	--	4.399
Nakit ve nakit benzerleri	11	--	11
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	--	(12.891)	(12.891)
Ticari ve diğer borçlar	(308)	--	(308)
Net tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler	**14.953**	**51.565**	**66.518**
Şerefiye			--
Nakit ödenen ve sağlanan			**66.518**
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri			(11)
Net nakit çıkışı			**66.507**

İktisap öncesi kayıtlı değerler, iktisabın hemen öncesinde UFRS'ye göre belirlenmiştir. İktisap ile kayıtlara alınan iktisap öncesi varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değerlerine yaklaşacak şekilde tahmin edilmiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ *(devamı)*

Tav Havalimanları yönetiminin tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitine yönelik çalışmalarının devam ediyor olması nedeniyle satın alma işlemi 31 Aralık 2009 tarihinde geçici olarak muhasebeleştirilmiştir. Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülükler aşağıdaki geçici değerleri üzerinden ilk kayıtlara alınmıştır. UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca geçici olarak muhasebeleştirilen satın alma işleminin işlem tarihini takip eden 12 ay içerisinde düzeltilmesi gerekmektedir. Satın alma işleminin nihai olarak muhasebeleştirilmesi neticesinde satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile devralınan yükümlülüklerin kayıtlı gerçeğe uygun değerlerinde ve buna bağlı olarak şerefiyenin kayıtlı tutarında düzeltmeler olması ihtimal dahilindedir.

THY, TGS ve HAVAŞ arasında 12 Mart 2009 tarihinde imzalanan ortak girişim anlaşması çerçevesinde, TGS'nin sermayesinin %50 hissesinin HAVAŞ'a satışının temel şartları ile THY ve TGS arasındaki faaliyetlerin temel ilkeleri belirlenmiştir. Satın alma girişimi, 27 Ağustos 2009 tarihinde Rekabet Kurulu'nun onayından geçmiştir. TGS'nin sermayesinin %50'sine tekabül eden 6.000 TL nominal tutarında hissenin emisyon primli olarak 119.000 TL karşılığında HAVAŞ tarafından sermaye artışına iştirak edilmek suretiyle iktisap edilmesi neticesinde, TGS'nin özsermayesinde 113.000TL emisyon primi oluşmuştur. Toplam ödemenin 58.000 TL'lik kısmı, raporlama tarihi itibarı ile ödenmiştir. 31 Ekim 2010, 31 Ekim 2011 ve 31 Ekim 2012 tarihlerinde kalan 61.000 TL'lik kısım üç taksitle ödenecektir.

Alınan net varlıklar	**Alım sırasında kayda alınan değerler**	**Grup payı**
Maddi olmayan duran varlıklar	25.708	6.715
İlişkili şirketlerden alacaklar	32.119	8.389
Nakit ve nakit benzerleri	29.998	7.835
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(4.096)	(1.070)
	83.729	**21.869**
Şerefiye	34.522	9.017
Toplam bedel	**118.251**	**30.886**
Toplam bedel	119.000	31.082
Ödenmeyen kısım	(60.615)	(15.832)
Yabancı para çevrim etkisi	(750)	(196)
Nakit ödenen bedel	57.635	15.054
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(29.998)	(7.835)
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	**27.637**	**7.219**

Satın alma tarihi öncesinde TGS'nin herhangi bir faaliyeti yoktur.

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hesaplanmıştır. HAVAŞ TGS'nin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri, iktisap tarihi itibariyle belirlenen tahmini rayiç değerine göre muhasebeleştirmiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ *(devamı)*

İktisap edilen müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun bedeli, ilave kazanç yöntemine göre ve iktisap edilen lisansların gerçeğe uygun bedelleri yerine koyma maliyeti yöntemine göre belirlenmiştir.

TGS'nin THY ile yaptığı Hizmet Anlaşması uyarınca, TGS, THY'ye Türkiye'nin beş ana hava limanı olan İstanbul Atatürk, Ankara, İzmir, Antalya ve Adana Hava Limanlarında yer hizmetleri sağlayacaktır. Maddi olmayan duran varlıklar "UFRS 3 İşletme Birleşmeleri" uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında kayıtlara alınan 20.480 TL tutarında müşteri sözleşmesi ve 5.228 TL tutarında DHMİ lisansı içermektedir.

TAV Havalimanları 9 Kasım 2009'da TAV Tiflis'in %6'lık hissesini alarak hisse oranını %60'tan %66'ya çıkarmıştır. Sözkonusu hisselerin satış fiyatı yatırım tutarından hesaplanmıştır. %6'lık hissenin transferinden sonra TAV Tiflis tam konsolidasyona tutulmuş ve azınlık hisseleri ana ortaklık dışı pay olarak yansıtılmıştır.

Alınan net varlıklar	Alım sırasında kayda alınan değerler	Grup payı
Maddi duran varlıklar	602	157
Maddi olmayan duran varlıklar	3	1
Havalimanı işletim hakkı	8.599	2.246
Diğer uzun vadeli varlıklar	1.067	279
Ertelenmiş vergi varlığı	160	42
Stoklar	59	15
Ticari alacaklar	374	98
İlişkili şirketlerden alacaklar	28	7
Nakit ve nakit benzerleri	5	1
Kısıtlı banka bakiyeleri	486	127
Diğer varlıklar	63	16
Finansal borçlar	(4.326)	(1.130)
Ticari borçlar	(67)	(18)
İlişkili şirketlere borçlar	(2.852)	(745)
Diğer borçlar ve vergi yükümlülükleri	(898)	(234)
Karşılıklar	(27)	(7)
	3.276	**855**
Şerefiye	8.335	2.177
Toplam bedel	**11.611**	**3.032**
Nakit ödenen bedel	11.174	2.918
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(5)	(1)
Yabancı para çevrim etkisi	435	114
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	**11.604**	**3.031**

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

4 İŞ ORTAKLIKLARI

Grup'un müşterek yönetime tabi teşebbüslerde sahip olduğu önemli paylar aşağıdaki gibidir:

%42,50 (2008: %42,50, 2007: %42,50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tav Yatırım Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Tav Yatırım'ın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	727.696	608.868	344.066
Duran varlıklar	141.945	142.726	73.732
Kısa vadeli borçlar	(573.317)	(553.161)	(333.783)
Uzun vadeli borçlar	(197.060)	(122.665)	(72.726)

Kapsamlı tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	1.228.130	895.001	432.038
Giderler	(1.218.995)	(842.508)	(462.158)
Dönem karı/(zararı)	9.135	52.493	(30.120)

%26,12 (2008: %21,69, 2007: %21,37) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tav Havalimanları Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Tav Havalimanları'nın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	1.263.224	1.271.867	976.002
Duran varlıklar	2.891.285	2.219.542	1.547.234
Kısa vadeli borçlar	(810.522)	(877.656)	(591.028)
Uzun vadeli borçlar	(2.451.784)	(1.952.160)	(1.355.070)

Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	1.993.696	1.574.976	994.911
Giderler	(1.883.006)	(1.566.121)	(1.072.823)
Dönem karı /(zararı)	110.690	8.855	(77.912)

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş
N-7

4 İŞ ORTAKLIKLARI *(devamı)*

%50 (2008: %50, 2007: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan MIP Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, MIP'nın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	141.585	81.085	33.914
Duran varlıklar	1.107.022	1.157.587	880.403
Kısa vadeli borçlar	(38.609)	(15.253)	(19.652)
Uzun vadeli borçlar	(1.104.070)	(1.189.525)	(796.652)
Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	241.806	215.061	123.598
Giderler	(225.384)	(215.303)	(123.760)
Dönem karı/(zararı)	16.422	(242)	(162)

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle %33,33 (31 Aralık 2007: %33,33) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney'in varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	142.682	55,318
Duran varlıklar	1.033.010	772.971
Kısa vadeli borçlar	(48.240)	(619.414)
Uzun vadeli borçlar	(1.026.886)	(83.923)
Gelir tablosu	**2008**	**2007**
Gelirler	191.950	63.899
Giderler	(215.630)	(24.160)
Dönem karı/(zararı)	(23.680)	39.739

Tüvtürk Kuzey- Tüvtürk Güney 27 Ekim 2009 tarihinde satılmış olup, satış tarihine kadar oluşan kar zararı ve 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllara ait gelir giderleri durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı) (Not 34)'te gösterilmiştir.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

4 İŞ ORTAKLIKLARI *(devamı)*

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle %32,56 (31 Aralık 2007: %31,67) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Tüvtürk İstanbul Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Tüvtürk İstanbul'un varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	23.497	229.076
Duran varlıklar	329.538	17.963
Kısa vadeli borçlar	(31.503)	(16.651)
Uzun vadeli borçlar	(345.140)	(223.590)

Gelir tablosu	**2008**	**2007**
Gelirler	12.193	1.075
Giderler	(37.036)	(4.318)
Dönem zararı	(24.843)	(3.243)

Tüvtürk İstanbul 27 Ekim 2009 tarihinde satılmış olup, satış tarihine kadar oluşan kar zararı ve 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllara ait gelir giderleri durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı) (Not 34)'te gösterilmiştir.

%50 (2008: %50, 2007: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan PSA Liman Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, PSA Liman'nın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	31	30	2
Duran varlıklar	--	--	--
Kısa vadeli borçlar	(30)	(21)	--
Uzun vadeli borçlar	(22)	(18)	(18)

Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	--	--	--
Giderler	(12)	(18)	(16)
Dönem zararı	(12)	(18)	(16)

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

4 İŞ ORTAKLIKLARI *(devamı)*

%42,50 (2008: %42,50, 2007: %42,50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Artı Döviz Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Artı Döviz'in varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	8.093	5.943	3.242
Duran varlıklar	951	941	759
Kısa vadeli borçlar	(373)	(807)	(472)
Uzun vadeli borçlar	(130)	(130)	(101)
Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	123.643	107.613	89.129
Giderler	(117.616)	(103.358)	(87.342)
Dönem karı	6.027	4.255	1.787

%41,35 (2008: %41,35, 2007: %41,35) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Hyper Foreign Hollanda'da kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Hyper Foreign'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	159	4.032	2.842
Duran varlıklar	--	--	--
Kısa vadeli borçlar	(7.653)	(11.200)	(7.829)
Uzun vadeli borçlar	--	--	--
Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	1	--	1
Giderler	(51)	(615)	(49)
Dönem zararı	(50)	(615)	(48)

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

4 İŞ ORTAKLIKLARI *(devamı)*

%50 (2008: %49,97) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Task Su Türkiye'de kurulmuştur (31 Aralık 2007 tarihi itibariyle not 7'de açıklandığı üzere tarihsel maliyet değeri ile konsolide finansal tablolarda gösterilmiştir). 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, Task Su'nun varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**
Dönen varlıklar	3.140	2.309
Duran varlıklar	36.288	22.386
Kısa vadeli borçlar	(3.799)	(3.161)
Uzun vadeli borçlar	(8.726)	(982)
Gelir tablosu	**2009**	**2008**
Gelirler	18.404	12.240
Giderler	(18.928)	(17.133)
Dönem zararı	(524)	(4.893)

%50 (2008: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan RHI Hollanda'da kurulmuştur. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, RHI'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**
Dönen varlıklar	709	1.392
Duran varlıklar	20.672	7.766
Kısa vadeli borçlar	(13.104)	(1.072)
Uzun vadeli borçlar	--	(8.285)
Gelir tablosu	**2009**	**2008**
Gelirler	351	20
Giderler	(1.723)	(1.876)
Dönem zararı	(1.372)	(1.856)

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

4 İŞ ORTAKLIKLARI *(devamı)*

%50 (2008: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan RPI Hollanda'da kurulmuştur. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, RPI'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**
Dönen varlıklar	913	978
Duran varlıklar	16.541	9.697
Kısa vadeli borçlar	(8.972)	(2.974)
Uzun vadeli borçlar	--	(5.830)

Gelir tablosu	**2009**	**2008**
Gelirler	134	5
Giderler	(908)	(1.478)
Dönem zararı	(774)	(1.473)

%50 (2008: %50, 2007: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan Alsim Alarko Türkiye'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Alsim Alarko'nun varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	7.129	3.689	13.800
Duran varlıklar	9	155	6.504
Kısa vadeli borçlar	(7.239)	(5.915)	(31.580)
Uzun vadeli borçlar	(20)	(87)	(192)

Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	--	--	--
Giderler	(121)	(2.158)	(11.469)
Dönem zararı	(121)	(2.158)	(11.469)

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

4 İŞ ORTAKLIKLARI *(devamı)*

%26 (2008: %26, 2007: %26) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan TAR Polonya'da kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, TAR'ın varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	3.352	3.253	2.940
Duran varlıklar	44.229	39.962	37.803
Kısa vadeli borçlar	(1.241)	(1.224)	--
Uzun vadeli borçlar	(10.047)	(7.749)	(7.207)
Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	4.365	81	33.823
Giderler	(81)	(108)	(7.272)
Dönem karı/ (zararı)	4.284	(27)	26.551

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle %50 (2008: %50; 2007: %50) hisse ile eşit oy verme hakkına sahip olunan müşterek yönetime tabi bir teşebbüs olan ATI İsviçre'de kurulmuştur. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, ATI'nin varlıklar ve yükümlülükler toplamı ile 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özet gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	**2009**	**2008**	**2007**
Dönen varlıklar	4	--	11
Duran varlıklar	35.193	34.726	24.915
Kısa vadeli borçlar	91	(407)	(146)
Uzun vadeli borçlar	66	(34)	(24)
Gelir tablosu	**2009**	**2008**	**2007**
Gelirler	306	70	664
Giderler	(18)	(216)	(5.694)
Dönem karı/ (zararı)	288	(146)	(5.030)

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yönetim amaçlı olarak Grup sekiz ayrı bölümde organize olmuştur. Performans, Grup yönetimi tarafından incelenen iç yönetim raporlarında da olduğu gibi bölüm faaliyet karı baz alınarak ölçülür.

Raporlanan herbir bölüme ait sonuçlar Tav Yatırım, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES I-II-III, MIP, Task Su and Tav Havalimanları içindir.

Diğer

Diğer bölümlerdeki iştirakler ve müşterek yönetime tabi şirketler: Akınısı, Altyapı Danışmanlık, GYT, IBS, Turizm, Akfen Enerji, Simer, Tüvtürk Kuzey-Tüvtürk Güney, Tüvtürk İstanbul, PSA Liman, Artı Döviz, Hyper Foreign, RHI, RPI, Alsim Alarko, TAR and ATI. Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA *(devamı)*

31 Aralık 2009	Tav Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	Task Su	Tav Havalimanları	Diğer	Diğer Durdurulan faaliyetler(*)	Konsolide
Bölüm dışı gelirler	404.429	10.610	17.699	976	118.612	7.524	405.841	63.576	171.726	1.200.993
Bölümler arası gelirler	113.507	138.528	--	--	--	--	5.425	10.613	--	268.073
Faiz gelirleri	2.708	10.435	2	1.318	1.853	1.429	8.711	834	2.185	29.475
Faiz giderleri	(5.794)	(25.724)	(16.607)	(3.783)	(35.365)	(1.522)	(33.028)	(62.979)	(9.072)	(193.874)
Amortisman ve itfa payı giderleri	6.213	735	76	1.452	17.729	6	17.884	576	21.498	66.169
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	13.631	(9.036)	15.519	(5.827)	10.242	(130)	24.870	(70.350)	196.712	175.631
Bölüm varlıkları	362.812	109.818	479.931	316.922	624.302	19.691	1.078.964	329.846	--	3.322.286
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları (**)	18.684	724	20	121.776	6.959	178	188.732	3.138	--	340.211
Bölüm yükümlülükleri	318.992	123.441	192.031	131.082	571.338	6.217	851.191	598.986	--	2.793.278

(*) Bakınız Not 34.

(**) 2009 yılı içerisindeki 33.307 TL tutarındaki şerefiye girişleri maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımlarına dahil edilmemiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA *(devamı)*

31 Aralık 2008	*Tav Yatırım*	*Akfen İnşaat*	*Akfen GYO*	*HES I-II-III*	*MIP*	*Task Su*	*Tav Havalimanları*	*Diğer*	*Diğer durdurulan faaliyetler(*)*	*Konsolide*
Bölüm dışı gelirler	301.392	46.341	15.250	--	106.075	5.726	319.300	55.382	39.359	888.825
Bölümler arası gelirler	73.595	84.218	--	--	--	--	--	843	--	158.656
Faiz gelirleri	747	3.759	241	247	1.446	35	5.458	3.976	28	15.937
Faiz giderleri	(2.724)	(13.193)	(13.694)	(21)	(32.999)	(26)	(28.417)	(33.410)	(18.889)	(143.373)
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.462	1.144	63	1.120	17.317	348	14.353	852	9.870	50.529
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	28.936	(14.836)	67.910	(303)	3.913	(3.869)	507	(106.830)	(39.641)	(64.213)
Bölüm varlıkları	312.947	171.503	437.364	149.071	619.333	12.341	741.995	711.387	--	3.155.941
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları (***)	12.532	1.640	113	50.651	13.940	8.081	104.273	266.148	--	457.378
Bölüm yükümlülükleri	272.926	166.599	174.379	14.645	602.380	2.070	606.602	976.032	--	2.815.633

(***) 2008 yılı içerisindeki 5.926 TL tutarındaki şerefiye girişleri maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımlarına dahil edilmemiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA *(devamı)*

31 Aralık 2007	*Tav Yatırım*	*Akfen İnşaat*	*Akfen GYO*	*HES I-II-III*	*MIP*	*Task Su*	*Tav Havalimanları*	*Diğer*	*Diğer Durdurulan faaliyetler(*)*	*Konsolide*
Bölüm dışı gelirler	168.726	159.165	50.737	--	58.915	--	204.580	56.055	--	698.178
Bölümler arası gelirler	13.051	37.728	13.193	--	--	--	380	--	--	64.352
Faiz gelirleri	1.312	2.683	2	2	623	--	4.610	7.026	25.502	41.760
Faiz giderleri	(6.054)	(14.362)	(3.840)	(471)	(22.749)	--	(21.159)	(14.057)	--	(82.692)
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.616	1.403	45	511	7.957	--	11.434	1.086	209	25.261
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	(11.832)	40.276	86.617	(2.405)	(2.328)	--	(18.836)	139.769	15.069	246.330
Bölüm varlıkları	166.952	156.673	290.023	81.710	457.158	--	520.504	378.366	--	2.051.386
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları (****)	8.207	26.870	99	4.136	443.829	--	26.661	279.114	--	788.916
Bölüm yükümlülükleri	153.426	56.426	102.082	16.574	408.064	--	405.685	494.535	--	1.636.792

(***) 2007 yılı içerisindeki 4.526 TL tutarındaki şerefiye girişleri maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımlarına dahil edilmemiştir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA *(devamı)*

	2009	2008	2007
Bölüm gelirleri	1.223.151	951.897	706.475
Diğer gelirler	245.915	95.584	56.055
Bölümler arası eliminasyonlar	(268.073)	(158.656)	(64.352)
Durdurulan faaliyetler eliminasyonu	(171.726)	(39.359)	--
Konsolide gelirler	1.029.267	849.466	698.178

	2009	2008	2007
Faaliyet karı			
Bölüm faaliyet karı	49.269	82.258	91.492
Diğer faaliyet karı/(zararı)	126.362	(146.471)	154.838
	175.631	(64.213)	246.330
Bölümler arası eliminasyonlar	(19.056)	(1.830)	(3.327)
Durdurulan faaliyetler eliminasyonu	(196.712)	39.641	(15.069)
Konsolide faaliyet karı/(zararı)	(40.137)	(26.402)	227.934
Özsermaye yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan kar/(zarar) payı	--	--	(93)
Konsolide vergi öncesi kar/(zarar)	(40.137)	(26.402)	227.841

Varlıklar	2009	2008	2007
Bölüm varlıkları	2.992.440	2.444.554	1.673.020
Diğer varlıklar	329.846	711.387	378.366
Toplam varlıklar	3.322.286	3.155.941	2.051.386

Yükümlülükler	2009	2008	2007
Bölüm yükümlülükleri	2.194.292	1.839.601	1.142.257
Diğer yükümlülükler	598.986	976.032	494.535
Toplam yükümlülükler	2.793.278	2.815.633	1.636.792

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
Bankalar			
-Vadesiz mevduatlar	216.754	80.870	60.232
-Vadeli mevduatlar	64.227	24.799	17.412
Kasa	1.148	1.355	1.327
Diğer nakit ve nakit benzerleri	3.737	934	1.143
Nakit ve nakit benzerleri	285.866	107.958	80.114
Nakit yönetimi için kullanılan faizsiz spot krediler	(2.232)	(1.025)	(720)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	283.634	106.933	79.394

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bankadaki dövizli ve Türk Lirası vadeli mevduatlar toplamı 64.226 TL tutarında olup, faiz oranları ve vade günleri sırasıyla %0,20-%25 ve 4-28 Ocak 2010 ve %6,25- %8,93 ve 1-4 Ocak 2010 aralıklarında değişmektedir.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle bankadaki dövizli ve Türk Lirası vadeli mevduatlar toplam 24.799 TL tutarında olup faiz oranı ve vade günleri sırasıyla, %2-%6,75 ve 1 Ocak-16 Kasım 2009 ve %9-%17,15 ve 1-22 Ocak 2009 aralıklarında değişmektedir.

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 38'de belirtilmiştir.

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde kısa vadeli diğer ticari olmayan alacaklarda belirtilen bakiyelerin dışında bloke nakit bulunmamaktadır.

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibariyle, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
Türev finansal araçlar	3.606	14.977	--
Üç aydan uzun vadeli mevduat	100	--	--
Hazine Bonosu	--	--	91
	3.706	**14.977**	**91**

TAV İstanbul, DHMİ'ye olan imtiyaz sözleşmesi ödemeleri nedeniyle kur değişiminin etkilerine karşı korunmak amacıyla çapraz kur takası türevleri kullanmaktadır. TAV İstanbul proje finansmanı tesislerini kapsayan dönem için ABD Doları ve Avro kurları arasındaki pariteyi sabitleyen bir vadeli işlem sözleşmesi yapmıştır. Sözleşme, DHMİ'ye 2018 yılına kadar her Aralık ayında yapılacak olan ödemelerin süresi için imzalanmıştır. 31 Aralık 2009 itibariyle, sözleşmenin nominal değeri 122.977 bin ABD Doları'dır (Grup payı: 32.121 bin ABD Doları) (31 Aralık 2008: 112.565 bin ABD Doları (Grup Payı: 24.414 bin ABD Doları).

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

7 FİNANSAL YATIRIMLAR *(devamı)*

Uzun vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un sahip olduğu iştirakleri aşağıdaki gibidir:

	Sahiplik oranı (%)	2009	Sahiplik oranı (%)	2008	Sahiplik oranı (%)	2007
TAV Urban Georgia LLC	4,5	2.536	10,0	5.347	10,0	5.347
Batı Karadeniz Elekt. Dağıtım ve Sis. AŞ	12,5	1.504	12,5	1.504	12,5	1.504
Riva İnş.Tur.Tic.ve Paz. AŞ ("Riva İnşaat")	--	--	58,0	594	58,0	594
Tekaş Elektrik	--	--	27,5	6	27,5	6
Task Su	--	--	--	--	33,3	5.038
CAS	--	--	--	--	50,0	443
Diğer	--	243	--	82	--	96
Ara toplam		4.283		7.533		13.028
Eksi: Yatırımlarda değer düşüklüğü		(1.504)		(1.510)		(1.510)
Toplam finansal varlıklar		2.779		6.023		11.518

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Batı Karadeniz Elektrik Dağıtım ve Sistemleri A.Ş. ve 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Tekaş Elektrik için Grup'un bu yatırımlardan gelecek dönemlere ait herhangi bir kar beklentisi beklememesinden dolayı değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

9 Ağustos 2007 tarihinde TAV Urban Georgia ile Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı arasında Batumi Airport Ltd'in bütün hisselerinin yönetim hakkının TAV Batum'a 20 yıllığına devri konusunda anlaşma imzalanmıştır. Bu hisse anlaşmasına göre, Batum Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini (sadece hava trafik kontrol ve hava güvenlik hizmetleri hariç) Ağustos 2027'ye kadar TAV Batum gerçekleştirecektir.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Task Su konsolide finansal tablolarda oransal yöntemle muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2007 tarihine ait konsolide finansal tablolarda Task Su, 2008 yılının ilk 6 ayı içinde satılması planlandığı için maliyet değeri ile gösterilmiştir.

Riva İnşaat, Akfen ve Tepe Grubu tarafından İstanbul, Ümraniye Bölgesi, Ömerli Belediyesi, Sırapınar yöresindeki arsada inşa edilmesi planlanan projeyi gerçekleştirmek amacıyla 14 Ocak 1998 tarihinde kurulmuştur. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibariyle konsolide finansal tablolarda tarihsel maliyet değeri ile gösterilmiş olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle satılmıştır.

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un yatırımlarının ya da sahiplik paylarının düşük olması nedeniyle Grup kararı doğrultusunda yapılan yatırımlar konsolide finansal tablolarda maliyetten gösterilmiştir.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR

Bu dipnot, iskonto edilmiş maliyet yöntemine göre ölçülen finansal borçların sözleşme şartlarıyla ilgili bilgi içermektedir. Grup'un faiz, yabancı para ve likidite riskleri ve duyarlılık analizleri Not 38'de gösterilmiştir:

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
Uzun vadeli finansal borçlar			
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	1.808.579	1.286.072	949.048
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	121.717	2.799	8.292
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	11.676	4.449	3.964
	1.941.972	**1.293.320**	**961.304**
Kısa vadeli finansal borçlar			
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	128.211	210.761	267.972
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	35.238	62.164	35.361
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	120.677	384.847	62.806
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	5.023	3.011	5.136
Faizsiz spot krediler	2.232	1.025	720
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.418	676	474
	292.799	**662.484**	**372.469**

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un toplam banka kredileri ve finansal kiralama işlemlerinden borçları aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
Banka kredileri	2.221.677	1.950.679	1.329.335
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	13.094	5.125	4.438
	2.234.771	**1.955.804**	**1.333.773**

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	61.676	421.801	483.477
Akfen İnşaat	28.153	31.407	59.560
Akfen GYO	27.103	161.137	188.240
Akfen HES I-II-III	4.165	111. 422	115.587
Akfen GYT	8.444	39.304	47.748
TASK Su	273	3.720	3.993
MIP	7.452	514.187	521.639
TAV Yatırım	34.852	32.680	67.532
TAV Havalimanları	112.226	614.638	726.864
RHI	4.107	--	4.107
RPI	2.930	--	2.930
	291.381	**1.930.296**	**2.221.677**

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	225.187	57.400	282.587
Akfen İnşaat	126.175	7.623	133.798
Akfen GYO	61.235	105.720	166.955
Akfen GYT	17.992	--	17.992
Akfen Altyapı Yatırımları	46.081	93.783	139.864
Task Su	133	--	133
MIP	1.483	521.626	523.109
TAV Yatırım	72.575	391	72.966
TAV Havalimanları	103.027	406.833	509.860
Tüvtürk İstanbul	7.600	88.618	96.218
RHI	182	4.014	4.196
RPI	138	2.863	3.001
	661.808	**1.288.871**	**1.950.679**

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	6.291	139.371	145.662
Akfen İnşaat	16.058	6.738	22.796
Akfen GYO	58.906	41.680	100.586
Akfen Altyapı Yatırımları	9.684	34.052	43.736
MIP	2.417	386.882	389.299
TAV Yatırım	52.915	2.252	55.167
TAV Havalimanları	86.481	278.939	365.420
Tüvtürk Kuzey	134.345	--	134.345
Tüvtürk İstanbul	4.898	67.426	72.324
	371.995	**957.340**	**1.329.335**

Şartlar ve geri ödeme planları

Finansal borçların 31 Aralık tarihleri itibariyle orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008	2007
1 yıldan kısa	291.381	661.808	371.995
1 – 2 yıl arası	477.957	137.141	88.786
2 – 3 yıl arası	151.466	117.604	170.316
3 – 4 yıl arası	133.517	116.848	77.551
5 yıl ve sonrası	1.167.356	917.278	620.687
	2.221.677	**1.950.679**	**1.329.335**

Finansal borçların her bir bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi şirketleri için detayı aşağıda verilmiştir.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Akfen Holding:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	61.676	421.801	483.477
	61.676	**421.801**	**483.477**

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	9	2010	9.938	10.087
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Libor+1,75	2010	12.546	12.585
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Libor+6,75	2011	3.764	3.764
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	6,75	2011	5.722	5.785
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	Libor+6,75	2011	18.822	18.822
Teminatlı banka kredileri[3]	ABD Doları	9	2011	132.502	134.051
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	7	2011	3.764	3.812
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	Libor +6	2011	34.388	34.388
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	6,8	2011	5.270	5.327
Teminatlı banka kredileri[5]	ABD Doları	8,25	2011	9.865	10.017
Teminatlı banka kredileri[6]	ABD Doları	8	2011	14.688	14.874
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	10	2011	4.894	4.897
Teminatlı banka kredileri[3]	ABD Doları	Aylık 0,65	2012	1.172	1.178
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	Libor+3,5	2014	60.228	60.542
Teminatlı banka kredileri[7]	ABD Doları	9,2	2015	112.928	115.025
Teminatlı banka kredileri[8]	Avro	8	2011	475	481
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	17	2010	1.550	1.550
Teminatlı banka kredileri[1]	TL	16,25	2010	9.690	9.690
Teminatlı banka kredileri[1]	TL	14	2010	2.610	2.610
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	16,5	2010	700	700
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	15,5	2010	4.000	4.000
Teminatlı banka kredileri[9]	TL	8,78	2011	29.156	29.246
Faizsiz spot kredi	TL	--	2010	46	46
				478.718	**483.477**

[1] Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[2] Hamdi Akın, Akınısı ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[3] Hamdi Akın kefaletiyle alınan
[4] Akfen İnşaat, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
[5] Akfen Turizm ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
[6] Akfen Turizm, Akınısı, Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[7] 1/1 nakit karşılıklı kredi.
[8] Akfen Turizm, Akınısı, Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[9] TAVHL ait 14,166,267 adet hisse rehni.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	6,75	2009	2.594	2.604
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	9,5	2009	2.170	2.170
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	11,5	2009	1.946	1.946
Teminatlı banka kredileri[5]	ABD Doları	14	2009	4.650	4.671
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	5,92	2009	113	114
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	6,90	2009	4.915	5.058
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	12,25	2009	129	131
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	12,75	2009	575	587
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	10,4	2009	484	495
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	15	2009	2.541	2.541
Teminatlı banka kredileri[3]	ABD Doları	7,01	2009	115.691	127.295
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	Libor+2,28	2009	6.049	6.162
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	8,21	2012	1.588	1.595
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Libor+3,50	2014	60.492	61.004
Teminatlı banka kredileri[2]	Avro	10	2009	1.606	1.606
Teminatlı banka kredileri[4]	Avro	Euribor+2,80	2009	1.820	1.867
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	36	2009	1.200	1.200
Teminatlı banka kredileri[5]	TL	28	2009	4.942	4.943
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	29	2009	10.319	10.319
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	22	2009	6.025	6.025
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	30	2009	2.340	2.340
Teminatlı banka kredileri[1]	TL	27	2009	31.000	33.070
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	21,7	2009	4.690	4.797
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	47	47
				267.926	**282.587**

[1] Hamdi Akın, Akfen İnşaat, Akınısı Makine ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan
[2] Hamdi Akın, Akınısı Makine ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[3] TAV hisse senetlerinin üzerindeki ipotekler
[4] Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[5] Akfen İnşaat ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Rotatif	2008	3.825	4.465
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	Rotatif	2008	600	698
Teminatlı banka kredileri[3]	ABD Doları	6,91	2009	89.100	91.648
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	8,21	2012	1.299	1.522
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Libor+3,50	2014	46.588	47.185
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	Rotatif	2008	144	144
				141.556	**145.662**

[1] Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[2] Hamdi Akın, Akınısı ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan
[3] TAV hisse senetlerinin üzerindeki ipotekler
[4] Hamdi Akın, Akınısı Makine, Akfen Turizm ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Teminat Hisseleri

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Satıcıların Satış Opsiyonuna ilişkin yükümlülüklerinin ifasının teminatı olarak; Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı, TAV Havalimanları'nın mevcut sermayesinin %14,4'üne tekabül eden sayıda hisseyi ("Teminat Hisseleri") Teminat Amaçlı Hisse Ödünç Sözleşmesi (Collateralized Stock Borrowing Agreement) isimli sözleşme kapsamında Goldman Sachs'a (GS) ödünç vermişler ve bu hisselerin mülkiyetini GS'a devretmişlerdir (Not 16) .

Goldman Sachs Teminat Hisseleri üzerinde Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı lehine rehin tesis etmiştir. Teminat Hisselerine ilişkin tüm oy kullanma ve kâr payı alma hakları ile sermaye artışına katılma hususundaki rüçhan hakları Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya ait olacaktır. Ancak yedeklerin sermayeye ilavesi suretiyle yapılan sermaye artışı neticesinde bedelsiz pay edinme hakkı Goldman Sachs'a ait olacaktır. Goldman Sachs'nin Teminat Hisselerini yukarıda belirtildiği şekilde icraya koyması halinde Teminat Hisseleri üzerindeki rehin kalkacaktır. Teminat Hisseleri bir yeddi emin tarafından muhafaza edilmektedir. Goldman Sachs HSAS'leri uyarınca, Goldman Sachs Şirkette sahip olduğu hisseleri Bağlı Kuruluşlarına devretme hakkına sahiptir.

18 Mayıs 2009 tarihinde GS, TAV Havalimanları'nın sermaye artışı ile birlikte elde ettiği 17,437,499 adet TAV Havalimanları hissesini Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı'ya iade ettiğini açıklamıştır. GS ve TAV Havalimanları hissedarları arasında yapılan vadeli satım opsiyonu tahtındaki karşılıklı hak ve yükümlülüklerini nihai olarak ve nakit ödeme yapmak suretiyle sonuçlandırması sonucu GS tarafından teminat amaçlı elde tutulan TAV Havalimanları hissesi 17 Ağustos 2009 tarihinde Tepe İnşaat ve Sera Yapı'ya iade edilmiştir.

Akfen İnşaat:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	8	2011	2.161	2.188
Teminatlı banka kredileri[3]	ABD Doları	10	2011	7.408	7.408
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	9	2011	3.614	3.637
Teminatlı banka kredileri[5]	ABD Doları	8,1	2011	17.308	17.492
Teminatlı banka kredileri[8]	ABD Doları	Aylık 0,65	2014	683	684
Teminatlı banka kredileri[5]	Avro	8	2010	3.132	3.187
Teminatlı banka kredileri[6]	Avro	Aylık 0,6	2010	332	340
Teminatlı banka kredileri[1]	TL	Aylık 1,3	2010	3.690	3.810
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	25	2010	5.699	5.699
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	17	2010	175	175
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	16	2010	975	975
Teminatlı banka kredileri[6]	TL	17,61	2010	2.887	2.987
Teminatlı banka kredileri[6]	TL	18,16	2010	202	224
Teminatlı banka kredileri[7]	TL	14	2010	1.065	1.065
Teminatlı banka kredileri[2]	TL	16,25	2010	8.947	8.947
Teminatlı banka kredileri[6]	TL	22,4	2010	321	342
Teminatlı banka kredileri[6]	TL	Aylık 2,5	2010	267	290
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	110	110
				58.976	**59.560**

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

(1) Akfen Holding kefaletiyle alınan
(2) Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
(3) Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
(4) Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akınısı kefaletiyle alınan
(5) Akfen Holding, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
(6) Akfen Holding, Hamdi Akın, Akınısı, Akfen Turizm, Akfen GYO ve Akfen Enerji kefaletiyle alınan
(7) Akfen Holding, Hamdi Akın, Aksel Turizm kefaletiyle alınan
(8) Hamdi Akın kefaletiyle alınan

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri(1)	ABD Doları	Libor+2,8	2009	13.845	14.148
Teminatlı banka kredileri(1)	ABD Doları	3,94-14	2009	9.497	9.735
Teminatlı banka kredileri(2)	ABD Doları	11,75-12,75	2009	2.170	2.209
Teminatlı banka kredileri(3)	ABD Doları	7-12	2009	26.790	27.060
Teminatlı banka kredileri(4)	ABD Doları	6,25	2009	2.216	2.247
Teminatlı banka kredileri(5)	ABD Doları	6,9-10	2009	7.441	7.585
Teminatlı banka kredileri(7)	ABD Doları	7	2009	307	310
Teminatlı banka kredileri(2)	ABD Doları	Libor+3,76	2011	5.444	5.471
Teminatlı banka kredileri(1)	ABD Doları	5,54	2014	877	877
Teminatlı banka kredileri(2)	Avro	11	2009	2.663	2.663
Teminatlı banka kredileri(3)	Avro	7,75-12,5	2009	3.575	3.650
Teminatlı banka kredileri(4)	Avro	6	2009	988	990
Teminatlı banka kredileri(1)	Avro	5,18-12,12	2009	6.117	6.242
Teminatlı banka kredileri(1)	Avro	Euribor+2,8	2009	321	331
Teminatlı banka kredileri(1)	TL	28-31,36	2009	32.917	32.951
Teminatlı banka kredileri(7)	TL	2,5-2,65	2009	5.125	5.138
Teminatlı banka kredileri(4)	TL	27	2009	7.500	7.500
Teminatlı banka kredileri(6)	TL	19,75	2009	3.000	3.125
Teminatlı banka kredileri(6)	TL	30,03	2010	1.000	950
Teminatlı banka kredileri(1)	TL	31,36	2010	554	554
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	62	62
				132.409	**133.798**

(1) Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
(2) Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akınısı kefaletiyle alınan
(3) Akfen Holding ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan
(4) Akfen Holding, Hamdi Akın, Akınısı ve Akfen Turizm kefaletiyle alınan
(5) Akfen Dış Ticaret ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan
(6) Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akfen GYO kefaletiyle alınan
(7) Akfen Holding, Akfen Turizm ve Akınısı kefaletiyle alınan

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[4]	ABD Doları	6,85	2008	2.324	2.330
Teminatlı banka kredileri[5]	ABD Doları	6,75	2008	1.147	1.153
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Libor+0,80	2008	582	616
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	6,80	2008	569	572
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	Libor+3,76	2011	5.591	5.782
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	5,54	2014	834	955
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	6,20	2008	807	812
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	6,15	2008	7.012	7.049
Teminatlı banka kredileri[3]	Avro	Euribor+1,40	2008	3.506	3.520
Teminatlı banka kredileri[6]	TL	6,36	2008	7	7
				22.379	**22.796**

[1] Hamdi Akın ve Akfen Holding kefaletiyle alınan
[2] Hamdi Akın, Akfen Holding ve Delta Gıda kefaletiyle alınan
[3] Hamdi Akın ve Akfen Holding kefaletiyle alınan Aksel Turizm tarafından ipotekli
[4] Akfen Holding, Akfen Turizm ve Akınısı kefaletleriyle alınan
[5] Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akınısı kefaletleriyle alınan
[6] Hamdi Akın kefaletiyle alınan

Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[5]	ABD Doları	14	2010	1.054	1.060
Teminatlı banka kredileri[5]	Avro	14	2010	648	652
Teminatlı banka kredileri[2]	Avro	Euribor+3,70	2015	38.885	39.388
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	Euribor+4,75	2019	124.217	125.026
Teminatlı banka kredileri[5]	TL	23,5	2010	1.641	1.641
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	23	2010	2.207	2.411
Teminatlı banka kredileri[4]	TL	22,8	2010	1.460	1.543
Teminatlı banka kredileri[3]	TL	10	2016	15.995	16.248
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	271	271
				186.378	**188.240**

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [5]	ABD Doları	6,50-12,00	2009	7.146	7.285
Teminatlı banka kredileri [6]	ABD Doları	14,00	2009	8.188	8.345
Teminatlı banka kredileri [5]	ABD Doları	14,00-15,0	2009	2.465	2.469
Teminatlı banka kredileri [4]	Avro	6,25-14	2009	4.035	4.075
Teminatlı banka kredileri [5]	Avro	8-14	2009	10.254	10.273
Teminatlı banka kredileri [6]	Avro	14,00	2009	2.141	2.154
Teminatlı banka kredileri [2]	Avro	Euribor+3,70	2015	44.957	46.028
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	Euribor+3,75	2018	57.802	58.362
Teminatlı banka kredileri [5]	TL	29,0-34,0	2009	9.978	10.295
Teminatlı banka kredileri [3]	TL	10	2011	5.141	5.401
Teminatlı banka kredileri [3]	TL	10	2012	2.545	2.601
Teminatlı banka kredileri [3]	TL	10	2013	8.424	8.607
Teminatlı banka kredileri [3]	TL	10	2016	1.028	1.041
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	19	19
				164.123	**166.955**

[1] Accor S.A. ile imzalanan Mutabakat Zaptı'na göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibariyle Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ("TSKB") eşliderliğinde 100.000 bin Avro değerinde kredi tahsisi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1,25'i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %0,50'si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %1'i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir.

Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

-Gaziantep, Kayseri, Trabzon ve Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Beylikdüzü'nde üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine ipotek edilmiştir,
-İlgili otellerin işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
-İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehnedilmiştir ve şirket ortakları, ilgili projelerin tamamlanması garantisi vermişlerdir.

[2] KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin yeniden yapılandırılması amacıyla alınan krediler aşağıda belirtilen hususlarla teminat altına alınmıştır.

-3 Temmuz 2008 tarihli ve 2008/16 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Şirket'in Akfen Ticaret'te sahip olduğu hisselerden 279,000 A Grubu hisseye karşılık toplam 7.000 TL değerindeki hissesi, rehin olarak verilmiştir,
-KKTC Mercure Otel'in üst kullanım hakkı banka lehine rehnedilmiştir,
-KKTC Mercure Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
-KKTC Mercure Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
-Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir,
-Banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir.

[3] KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası AŞ'den alınan krediler aşağıdaki hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

-Muhtelif bankalardan, banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir,
-Şirket ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

(4) KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için alınan muhtelif banka kredileri şirket ortaklarının banka kredileri tutarı kadar vermiş oldukları kefalet ile teminat altına alınmıştır.

(5) Devam etmekte olan otel inşaatlarını finanse etmek için alınan muhtelif banka kredileri teminat altına alınmıştır.

-Şirket ortaklarının banka kredisi tutarı kadar vermiş oldukları kefalet ile.

(6) Şirket'in sahibi ve hissedarı olduğu Levent Loft'ta bulunan 1., 2. ve 3. bağımsız bölümlerin her birisi banka lehine ipotek verilmiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri (3)	ABD Doları	Libor+1,75	2008	271	275
Teminatlı banka kredileri (3)	ABD Doları	7,25	2008	25.897	26.331
Teminatlı banka kredileri (3)	Avro	6,25	2008	1.766	3.019
Teminatlı banka kredileri (3)	Avro	6,30	2008	2.634	2.664
Teminatlı banka kredileri (3)	Avro	6,85	2008	1.967	1.992
Teminatlı banka kredileri (7)	Avro	6,10	2008	1.710	1.724
Teminatlı banka kredileri (3)	Avro	5,80	2008	410	549
Teminatlı banka kredileri (2)	Avro	Euribor+4,10	2015	1.897	3.245
Teminatlı banka kredileri (1)	Avro	Euribor+4,25	2016	25.653	27.551
Teminatlı banka kredileri (4)	TL	10,00	2008	17.652	17.652
Teminatlı banka kredileri (3)	TL	19,00	2008	141	141
Teminatlı banka kredileri (5)	TL	19,00	2008	7.985	7.985
Teminatlı banka kredileri (6)	TL	22,00	2008	5.777	5.777
Teminatlı banka kredileri (8)	TL	20,50	2008	793	793
Teminatlı banka kredileri (6)	TL	20,75	2008	505	506
Teminatlı banka kredileri (7)	TL	21,00	2008	382	382
				95.440	**100.586**

(1) Zeytinburnu IBIS / NOVOTEL projesini finanse etmek için Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O'dan alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Elde edilecek kira geliri banka tarafından rehnedilmiştir
- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

(2) Eskişehir IBIS Otel projesini finanse etmek için T. Garanti Bankası A.Ş.'den alınan krediler:
- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

(3) Kuzey Kıbrıs'da Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan alınan krediler:
- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

(4) Kuzey Kıbrıs'da Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş'den alınan krediler belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
- Muhtelif bankalardan, banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir
- Grup ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

(5) Tekstil Bankası AŞ'den alınan krediler
- Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan.

(6) Türk Ekonomi Bankası AŞ'den alınan krediler
Akfen Holding, Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan.

(7) Denizbank AŞ'den alınan krediler
- Akfen Holding, Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan.

(8) Finansbank AŞ'den alınan krediler
- Akfen Holding, Akfen İnşaat ve Akınısı kefaletiyle alınan

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Akfen HES I-II-III:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatsız banka kredileri	Avro	Euribor+6,5	2013-2020	112.085	115.587
				112.085	**115.587**

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Akfen HES'in finansal borcu bulunmamaktadır.

Akfen GYT:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	9	2014	21.080	21.191
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	7	2012	26.350	26.557
				47.430	**47.748**

[1] Hamdi Akın, Akfen Holding ve Akfen İnşaat kefaletleriyle alınan.

[2] Hamdi Akın ve Akfen Holding kefaletleriyle alınan.

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatsız banka kredileri	ABD Doları	6,75	2009	2.269	2.339
Teminatsız banka kredileri	ABD Doları	12,75	2009	5.293	5.293
Teminatsız banka kredileri	ABD Doları	10,5	2009	10.360	10.360
				17.922	**17.992**

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Akfen GYT'nin finansal borcu bulunmamaktadır.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

Akfen Altyapı Yatırımları Holding:

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,38	2009	2.193	2.259
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,42	2009	302	311
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	8,96	2009	7.867	8.330
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	Libor+1,75	2010	36.572	37.243
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	Libor+2,12	2018	8.015	8.497
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	Libor+4,00	2018	24.499	25.774
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	Libor+4,35	2018	20.568	21.093
Teminatlı banka kredileri [3]	ABD Doları	Libor+3,25	2018	31.002	31.297
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	10,77	2010	4.647	4.755
Teminatlı banka kredileri [1]	TL	28	2009	267	273
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	32	32
				135.964	**139.864**

[1] Krediler Akfen İnşaat, Akfen Holding şirketlerinin ve Hamdi Akın'ın kefaletleri ile alınmıştır. Tüvtürk Güney ile imzalanan Alt İşletim Bedeli anlaşmasındaki koşul ve biçime göre alt işletim bedeli geliri ve teminatları Garanti Bankası A.Ş'ye rehin edilmiştir.

[2] Krediler Akfen İnşaat ve Akfen Holding şirketlerinin kefaletleri ile alınmıştır.

Tüvtürk Güney ile imzalanan Alt İşletim Bedeli anlaşmasındaki koşul ve biçime göre alt işletim bedeli geliri ve teminatları Türkiye Vakıflar Bankası'na 13.600 bin ABD Doları tutarına rehin edilmiştir.

[3] Krediler Akfen İnşaat, Akfen Holding, Akınısı şirketlerinin ve Hamdi Akın'ın kefaletleri ile alınmıştır.

Tüvtürk Güney ile imzalanan Alt İşletim Bedeli anlaşmasındaki koşul ve biçime göre alt işletim bedeli geliri ve teminatları Finansbank A.Ş'ye rehin edilmiştir.

AIH Muayene, Akfen İnşaat, Akfen Holding, Akınısı şirketleri ve Hamdi Akın tarafından kefaletlendirilmiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	6,22	2008	1.514	1.533
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	8,96	2009	11.647	12.326
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	Libor+1,75	2010	29.118	29.877
				42.279	**43.736**

[1] Hamdi Akın ve Akfen Grup şirketlerinin kefaletleri ile alınmıştır.

Task Su:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	Euribor+8	2011	3.889	3.993
				3.889	**3.993**

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

(1) Task Dilovası devam eden projesini finanse etmek için Bank Hapoalim ile Euribor+8 faiz oranı ile toplam limiti 5.000 bin Avro tutarında bir kredi anlaşması imzalamıştır. Kredinin 500 bin Avro tutarını Temmuz 2009' da, 500 bin Avro tutarını Ağustos 2009'da 800 bin Avro tutarını ise Kasım 2009'da kullanmıştır.

Hapoalim Bankasından kullanılan kredinin teminatı olarak, 6.050 TL tutarında TASK Dilovası hisseleri Bank Positif'e rehin verilmiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatsız banka kredileri	TL	22	2009	133	133

MIP:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri(1)	ABD Doları	Libor+2,5	2020	437.404	437.404
Teminatlı banka kredileri(1)	ABD Doları	Libor+1	2020	84.235	84.235
				521.639	**521.639**

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı Banka Kredileri (1)	ABD Doları	Libor+2,5	2020	440.782	440.782
Teminatlı Banka Kredileri (1)	ABD Doları	Libor+1	2020	82.327	82.327
				523.109	**523.109**

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı Banka Kredileri (1)	ABD Doları	Libor+2,5	2020	328.650	328.650
Teminatlı Banka Kredileri (1)	ABD Doları	Libor+1	2020	60.649	60.649
				389.299	**389.299**

(1)Şirket ana borç kredisi ve ara kredi olmak üzere ve kredi miktarları 300.000 ABD Doları ve 50.000 ABD Doları olmak üzere iki banka kredisi almıştır. Bu krediler TCDD'den alınanlara karşılık olan borcun finanse edilebilmesi için kullanılacaktır. Ana borç kredisinin işlem maliyeti 6.564 ABD Doları'dır. Ara kredi dönüşümlü bir kredi olmakla beraber esas ödeme vadesi 2020'ye kadardır. Bu zamana kadar ödenmeyen kredi tutarının faizi işleyecektir.

11 Mayıs 2007'de Syndication Banks ile imzalanan hisse rehni antlaşmasına göre; şirket hisseleri ana kredi karşılığı rehin olarak bu bankalara verilmiştir. Ara kredi güvencesi ise PSA International Group'tan alınan bir garanti mektubudur.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	2009	2008	2007
TAV Yatırım	16.550	17.541	9.930
TAV İnşaat	45.167	51.218	27.392
TAV Gulf	5.815	4.207	2.516
TAV Egypt	--	--	15.284
TAV Doha	--	--	45
	67.532	**72.966**	**55.167**

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	8,0	2011	3.794	3.794
Teminatlı banka kredileri[1]	TL	8,8	2010	12.756	12.756
				16.550	**16.550**

[1]Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleriyle alınan.

TAV İnşaat

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	6,0	2010	10.693	10.693
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	7,0	2010	176	176
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	6,9	2010	2	2
Teminatlı banka kredileri[2]	ABD Doları	6,0	2011	6.334	6.334
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	9,5	2011	3.388	3.388
Teminatlı banka kredileri[1]	ABD Doları	7,8	2011	3.264	3.264
Teminatlı banka kredileri[3]	Avro	6,5	2010	4.650	4.650
Teminatlı banka kredileri[2]	Avro	6,0	2010	51	51
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	8,1	2011	6.639	6.639
Teminatlı banka kredileri[1]	Avro	8,0	2011	3.725	3.725
Teminatlı banka kredileri[2]	Avro	6,5	2011	6.245	6.245
				45.167	**45.167**

[1] Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.
[2] Akfen İnşaat. Tav Yatırım Holding ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.
[3] Tav Yatırım Holding kefaleti ile alınan.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

TAV Gulf:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri[1]	BAE Dirhemi	7,5	2010	3.137	3.137
Teminatlı banka kredileri[2]	BAE Dirhemi	7,5	2010	2.035	2.035
Teminatlı banka kredileri[3]	BAE Dirhemi	4,6	2010	180	180
Faizsiz spot kredi	BAE Dirhemi	--	--	463	463
				5.815	**5.815**

[1] TAV Yatırım İnşaat ve TAV Yatırım Holding kefaletleri ile alınan.
[2] TAV Yatırım İnşaat kefaleti ile alınan.
[3] Taşıt kredisidir. Alınan taşıtlar rehin olarak gösterilmiştir.

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	10,60	2009	12.954	12.954
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	11,89	2009	4.587	4.587
				17.541	**17.541**

[1] Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.

TAV İnşaat:

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	5,69	2009	3.285	3.285
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	10,6	2009	3.238	3.238
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	6,23	2009	5.658	5.658
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	4,25	2009	8.367	8.367
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	7,1	2009	2.455	2.455
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	10	2009	6.431	6.431
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	6,98	2010	529	529
Teminatlı banka kredileri [2]	ABD Doları	6,91	2010	6	6
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	7,75	2009	6.575	6.575
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	7,76	2009	3.752	3.752
Teminatlı banka kredileri [2]	Avro	10	2009	4.561	4.561
Teminatlı banka kredileri [2]	Avro	9,75	2009	6.192	6.192
Teminatlı banka kredileri [2]	Avro	6	2010	169	169
				51.218	**51.218**

[1] Akfen İnşaat, Tepe İnşaat ve TAV Yatırım kefaletleri ile alınmıştır.
[2] Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınmıştır.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

TAV Gulf:

Finansal borçların 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [2]	BAE Dirhemi	7,41	2009	378	378
Teminatlı banka kredileri [1]	BAE Dirhemi	6,89	2009	2.568	2.568
Teminatlı banka kredileri [2]	BAE Dirhemi	7,22	2009	972	972
Teminatlı banka kredileri [1]	BAE Dirhemi	4,88	2009	89	89
Teminatlı banka kredileri [1]	BAE Dirhemi	4,25	2009	200	200
				4.207	**4.207**

[1] TAV Yatırım İnşaat ve TAV Yatırım Holding kefaletleri ile alınan.
[2] TAV Yatırım İnşaat kefaleti ile alınan.

TAV Gulf, projelerinin kısa vadeli nakit gereksinimlerini karşılamak amacıyla Birleşik Arap Emirliklerindeki yerel bankalardan IPC iskonto yöntemiyle kredi çekmektedir. TAV Gulf EIBOR ve BAED faiz oranlarında oluşmuş faiz oranları vardır.

TAV Yatırım:

TAV Yatırım'ın finansal borçlarının 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,51	2008	9.930	9.930
				9.930	**9.930**

[1] Akfen İnşaat, Tepe İnşaat ve TAV Yatırım kefaletleri ile alınan.

TAV İnşaat:

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,73	2008	10.121	10.121
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,75	2009	1.803	1.803
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,98	2010	687	687
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	6,61	2008	14.551	14.551
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	6	2010	230	230
				27.392	**27.392**

[1] Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.

TAV İnşaat şubelerinin nakit gereksinimlerini karşılamak için merkez ofis aracılığıyla kredi çekmektedir.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

TAV Gulf:

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı Banka Kredileri [1]	BAE Dinarı	7,6	2008	2.487	2.487
Teminatlı Banka Kredileri [1]	BAE Dinarı	4	2008	29	29
				2.516	**2.516**

[1] TAV Yatırım İnşaat ve TAV Yatırım kefaletleri ile alınmıştır. TAV Gulf, projelerinin kısa vadeli nakit gereksinimlerini karşılamak amacıyla Birleşik Arap Emirliklerindeki yerel bankalardan IPC iskonto yöntemiyle kredi çekmektedir. TAV Gulf'un EIBOR ve BAED faiz oranlarında oluşmuş faiz oranları vardır.

TAV Egypt:

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri [1]	ABD Doları	6,94	2008	6.248	6.248
Teminatlı banka kredileri [1]	Avro	6,96	2008	4.997	4.997
Teminatlı banka kredileri [1]	Mısır Poundu	11,25	2008	4.039	4.039
				15.284	**15.284**

[1] TAV Yatırım İnşaat ve TAV Yatırım kefaletleri ile alınmıştır.

TAV Mısır, yerel Mısır Bankalarıyla facility anlaşması yapmıştır ve Arap Banking Corporation borçlular için aracı görevi üstlenmiştir.

Grup lehine verilen kredinin tutarı 43.775 bin ABD Doları'dır ve süresi 31 Mart 2008'e kadardır. Bu kredinin amacı Cario TB3 projesine fon sağlamaktır. 31.12.2007 itibariyle var olan banka kredilerinin tutarı 13.123 bin ABD Doları'dır ve 31.12.2007'den sonra ödenmiştir.

TAV Doha:

Finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatsız banka kredisi	Katar Riyali	7,25	2008	45	45
				45	**45**

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

8 FİNANSAL BORÇLAR *(devamı)*

TAV Havalimanları:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

Projeler	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
TAV İstanbul	18.273	233.612	251.885
TAV Tunus	8.597	202.257	210.854
TAV Holding	58.261	32.063	90.324
TAV Esenboğa	4.813	76.559	81.372
TAV İzmir	10.472	32.345	42.817
TAV Tiflis	3.052	14.732	17.784
ATÜ	2.040	11.543	13.583
HAVAŞ	1.196	10.406	11.602
Diğer	5.522	1.121	6.643
	112.226	**614.638**	**726.864**

TAV İstanbul

TAV İatanbul'un 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,50	2018	234.616	229.514
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,50	2019	22.570	22.064
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	307	307
				257.493	**251.885**

TAV Tunus

TAV Tunus'un 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,00	2022	94.980	93.638
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2028	62.200	61.126
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	16.900	16.643
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	39.498	39.447
				213.578	**210.854**

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM ve SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş