



AKFEN HOLDİNG A.Ş.

2010 Sonuçları

Yönetim Değerlendirmesi

1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010

İÇİNDEKİLER

- 1. Akfen Holding 2010 Yılı Önemli Gelişmeler**
 - 1.1. Finansal Göstergeler
- 2. İş Kolları Bazında Mali Performans Değerlendirmesi**
- 3. Şirketler Bazında 2010 Yılı Önemli Gelişmeleri**
 - 3.1 Akfen Holding
 - 3.2 MIP
 - 3.3 TAV Havalimanları Holding
 - 3.4 TAV Yatırım Holding
 - 3.5 TASK Su ve Atıksu
 - 3.6 Akfen HES
 - 3.7 Akfen GYO
 - 3.8 Akfen İnşaat
- 4. Finansal Sonuçlar**
 - 4.1 Gelir Tablosu
 - 4.2 Bilanço
 - 4.3 Nakit Akım Tablosu
- 5. İş Kolları Bazında Operasyonel Performans Değerlendirmesi**
 - 5.1 MIP
 - 5.2 TAV Havalimanları Holding
 - 5.3 TAV Yatırım Holding
 - 5.4 TASK Su ve Atık Su
 - 5.5 Akfen HES
 - 5.6 Akfen GYO
 - 5.7 Akfen İnşaat
- 6. Ekler**
 - 6.1 Konsolide Gelir Tablosu
 - 6.2 Konsolide Bilanço
 - 6.3 Personel
 - 6.4 Akfen Hisse Performansı
 - 6.5 Akfen TL Bono Performansı
 - 6.6 Akfen Ortaklık Yapısı
 - 6.7 Muhasebe Politikaları
 - 6.8 İletişim Bilgileri
 - 6.9 Yasal Uyarı

1. AKFEN HOLDİNG – 2010 YILI ÖNEMLİ GELİŞMELER

1.1. Finansal Göstergeler

TL 000	31.12.2010	31.12.2009
Gelirler	994.237	1.029.267
Düzeltilmiş FAVÖK	186.351	129.176
FAVÖK Marjı (%)	18,6%	14,1%
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Kar	94.720	-41.377
Durdurulan Faaliyetlerden Net Kar	17.226	194.835
Net Kar	111.946	153.458
Özkaynaklar	954.785	529.008
Konsolide Net Borç	1.700.770	1.771.812
Toplam Varlıklar	3.719.066	3.322.286
Çalışan Sayısı	23.109	15.284

Konsolide gelir aynı seviyelerde: Akfen, 31 Aralık 2010 itibariyle 994 milyon TL konsolide gelir gerçekleştirmiş olup bu değer yaklaşık olarak 31 Aralık 2009 tarihli gelir rakamına yakın seviyelerdedir. Mersin Uluslararası Limanı'ndaki ("MIP") güçlü organik büyümenin ve diğer tüm iş kollarındaki gelir artışının toplam gelire pozitif katkısı olmuştur. Gelirlerdeki bu artış, 2010 yılında halka arz öncesinde IBS Sigorta Brokerlik, Akfen Gayrimenkul Yatırımları gibi çeşitli bağlı ortaklıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan diğer gelirlerdeki 64 milyon TL'den 134 bin TL'e düşüş ile sınırlanmıştır.

FAVÖK %44 artış göstererek 2010 yılında 186 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İki önemli iş kolu olan MIP ve TAV Havalimanları Holding'deki güçlü FAVÖK büyümesi ile FAVÖK marjı %18.6'ya yükselmiştir.

Sürdürülen faaliyetlerden net kar operasyonel verimlilikteki artış ile FAVÖK büyümesine paralel olarak belirgin bir artış göstermiştir.

Yüksek özsermaye rasyosu ile Akfen Holding'in finansal durumda belirgin iyileşme görülmektedir.

2010 yılında, Akfen'in **toplam varlıkları %12 artarak** 3.7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam varlıkların değerindeki bu büyüme özellikle gayrimenkul yatırımları ile elektrik santrali ve enerjideki (büyümenin %80'i hidroelektrik santrali yatırımlarıdır) özsermayeden kaynaklanmaktadır.

TAV personel sayısında büyüme; 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle TAV Havalimanları altında TGS'nin faaliyet geçmesi, Tunus'ta Enfidha Havalimanı'nın faaliyetlerine başlaması ve Makedonya'da Üsküp ve Ohrid Havalimanları'nın devralınması ile birlikte 2010 yılında personel sayısında ciddi artış olmuştur.

2. İŞ KOLLARI BAZINDA MALİ PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

2010 (000 TL)	TAV İnşaat	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	TASK Su	TAV Haval.	Diğer	Durdur. Faa	Elimin.	Klasif.	Toplam
Sahiplik Oranı	42.5%	100.0%	100.0%	100.0%	50.0%	50.0%	26.1%					
Gelir	407,559	16,418	18,471	1,146	150,131	8,275	392,103	134	14,292	0	-14,292	994,237
FAVÖK	13,412	-4,355	12,213	-2,398	79,862	701	110,206	-8,792	17,075	-14,497	-17,075	186,351
FAVÖK Marjı	3%	-27%	66%	n.a.	53%	25%	27%	n.a.	119%	n.a.	119%	18.55%
Net Kar	-1,460	-3,755	121,414	-4,272	24,803	195	26,825	-53,013	17,226	-16,015	n.a.	111,947
Yatırım	7,795	585	17	225,166	11,052	452	64,226	597	0	0	0	309,891
Toplam Varlıklar	337,482	342,010	699,005	647,199	629,561	25,675	895,643	142,490	0	0	0	3,719,066

2009 (000 TL)	TAV İnşaat	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	TASK Su	TAV Haval.	Diğer	Durdur. Faa	Elimin.	Klasif.	Toplam
Sahiplik Oranı	42.5%	100.0%	100.0%	100.0%	50.0%	50.0%	26.1%					
Gelir	404,429	10,610	17,699	976	118,612	7,524	405,841	63,576	171,726	0	-171,726	1,029,267
FAVÖK	34,698	2,034	12,051	-2,324	61,045	-58	80,293	-14,538	36,788	-44,025	-36,788	129,176
FAVÖK Marjı	7%	1%	68%	n.a.	51%	-1%	27%	0%	0%	0%	0%	14.07%
Net Kar	6,900	-9,037	16,855	-4,828	8,211	-262	28,912	-74,813	194,835	-13,316	n.a.	153,458
Yatırım	18,684	724	20	121,776	6,959	178	188,732	3,138	0	0	0	340,211
Toplam Varlıklar	362,812	109,818	492,795	316,922	624,302	19,691	1,078,964	316,982	0	0	0	3,322,286

Değişim 2010/2009	TAV İnşaat	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MIP	TASK Su	TAV Haval.	Diğer	Durdur. Faa	Elimin.	Klasif.	Toplam
Sahiplik Oranı	42.5%	100.0%	100.0%	100.0%	50.0%	50.0%	26.1%					
Gelir	1%	55%	4%	17%	27%	10%	-3%	-100%	-92%	0%	-92%	-3%
FAVÖK	-61%	-314%	1%	3%	31%	-1309%	37%	-40%	-54%	-67%	-54%	44%
FAVÖK Marjı	-3%	-28%	-2%	n.a.	2%	26%	27%	0%	119%	0%	119%	4%
Net Kar	-121%	-58%	620%	-12%	202%	-174%	-7%	-29%	-91%	20%	0%	-27%
Yatırım	-58%	-19%	-16%	85%	59%	154%	-66%	-81%	0%	0%	0%	-9%
Toplam Varlıklar	-7%	211%	42%	104%	1%	30%	-17%	-55%	0%	0%	0%	12%

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.

İmtiyaz sözleşmesinde belirtilen liman tarifelerinde 3 yıl süresince artış yapılmamasına ilişkin sürenin dolması ile birlikte, Haziran 2010'da MIP'de ortalama olarak %15 oranında bir tarife artışı gerçekleşmiştir. Türkiye dış ticaretindeki güçlü büyümenin bir sonucu olarak 2010 yılında elleçlenen konteyner hacminde bir önceki yıla göre %21 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Konteyner hacmindeki ve tarifelerdeki artış liman gelirlerinde önemli bir yükselişe neden olmuştur. 2010 yılında FAVÖK %31 oranındaki artış ile 18.8 milyon TL artarak 79.9 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjındaki iyileşmenin başlıca sebepleri olarak tarifelerdeki düzenleme, ölçek ekonomisi etkisi ile sağlanan maliyet tasarrufu ve dışarıdan alınan hizmetlerin şirket bünyesinde gerçekleştirilmeye başlanması şeklinde sıralanabilir.

TAV Havalimanları Holding

İnşaat faaliyetlerinden gelen gelir ve giderlerin dahil edilmesi ve Ankara ve İzmir havalimanları'nda garanti edilen yolcu gelirlerinin hariç tutulması nedenleriyle küçük de olsa bir düşüş görünmektedir. Aslında TAV Havalimanları konsolide geliri, organik ve inorganik büyüme ile (TAV Makedonya ve TGS'de olduğu gibi) %23'lük bir büyüme oranına ulaşmıştır. FAVÖK hesaplarında inşaat ile ilgili

gelir ve giderler hariç tutulup, garanti edilen gelirler dahil edilirse TAV'ın konsolide FAVÖK büyümesi %37 olarak gerçekleşmektedir.

TAV Yatırım Holding

2010 yılı gelirleri bir önceki yıla kıyasla %1 artış göstermiş olup bu artış mevcut “backlog”daki devam eden projeler için öngörülen tamamlanma hedefleri ile uyumludur. Şirketin, Dubai’de inşaatı süren çok katlı kule projesinde zarar yazmaya devam etmesi, FAVÖK marjının %3.08 oranına düşmesinin önemli bir sebebidir. FAVÖK marjının bekletilerin altında gerçekleşmesinin diğer nedenleri arasında tek seferlik harcamalar ve ayrılan karşılıklar yer almaktadır. Tek seferlik harcamalar ve ayrılan karşılıklar hariç tutulduğunda, 2010 yılının FAVÖK marjı yaklaşık %6,2 olmaktadır.

HES I-II-III

Mevcut üç adet portföyün altında yer alan 20 projeden yalnızca bir proje (Sırma) operasyonda olduğundan Akfen’e olan gelir katkısı minimum düzeydedir.

Akfen GYO

2010 yılında Akfen GYO’nun işlettiği otellerin oda kapasitesi açılan 5 otel ile birlikte 1.043’den 1.768’e yükselmiştir. İşletmeye alınan yeni otellerin kira geliri ve FAVÖK üzerinde etkisi asgari düzeyde olmuştur. Otel performansı işletmeye açık olduğu yıl sayısına bağlı olup, işletmeye açık olduğu yıl sayısı arttıkça otellerin doluluk oranları da artmaktadır. Akfen GYO otellerinin de işletmeye açıldığı ilk yıllarda doluluk oranları düşük olup sonraki senelerde artmaktadır. IBIS ve NOVOTEL için ortalama doluluk oranlarının yakalanabilmesi için açılıştan itibaren yaklaşık 2 yıllık süre gerekmektedir.

TASK

Temmuz 2010’da Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi’nin açılışının da katkısı ile gelirler %10’luk artış ile 8.3. milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TASK Dilovası’nın brüt gelirler üzerindeki olumlu etkisi ile FAVÖK pozitif dönmüştür.

Akfen İnşaat

Şirket, Akfen GYO ve Akfen HES başta olmak üzere Akfen Holding iştiraklerinin inşaat projelerine odaklanmaya devam etmiştir. 2010 yılında Akfen İnşaat’ın Akfen Holding iştiraklerine yaptığı işler de dahil olmak üzere toplam geliri, 2009 yılındaki 149 milyon TL’den 162 milyon TL’ye yükselmiştir.

3. ŞİRKETLER BAZINDA 2010 YILI ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

3.1 AKFEN HOLDİNG

Akfen Mart 2010 tarihinde, 100 milyon TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli tahvil ihraç etmiştir.

Akfen'in Mayıs 2010'daki ilk halka arzından sonra IMKB'de işlem gören hisse oranı %7,12 olarak gerçekleşmiştir. Toplam arzın %98,5'i sermaye arttırımı yoluyla hisse satışı şeklinde gerçekleşirken, kalan %1,5'i Akfen İnşaat tarafından hisse satış yoluyla karşılanmıştır. Hisseler 12,5 TL'den arz edilmiştir.

Kasım ayında, 33.1 milyon hisselerin yabancı kurumsal yatırımcılara tahsisli satışı ile birlikte halka açıklık oranı %28.26'ya yükselmiştir. Hisseler 12 TL'den arz edilmiştir.

THO B.V.'nin (Goldman Sachs'ın iştiraki) Akfen GYO'da sahip olduğu 32.466.150 adet D Grubu hisselerin Akfen Holding tarafından satın alınmasına yönelik anlaşma 19 Temmuz 2010'da imzalanmış ve THO B.V.'nin satım hakkı (put option) böylece sona ermiş olup, hisse devri, hukuksal ve sözleşmesel onayları takiben 31 Ağustos 2010 tarihinde tamamlanmıştır. Eş zamanlı olarak, 19 Temmuz 2010 tarihinde, Akfen Holding tarafından THO B.V.'den satın alınacak olan THO B.V.'nin Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de sahip olduğu hisselerin alım bedelinin finansmanı için, belirli bir miktarı ise genel şirket amaçları için toplam 78.710.194,04 Avro tutarında kredi teminine dair kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi Sözleşmesi'nin teminatı Akfen Holding A.Ş.'nin Akfen GYO A.Ş.'de sahip olduğu hisselerdir.

3.2 MIP

2010 yılında Mersin Limanı tarihinde ilk kez konteyner elleçlemesi 1 milyon TEU'yu aşmıştır.

Ortalama %15 seviyesindeki tarife artışı 1 Haziran 2010 tarihinden itibaren uygulanmaya başlamıştır.

Mersin ve Lübnan arasında feribot seferleri başlamıştır.

MIP 2010 yılında Fortune 500 Türkiye listesinde 237. sırada yer almıştır.

3.3 TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG

Aralık 2010'da, Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş. ("Havaş"), Havaş Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding A.Ş.'nin ("Havaş Holding") paylarının tamamını devir almıştır. Havaş Holding'in tüm aktif ve pasifiyle birlikte Havaş tarafından devralınması suretiyle gerçekleşen birleşme neticesinde, TAV Havalimanları Holding, Havaş'ta doğrudan ve dolaylı olarak %65 oranında pay sahibi olmuştur.

Sermaye arttırımının bir sonucu olarak, TAV Havalimanları Holding'in TAV Bilişim'deki payı %97'den %99'a yükselmiştir.

27 Eylül 2010'da TAV Havalimanları Holding, SJSC Riga Uluslararası Havalimanı içerisinde bulunan ticari alanların işletilmesini üstleneceğini açıklamıştır.

6 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 4458 sayılı Gümrük Kanunu'nun 134. maddesinde yapılan yeni düzenleme ile yolcuların yurtdışından yanlarında getirebileceği tüketim maddelerine

getirilen limitlerde değişiklik yapılmıştır. Aynı şekilde ATÜ'nün uluslararası terminallerindeki satışlarının Gümrük Kanunu'na tabi olması sebebiyle, uluslararası gelen yolculara uygulanan maksimum tüketim maddeleri limitleri de değişmiştir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin %66,66 paya sahip olduğu BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş. ("BTA"), İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali'nde bulunan ve daha önce USAS Uçak Servisi A.Ş. tarafından işletilen 5 adet hizmet noktasını (Kantin, Beerport, Kokpit Cafe, Kokpit Brasserie, İç Hatlar Botanik Cafe) 1 Temmuz 2010 itibarıyla devralmıştır. BTA'nın hizmet verdiği toplam birim sayısı, devralınan yeni noktalarla birlikte 138'e ulaşmıştır.

TAV Havalimanları Holding'in %100 oranda bir iştiraki olan TAV Macedonia DOOEL, 1 Mart 2010'da, Makedonya'da bulunan, Üsküp'deki Alexander the Great ve Ohrid'deki St.Paul the Apostle havalimanlarındaki operasyonları devralmıştır.

TAV Havalimanları Holding TAV Tunisie SA'nın %18 hissesini 39.7 milyon Avro karşılığında Pan African Infrastructure Development Fund'a satmıştır. Bu işlemten sonra TAV'ın TAV Tunisie'daki payı %67'e düşmüştür.

3.4 TAV YATIRIM HOLDİNG

TAV İnşaat 2010 yılında, Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 100. sıraya yerleşmiştir. TAV İnşaat ENR'ye göre 2010 yılında havalimanları inşaatı derecelendirmesinde Bechtel (Amerika), Hochtief AG (Almanya) ve Libya'daki Trablus Havalimanı inşaatında ortak olduğu Odebrecht (Brezilya)'in ardından dünya dördüncüsü olmuştur.

3.5 TASK SU ve ATIKSU

TASK Dilovası 1 Temmuz 2010 tarihinde operasyona geçmiştir.

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

3.6 AKFEN HES

05.05.2010 tarihinde, Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. altında yer alan proje şirketleri (HES 2 portföyü) ile Denizbank A.Ş., Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., T. İş Bankası A.Ş. tarafından oluşturulmuş olan konsorsiyum arasında 109.8 milyon Avro tutarında kredi sözleşmeleri imzalanmıştır. HES 2 altındaki projelerin finansmanı için Mayıs ayında 137,8 milyon Avro tutarında bir kredi sözleşmesi yürürlüğe girmiş ve 1 Eylül 2010 tarihinde ilk dilim olan 16,75 milyon Avro kullanılmıştır.

HES-2 altında yer alan 22.5 MW elektrik üretim kapasitesine sahip olan Pirinçlik HES projesinin sahibi Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000.000 Avro tutarla Kardemir A.Ş.'e satışı ile ilgili olarak hisse devri 27 Aralık 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

5346 numaralı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun 29.12.2011 tarihinde yasalaşmıştır. Bu kanun kapsamında, hidroelektrik santrali üretim alım garantisi 7,3 Dolar cent olarak güncellenmiştir. Bu kanun kapsamındaki uygulamalar 31 Aralık 2015 tarihinden önce (daha önce bu tarih 31 Aralık 2013'tü) operasyona geçen santralleri içermektedir.

3.7 AKFEN GYO

8 Ocak 2010 tarihinde, Gaziantep’te 177 odalı Ibis ile 92 odalı Novotel işletmeye açılmıştır.

15 Mart 2010 tarihinde, Kayseri’de 162 odalı Ibis ile 96 odalı Novotel işletmeye açılmıştır.

Kasım 2010’da, Bursa’da, 200 odalı Ibis Otel işletmeye açılmıştır.

Beylikdüzü’ndeki arsanın kalan %50’si, 30 Eylül 2010 tarihinde satın alınmıştır.

İzmir otel projesini gerçekleştirmek üzere ihale usulü ile kazanılan Alsancak’taki arsa için 49 yıllığına kira ve yapım işletme sözleşmesi 16 Eylül 2010 tarihinde imzalanmış ve yer teslimi yapılmıştır. Otel projesi için Akfen GYO ile Tamaris Turizm arasında kiralama sözleşmesi 2 Şubat 2011 tarihinde imzalanmıştır ve inşaat başlamıştır.

Rusya’da bulunan; Samara’daki ofis ve 204 odalı Ibis otelin inşaat ilerlemeleri %90 seviyelerine ulaşmıştır. Yaroslavl’da bulunan 177 odalı Ibis Otel’in inşaat ilerlemesi ise %65 seviyelerindedir.

Akfen GYO’nun (Akfen Holding’in iştiraklerinden) iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. nin iştiraki ve Rusya’daki otel yatırımları için kurulan şirketlerin sahibi olan Russian Hotel Investments B.V ile International Finance Corporation (IFC-Uluslararası Finans Kurumu) ve Avropean Bank for Reconstruction and Development (EBRD-Avrupa Yatırım ve Kalkınma Bankası) arasında 45,2 milyon Avro tutarında proje finansmanı sağlanmasına ve Russian Hotel Investments B.V.’ye toplam % 15 oranında katılım sağlanmasına dair müzakereler devam etmektedir.

3.8 AKFEN İNŞAAT

Bursa Ibis Otel’in inşaatı tamamlanmıştır.

Doğançay, Kavakçalı, Demirciler, Gelinkaya, Yağmur ve Doruk HES projelerinin inşaatları başlamıştır.

Adana Ibis ve İzmir Ibis otelleri için 10,5 milyon Avro değerinde sözleşme imzalanmıştır.

4. FİNANSAL SONUÇLAR

4.1 Gelir Tablosu

TL 000	31.12.2010	31.12.2009
Toplam Gelir	994.237	1.029.267
İşletme Giderleri	-914.726	-922.341
Düzeltilmiş FAVÖK	186.351	129.176
Amortisman	59.380	44.671
Kurumlar Vergisi Geliri & Ertelenmiş Vergi	-17.485	-1.241
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Kar/Zarar	94.720	-41.377
Durdurulan Faaliyetlerden Net Kar	17.226	194.835
Net Kar	111.946	153.458
Net Kar Holding Hissesi	0,631	1,792

994 milyon TL ile 2010 yılındaki toplam gelir 2009 yılı geliri ile neredeyse aynı seviyelerde gerçekleşmiştir. Bu gerçekleşmenin arkasında Mersin Uluslararası Limanı'ndaki ("MIP") gelirlerin %27 oranında ve Akfen GYO'daki gelirlerin %4 oranında büyümesi yatmaktadır. Meblağları küçük olsa da diğer iştiraklerde de pozitif yönlü bir büyüme gerçekleşmiştir. Akfen Holding'in devam eden iştiraklerindeki gelir büyümesinin etkisi, bir önceki yıla göre durdurulan faaliyetlerde gerçekleşen 64 milyon TL'lik düşüş sebebiyle sınırlı kalmıştır.

434 milyon TL olan uluslararası satışlar toplam gelirin % 43,6'sını oluşturmaktadır. Uluslararası gelirlerin önemli bir kısmını TAV İnşaat'ın gelirleri oluşturmaktadır.

Gelirlerin coğrafi dağılımı gözönüne alındığında, Türkiye'nin %54.9 ile en önemli kısmı oluşturduğu görülmektedir. Türkiye'yi %34.4 ile Ortadoğu, %6.1 ile Kuzey Afrika, %3.6 ile Makedonya ve %1.0 ile Gürcistan takip etmektedir.

Faaliyet karı 246 milyon TL ile %130 oranında bir büyüme göstermiş ve bu büyümenin ana unsurları aşağıda sıralanmıştır:

- Akfen GYO gayrimenkul yatırımlarındaki değer artışı,
- 22.5 MW kapasiteye sahip nehir tipi yenilenebilir hidroelektrik projesi Pirinçlik HES'in sahibi olan Enbati Elektrik şirketinin satışından sağlanan 9 milyon TL'lik kar,
- Akfen Gayrimenkul Yatırım şirketinin satışından sağlanan 8.9 milyon TL'lik kar.

Net finansal giderler -134 milyon TL olup 2009 yılı kıyaslandığında 13 milyon TL azalmıştır. Bu azalış dönem boyunca borç miktarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır. Bunların sonucu olarak ise sürdürülen faaliyetlerden elde edilen net kar 2010 yılında 95 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Büyük ölçüde MIP ve TAV Havalimanları'nın etkisi ile EBITDA marjı %4.5 artarak %18.6 olarak gerçekleşmiştir. Bu şirketlerin katkısı, Mısır'da yaşanan tek seferlik kayıplardan kaynaklanan TAV İnşaat'taki FAVÖK düşüşlerini de kompanse etmiştir.

4.2 Bilanço

TL 000	31/12/2010	31/12/2009
Duran Varlıklar	2,721,093	2,324,259
Maddi olmayan duran varlıklar	1,023,754	1,042,619
Maddi duran varlıklar	538,453	306,166
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	658,758	531,647
Diğer	500,128	443,827
Dönen Varlıklar	997,973	998,027
Nakit ve nakit benzerleri	422,569	344,013
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	123,380	118,949
Ticari Alacaklar	220,572	258,927
Diğer	231,452	276,138
TOPLAM VARLIKLAR	3,719,066	3,322,286
Sermaye	794,180	349,097
Kontrol gücü olmayan paylar	160,605	179,911
Toplam Sermaye	954,785	529,008
Finansal borçlar	2,246,719	2,234,771
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	361,560	432,557
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	156,002	125,950
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	3,719,066	3,322,286

Akfen iki halka arz ile sermayesini 104 milyon TL'den 145,5 milyon TL'ye yükseltmiştir. Bu iki halka arz ile birlikte 500 milyon TL tutarında bir nakit girişi olmuş ve bu da özsermayede %127 oranında bir yükseliş ile neticelenmiştir.

2010 yılında, Akfen'in toplam varlıkları %12 artarak 3.7 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam varlıkların değerindeki bu büyüme özellikle gayrimenkul yatırımları ile elektrik santrali ve enerjideki (büyümenin %80'i hidroelektrik santrali yatırımlarıdır) özsermayeden kaynaklanmaktadır.

Finansal Borç:

- **Vade Profili**

31 Aralık 2010 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide finansal borcu %0.5 artarak 2,2 milyar TL seviyesinde oluşmuş olup bu miktarın %17'si kısa vadeli, %40'ı orta vadeli ve geri kalan %43'ü ise uzun vadeli borçtan oluşmaktadır.

Konsolide net borç 71 milyon TL azalarak 2010 yılında 1.7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Operasyonlardan sağlanan güçlü nakit akışları ile, TAV Havalimanları Holding ve MIP şirketlerinin net borcu sırasıyla 91 milyon TL ve 24 milyon TL kadar düşmüştür. %28.26 oranında tamamladığı başarılı halka açılma faaliyetleri ile Akfen Holding, Holding solo borcunu 51 milyon TL ve Akfen İnşaat net borcunu ise 71 milyon TL civarında indirmiştir. Belirtilen pozitif gerçekleştirmelerin bir kısmı Akfen HES'teki net borcun 172 milyon TL artması ile dengelenmiştir. Akfen HES'teki borçlanma ağırlıklı olarak hidroelektrik santrallerin geliştirilmesinde kullanılmıştır.

HOLDİNG Konsolide (000 TL)				
	2010		2009	
Bir yıl içerisinde	368.916	17%	291.381	13%
2. yıl	417.780	19%	477.957	22%
3. yıl	361.060	16%	151.466	7%
4. yıl	134.320	6%	133.517	6%
5 yıldan sonra	951.528	43%	1.167.356	53%
	2.233.603		2.221.677	

* 2010 yılı 13.116 TL ve 2009 yılı 13.094 TL kiralama gelirleri dahil edilmemiştir.

Akfen Holding solo brüt finansal borcunun %18'i kısa vadeli,%64'ü orta vadeli ve %18'i uzun vadeli.

Akfen Holding'in %335 olan net konsolide borç/sermaye oranı 2010 yılında %178'e düşmüştür. Birincil ve ikincil halka arzlardan sağlanan nakit ve tüm iş kollarındaki güçlü operasyonel performans bu oranın düşüşündeki en önemli etkenlerdendir.

HOLDİNG Solo (000 TL)				
	2010		2009	
Bir yıl içerisinde	76,329	18%	62,157	13%
2. yıl	240,816	56%	244,575	51%
3. yıl	22,167	5%	1,177	0%
4. yıl	14,257	3%	60,543	13%
5 yıl sonra	78,923	18%	115,025	24%
	432,492		483,477	

Akfen Holding Solo Finansal Borç Geri Ödeme tablosu aşağıda verilmiştir:

Para Birimi (000)	2011	2012	2013	2014	2015
TL	10.760	105.550	0	0	0
ABD Doları	18.039	17.736	17.275	12.459	80.354
Avro	24.084	60.354	0	0	0

- **Net Borç**

000 TL	2010	2009	Değişim 2010/2009
Akfen Holding	300,989	363,506	-17%
Akfen İnşaat	-13,279	57,755	n.a.
GYO	210,887	194,566	8%
Akfen HES	271,133	99,103	174%
Akfen GYT	0	47,355	n.a.
TASK	9,858	3,694	167%
MIP	450,059	473,763	-5%
TAV İnşaat	31,661	8,560	270%
TAV Havalim	439,639	530,845	-17%
Diğer	-177	-7,335	-98%
Toplam	1,700,770	1,771,812	-4%

Akfen Holding ve iştirakleri döviz cinsinden yaptıkları borçlanmaları döviz cinsinden operasyonel gelirleri ile dengelemektedir.

Aşağıdaki tabloda, Akfen iştiraklerinin Net Borç / FAVÖK bilgisi verilmiştir. Güçlü operasyonel performans ve borç geri ödemeleri ile MIP ve TAV Havalimanları Holding’de belirgin bir iyileşme görülmektedir. Konsolide bazda, 2009’da 13.7 olan net borç / FAVÖK oranı 9.1’e düşmüştür.

- **Net Borç / FAVÖK**

2010	FAVÖK (000 TL)	Net Borç (000 TL)	Net Borç/FAVÖK
TAV İnşaat	13,412	31,661	2.4
Akfen İnşaat	-4,355	-13,279	n.a.
Akfen GYO	12,213	210,887	17.3
Akfen HES	-2,398	271,133	n.a.
MIP	79,862	450,059	5.6
TASK	701	9,858	14.1
TAV Havalimanları	110,206	439,639	4.0

2009	FAVÖK (000 TL)	Net Borç (000 TL)	Net Borç/FAVÖK
TAV İnşaat	34,698	8,560	0.2
Akfen İnşaat	2,034	57,755	28.4
Akfen GYO	12,051	194,566	16.1
Akfen HES	-2,324	99,103	n.a.
MIP	61,045	473,763	7.8
TASK	-58	3,694	n.a.
TAV Havalimanları	80,293	530,845	6.6

4.3 Nakit Akım Tablosu

TL 000	31/12/2010	31/12/2009
Dönem Karı	111,946	153,458
Kar düzeltmeleri	29,675	189,463
Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları	(250,139)	(585,053)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları	(411,989)	74,314
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları	599,063	239,891
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net (Azalış) / Artış	78,556	72,073
1 Ocak itibariyle Nakit ve Nakit Benzerleri	344,013	271,940
31 Aralık itibariyle Nakit ve Nakit Benzerleri	422,569	344,013

Devam eden yatırımlar dolayısı ile konsolide nakit akışı negatif olarak kalmıştır.

5. İŞ KOLLARI BAZINDA OPERASYONEL PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

5.1 MIP

Operasyonel Sonuçlar:

	2010	2009	Değişim 2010/2009
Konteyner (TEU)	1,030,391	851,825	21%
Konvansiyonel (Ton)	6,652,028	5,703,707	17%
Ro-Ro (adet)	73,277	44,901	63%
Gemi Sayısı	4,416	4,459	-1%

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği'nde (MIP) 2010 yılı toplam konteyner elleçlemesi 1,030,391 TEU olarak rekor düzeyde gerçekleşerek, 2009 yılı konteyner elleçlemesine göre %21 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

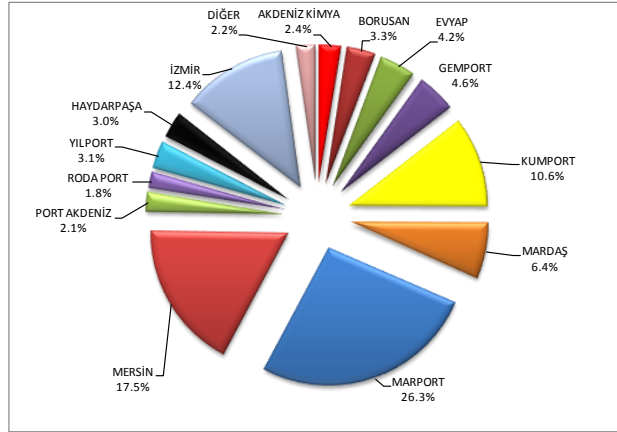
Limanda 2010 yılı toplamında elleçlenen konvansiyonel yük miktarı ise 6,652,028 Ton olarak gerçekleşerek, 2009 yılındaki toplam 5,703,707 Ton'luk hacime göre %17 oranında bir artış göstermiştir. Belirtilen bu büyüme petrokok ithalatı ile buğday ve alüminyum (boksit) ihracatındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Rejim bazında konteyner dağılımı:

(TEU)	2010	%	2009	%	Değişim 2010/2009
İthalat	442,031	43%	341,244	40%	30%
İhracat	447,490	43%	381,249	45%	17%
Transit	107,771	10%	106,508	13%	1%
Tekrar Sevk (Transshipment)	27,577	3%	21,693	3%	27%
Kabotaj	5,521	1%	1,130	0%	389%
TOPLAM	1,030,391		851,825		21%

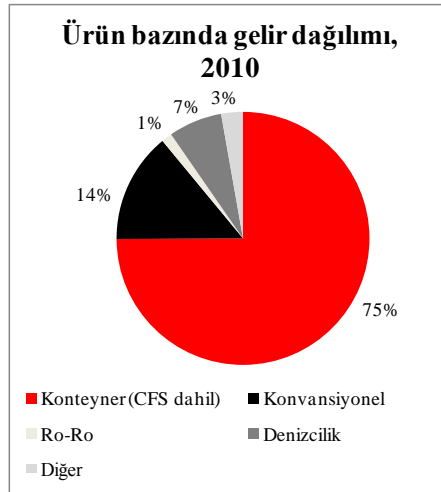
İthalat ve ihracatçılar için bölgede ana giriş kapısı olan MIP, güçlü performansını devam ettirmiştir. Türkiye dış ticaret hacminin 2010 yılındaki %23'lük büyümesine karşılık Mersin'in konteyner elleçleme hacmi 2010 yılında %21 oranında artış göstermiştir.

İmtiyaz sözleşmesindeki kapasite zorunluluğu göz önünde bulundurulduğunda (imtiyaz sözleşmesine göre işletmeci, ilk 5 yıl içerisinde liman kapasitesini, minimum 1.2 milyon TEU konteyner kapasitesi ve 7.5 milyon ton kuru yük kapasitesi seviyesine getirmek amacıyla gerekli yatırımları yapmak ile yükümlüdür. İşletmecinin tercihine bırakılmış olmasına rağmen yükümlülüğe sadece konteyner kapasitesindeki artış ile de ulaşılabilmektedir. Bu durumda, 1 TEU = 15 Ton kuru yük varsayımı kabul edilerek, 1,7 milyon TEU seviyesine ulaşıldığında işletmeci yükümlülüğünü yerine getirmiş olacaktır). Limanda, 8 yeni RTG (saha ekipmanı) Mart ayında ve satın alınan 2 adet mobil rıhtım vinci de Eylül ayında operasyona başlamıştır.

Türkiye limanlarında Ocak – Aralık 2010 Konteyner Elleçleme Verileri (%)**Kaynak: TÜRKLİM**

Mersin Limanı 2010 yılında toplam konteyner elleçleme miktarına göre Marport'dan sonra Türkiye'nin en büyük ikinci limanı olurken, ithalat ve ihracatta birinci sırada yer almıştır. MIP'in toplam hacminin %86'sı ithalat ve ihracattan oluşurken, Marport'un 2010 yılı ithalat-ihracat payı %38'dir. Marport'un geri kalan konteyner hacmi transshipment (tekrar sevk)/transit kargo olup, belirtilen transshipment (tekrar sevk)/transit kargo hacmi, MIP'nin toplam hacminin yaklaşık %15'i kadardır.

Konteyner ile ilgili hizmetler MIP toplam gelirlerinin %75'ini oluşturmaktadır. Buna karşılık, konvansiyonel yükten elde edilen gelirler ise toplam gelirlerin %14'üne tekabül etmektedir.



5.2 TAV Havalimanları Holding

Trafik Sonuçları:

Yolcu (milyon) ⁽¹⁾	2010	2009	Değişim %
Atatürk Havalimanı	32.1	29.8	8%
Dış Hatlar	20.3	18.4	10%
İç Hatlar	11.8	11.4	4%
Esenboğa Havalimanı ⁽²⁾	7.7	6.1	26%
Dış Hatlar	1.3	1.1	18%
İç Hatlar	6.4	5.0	28%
İzmir Havalimanı ⁽³⁾	2.1	1.7	24%
Monastir Havalimanı (Enfidha dahil) ⁽⁴⁾	3.9	3.8	3%
Gürcistan Havalimanı ⁽⁵⁾	0.9	0.8	18%
Makedonya (Üsküp&Ohrid) ⁽⁷⁾	0.7	0.6	14%
TOPLAM TAV ⁽⁸⁾	47.6	42.1	13%
Dış Hatlar	29.3	25.7	14%
İç Hatlar	18.3	16.4	12%

Hava Trafiği (000) ⁽⁶⁾	2010	2009	Değişim %
Atatürk Havalimanı	274	266	3%
Dış Hatlar	179	170	5%
İç Hatlar	95	96	-1%
Esenboğa Havalimanı ⁽²⁾	63	51	23%
Dış Hatlar	12	10	16%
İç Hatlar	52	41	25%
İzmir Havalimanı ⁽³⁾	16	13	23%
Monastir Havalimanı (Enfidha dahil) ⁽⁴⁾	32	30	5%
Gürcistan Havalimanı ⁽⁵⁾	19	16	20%
Makedonya (Üsküp&Ohrid) ⁽⁷⁾	13	13	0%
TOPLAM TAV ⁽⁸⁾	417	376	11%
Dış Hatlar	268	237	13%
İç Hatlar	149	139	7%

Kaynak: Devlet Hava Meydanları İdaresi (DHMI), Tiflis & Batum Havalimanları için Gürcistan İdaresi, Monastir & Enfidha Havalimanları için TAV Tunus , Üsküp & Ohrid Havalimanları için TAV Makedonya

Not: Ocak - Haziran 2010 DHMI'nin geçici rakamlarıdır, DHMI yolcu rakamlarına transfer yolcular dahildir.

⁽¹⁾ Giden ve gelen yolcu, transit hariç

⁽²⁾ İşletmeye geçiş tarihi: 16 Ekim 2006

⁽³⁾ Yalnızca Dış Hatlar ve işletmeye geçiş tarihi: 13 Eylül 2006

⁽⁴⁾ İşletmeye geçiş tarihi: 1 Ocak 2008, yolcu rakamlarına transit yolcular dahil edilmemiştir (Enfidha Havalimanı dahil)

⁽⁵⁾ Tiflis yeni terminal işletmeye geçiş tarihi: 7 Şubat 2007 ve Batum işletmeye geçiş tarihi: 26 Mayıs 2007 (Hopa Terminalini kullanan yolcular dahil)

⁽⁷⁾ Yalnızca ticari uçuşlar

⁽⁸⁾ İşletmeye geçiş tarihi: 1 Mart 2010

⁽⁹⁾ TAV 2009 trafik rakamlarına Makedonya dahil değildir.

2010 yılında TAV'ın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %13 artarak 47.6 milyona ulaşmıştır. Yine 2010 yılında, TAV'ın işlettiği havalimanlarını kullanan dış hat yolcu sayısı %14 oranında artarak 29.3 milyon olarak gerçekleşmiştir.

5.3 TAV Yatırım Holding

İnşaat Backlog Değerlendirmesi:

Milyon ABD Doları	2010	%	2009	%	Değişim 2010/2009
Havalimanı İnşaatı	1.469	94%	2.009	90%	-27%
Diğer İnşaatlar	92	6%	214	10%	-57%
Toplam	1.560		2.223		

31.12.2010 itibariyle TAV İnşaat'ın backlogu, bir öndeki yıla göre %30 oranında azalarak, 1.6 milyar ABD Doları'na düşmüştür.

2010 sonu itibariyle toplam backlogun %94'ü havalimanı inşaatı projelerinden oluşmaktadır.

2010 yılı Sonrası Önemli Gelişmeler:

Dubai Marina 101 projesi yatırımcısının finansman problemleri nedeniyle inşaat faaliyetleri durma noktasına gelmiştir. Finansman sorununun çözümlenmesi ile birlikte kısa vadede inşaaata başlanması beklenmektedir.

Abu Dabi kazık başları yapım projesinin ihalesi Ocak 2011'de kazanılmış olup, belirtilen proje TAV İnşaat'ın Abu Dabi'deki ilk projesidir. Proje, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı projesinin bir parçasıdır. Bu nedenle Abu Dabi Uluslararası Havalimanı projesine bir giriş niteliği taşımaktadır.

Libya'daki gelişmeler yakından takip edilmektedir. Mücbir sebepler nedeniyle, Tripoli şantiyesi boşaltılmış ve şantiyede çalışan işçiler Şubat sonu itibariyle kendi ülkelerine dönmüşlerdir. Uygun koşulların oluşması durumunda inşaaata başlanması planlanmaktadır.

5.4 TASK Su ve Atık Su

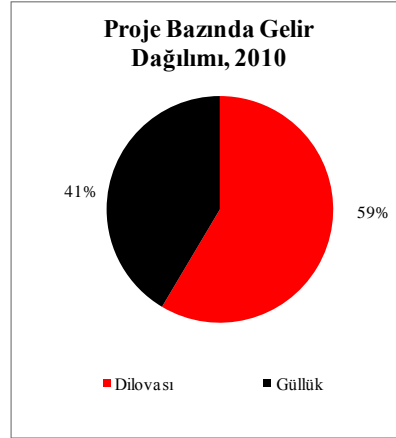
Task Şirketleri Operasyonel Verileri	2010	2009	Değişim 2010/2009
Dilovası Arıtılan Atıksu Hacmi (m3) (*)	1,220,723	n.a.	n.a.
Güllük Fatura Edilen Su Hacmi (m3)	467,246	433,864	8%
Güllük Abone Sayısı	5,015	4,624	8%

*TASK Dilovası 1 Temmuz 2010 tarihinde faaliyete geçmiştir.

TASK Güllük'de fatura edilen su hacmi Ocak – Aralık 2010 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %8 artış göstermiş, 433,864 m3'den 467,246 m3'e ulaşmıştır. Bu büyüme abone sayısındaki artışa paralel olup 2010 sonunda toplam abone sayısı 5,015'e ulaşmıştır.

İşletmeye açıldığı Temmuz 2010 tarihinden itibaren, Dilovası'nda arıtılan atıksu miktarı 1,220,723 m3 olarak gerçekleşmiştir. Aralık 2010 itibariyle Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nde faaliyet gösteren fabrika sayısı 215'dir.

Güllük'ün 2009 yılında %100 olan toplam TASK gelirlerindeki payı 2010 yılında %59'a düşmüştür.



Dilovası'nın güçlü operasyonel performansına bağlı olarak FAVÖK 2010 yılında pozitif dönüştürülmüştür. EBRD finansmanı ile yüksek maliyetli kısa vadeli borcun kapatılması ile birlikte, şirketin borçlanma maliyeti %4 oranında düşürülmüştür.

TASK yeni projeler geliştirebilmek amacı ile su dağıtım ve atıksu sektörünü yakından takip etmektedir. Yeni su imtiyazları ve sanayi bölgeleri atıksu projeleri TASK'ın hedef pazarını oluşturmaktadır.

5.5 Akfen HES

Akfen HES hissesine sahip olunan tek bağlı ortaklık olup hedef ilgi alanı yenilenebilir enerjidir. Hidro faaliyetleri 3 şirket ile yürütülmektedir: Akfen HES Yatırımları ve Elektrik Üretim A.Ş. ("HES 1"), Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. ("HES 2") ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Tic A.Ş. ("HES 3").

Proje	Kurulu Güç (MW)	Üretim (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme 2010 (%)	İnşaat İlerleme 2009 (%)	Sermaye, 31.12.2010 (€milyon)	Borç, 31.12.2010 (€milyon)
HES-1	131.7	593.7			57.6	153.8
Otluca HES	44.7	207.6	98%	61%	22.2	41.5
Sırma HES (1)	5.9	26.7				5.9
Yuvarlakçay HES (2)	3.2	22.8	0%	0%		1.4
Sekiyaka HES	3.5	16.8	0%	0%		1.3
Karasu-1 HES	3.7	23.1	96%	49%	13.6	5.9
Karasu -2 HES	3.1	19.6	95%	33%		7.6
Karasu -4.2 HES	9.9	56.4	91%	46%		10.9
Karasu -4.3 HES	3.7	16.9	96%	60%		5.4
Karasu -5 HES	4.0	23.2	97%	62%		7.6
Çamlıca III HES (3)	25.8	94.5	94%	50%	21.8	29.5
Saraçbendi HES	24.0	86.1	98%	60%		37.0
HES-2	118.8	476.8			25.9	16.8
Doğançay HES	30.6	171.6	9%	0%	11.3	7.5
Kavakçalı HES	10.9	48.2	0%	0%	7.1	1.3
Demirciler HES	9.4	32.3	29%	0%		2.8
Gelinkaya HES	7.1	30.9	9%	0%		0.8
Yağmur HES	8.5	36.2	0%	0%	2.0	1.5
Doruk HES	28.8	82.1	3%	0%	4.0	3.0
ÇatakHES (4)	10.0	42.9	0%	0%	0.4	0.0
Tepe HES (5)	13.6	32.6	0%	0%	1.0	0.0
HES-3	103.7	258.7			0.1	0.0
Laleli Barajı ve HES	99.0	240.5	0%	0%	0.1	0.0
Adadağı HES	4.7	18.2	0%	0%	0.1	0.0
Toplam	354.2	1,329.2			83.7	170.5

⁽¹⁾ Mayıs 2009'da faaliyete geçmiştir.

⁽²⁾ Yerel mahkeme tarafından yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir. Hukuki süreç devam etmektedir.

⁽³⁾ 1 Nisan 2011'de faaliyete geçmiştir.

⁽⁴⁾ Tesisin konumlandığı arsa 1. derece sit alanı ilan edilmiştir. Hukuki süreç devam etmektedir.

⁽⁵⁾ Yerel mahkeme tarafından yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir. Hukuki süreç devam etmektedir.

HES 1 portföyü altında yer alan projelerden şu anda operasyonda olan bir adet hidroelektrik santral (Sırma HES Projesi) bulunmaktadır. Yuvarlakçay ve Sekiyaka projeleri dışındaki HES 1 portföyüne dahil tüm projelerin inşaatı neredeyse tamamlanmıştır. Portföyün kurulu güç kapasitesi 132 Megavattır. Projelerin uzun vadeli kredi finansmanı sağlanmış olup 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kullanılan kredi tutarı 152,2 milyon Avroya ulaşmıştır. Yuvarlakçay HES projesi için yürütmeyi durdurma kararı alınmıştır. Konu ile ilgili yasal süreç devam etmektedir.

HES 2 portföyü altındaki 6 projenin inşaatı devam etmektedir. Tepe HES projesi için yürütmeyi durdurma kararı alınmıştır. Portföyün kurulu güç kapasitesi 119 Megavattır. Projeler için uzun vadeli kredi finansmanı 4 adet Türk bankasının oluşturduğu konsorsiyumdan temin edilmişti. Çatak HES'in yer aldığı bölge Trabzon Kültür ve Tabiat Varlıklarını Koruma Kurulu tarafından 1. derece sit alanı olarak ilan edilmiştir. Kararın iptali için dava açılmış olup yasal süreç devam etmektedir.

Yuvarlakçay ve Çatak projeleri hariç, tüm HES 1 ve HES 2 projeleri için Future Camp ile karbon finansmanı sözleşmeleri imzalanmıştır. Projelerin akreditasyonları için Bureau Veritas ile sözleşmeler imzalanmıştır.

2010 Yılı Sonrası Gelişmeler:

AKFEN Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin iştiraki olan Laleli Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin altında yer alan Laleli Baraj tipi HES projesinin lisans süreci 9 Şubat 2011 tarihinde tamamlanmış olup, projenin dizayn çalışmaları devam etmektedir.

Akfen Holding'in bir iştiraki olan Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş.'nin (HES 1) iştiraki Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.'nin Kayseri'de kurulu 35.6 Megavat kurulu güç ve 94.47 Gigavat yıllık üretim kapasiteli Çamlıca III projesinin Geçici Kabulü Enerji Bakanlığı'ndan temin edilmiştir. Çamlıca III projesinin lisansı (lisans no: EU/778-1/643) Enerji Piyasa Düzenleme Kurulu tarafından tanzim edilmiş olup 1 Nisan 2011 tarihi itibarıyla santral elektrik üretimine başlamıştır.

Enerji Piyasa Düzenleme Kurulu tarafından lisansı tanzim edilmiş olan (lisans no: EU/1245-3/894), Mersin'in Anamur bölgesinde kurulu 35.62 Megavat kurulu güç ve 169.82 Gigavat yıllık üretim kapasiteli Otluca HES 1 projesinin Geçici Kabulü Enerji Bakanlığı tarafından yapılmış olup 7 Nisan 2011 tarihi gecesi itibarıyla elektrik üretimine başlamıştır. Otluca HES 1 projesi toplam 44.72 Megavat kurulu güç ve 207.63 Gigavat yıllık üretim kapasiteli Otluca HES projeleri grubunun ilk projesidir. Otluca projeleri Akfen Holding'in bir iştiraki olan Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları A.Ş. (HES 1) iştiraki Beyobası Enerji Üretim A.Ş.'nin altında yer almaktadır.

Saraçbendi, Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4.2, Karasu 4.3, Karasu 5 HES projelerinin geçici kabul süreçleri devam etmektedir. Bu santrallerin Devlet Su İşleri (DSİ) ve Enerji İşleri Genel Müdürlüğü (EİGM) Proje başvuruları yapılmış olup, başvurular kabul sürecindedir. Başvuruların kabulüne müteakip projeleri geçici kabulleri yapılacaktır.

5.6 Akfen GYO

Akfen GYO 3-4 yıldızlı şehir otellerinin geliştirilmesine odaklanmış bir şirket olup Şirket şehir oteli portföyünü Türkiye ve Rusya'da genişletmeyi hedeflemektedir.

Türkiye'deki mevcut portföy seçilmiş şehirlerin merkezi lokasyonlarında konumlu 10 adet işletme halindeki oteli (Kuzey Kıbrıs'daki bir otel dahil) içermektedir. Anadolu şehirlerinde konumlu 5 adet otel işletme sürecinin başlangıç aşamasındadır. Türkiye'de 3 adet, Rusya'da

ise 2 adet otelin inşaatı devam etmektedir. Belirtilen inşaat halindeki projeler tamamlandığında Akfen GYO Türkiye'deki nüfusun %60'ını kapsayacak olacaktır.

Şirket Türkiye'de IBIS ve Novotel projeleri geliştirmek üzere Accor ile münhasırlık içeren çerçeve anlaşması imzalamıştır. Akfen GYO projesini geliştirerek yatırımını gerçekleştirdiği otel binalarını kiralama anlaşmaları ile Accor'a kiralamaktadır. Kiralama sözleşmelerinin süresi 25+/- 10 yıl olup gelir yada kar paylaşımı esasına göre ticari hükümleri belirlenmiştir. Gelir paylaşımı düşüşü limitlerken Akfen'in artışlardan pay almasını sağlamaktadır. Nisan 2010 tarihinde çerçeve anlaşması tadil edilmiştir. Bu kapsamda Akfen GYO Accor'a 2015 yılına kadar 8 adet otelin teslimini gerçekleştirecektir. Halihazırda 3 adet otel projesi için arsalar edinilmiş olup kalan 5 otel projesi için uygun lokasyonlar araştırılmaktadır.

Şirket iki Türk bankadan almış olduğu 100 mn EUR tutarındaki banka kredisi ile projelerini finanse etmektedir. Planlanan halka arz gelirleri ile hem mevcut projelerin hem de geliştirilecek yeni projelerin finansmanının sağlanması planlanmaktadır.

Otel (*)	Oda Sayısı	Doluluk Oranı			Oda Başına Gelir (€)			Oda Başına Toplam Gelir (€)		
		2009 (12 Ay)	2010 (12 Ay)	Değişim %	2009 (12 Ay)	2010 (12 Ay)	Değişim %	2009 (12 Ay)	2010 (12 Ay)	Değişim %
Zeytinburnu Ibis	228	75.7%	84.1%	11.1%	53.07	57.86	9.0%	60.80	68.11	12.0%
Zeytinburnu Novotel	208	72.1%	84.1%	16.6%	56.22	64.57	14.9%	74.99	88.51	18.0%
Eskişehir Ibis	108	66.0%	73.7%	11.6%	29.50	37.00	25.4%	34.04	42.54	25.0%
Trabzon Novotel	200	46.9%	61.3%	30.7%	25.07	31.91	27.3%	41.95	53.60	27.8%
Gaziantep Ibis	92	n.a	18.9%	n.a	0.00	7.09	n.a	0.00	8.89	n.a
Gaziantep Novotel	177	n.a	29.0%	n.a	0.00	14.34	n.a	0.00	26.56	n.a
Kayseri Ibis	160	n.a	30.8%	n.a	0.00	12.23	n.a	0.00	15.70	n.a
Kayseri Novotel	96	n.a	35.8%	n.a	0.00	18.89	n.a	0.00	30.87	n.a
Bursa Ibis Otel	200	n.a	24.5%	n.a	0.00	10.62	n.a	0.00	12.52	n.a

* Gaziantep, Kayseri ve Bursa'da bulunan 5 otel 2010 yılında operasyona geçmiştir.

2010 Aralık ayında, toplam oda sayısı, bir önceki yılın aynı ayına göre bu dönem zarfında açılan otellerin (Ocak 2010'da açılan Gaziantep Ibis ve Gaziantep Novotel, Mart 2011'de açılan Kayseri Ibis ve Kayseri Novotel ve Kasım 2010'da açılan Bursa Ibis) etkisi ile 1,043'den 1.768'e çıkarak %69.54 oranında bir artış göstermiştir.

2010 Ocak – Aralık döneminde, bir önceki yılın aynı döneminde faaliyette olan otellerin (Zeytinburnu'nda 2, Eskişehir'de 1, Trabzon'da 1 otel) doluluk oranları ortalama %11 ve toplam oda başına gelir %15.6 artmıştır.

Otellerin ilk yıl doluluk oranları düşük seviyelerde başlamakta ve her geçen yıl artış göstermektedir. Akfen tarafından geliştirilen otellerin gerçekleşen doluluk rakamları da bu durumu teyit etmektedir. Doluluk oranı trendinde olduğu gibi yeni otellerimizin oda fiyatları da düşük seviyelerde başlamıştır, önümüzdeki yıllarda güçlü bir şekilde artması beklenmektedir.

2009 12. ay sonu itibarıyla 12.34 milyon ABD Doları olan Akfen GYO kira gelirleri 2010 12. ay sonu itibarıyla %12.97 artış göstererek 13.94 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. İşletme halindeki otellerin performansındaki artış ve 2010 yılında portföye eklenen Gaziantep, Kayseri ve Bursa otellerinden gelen katkı ile belirtilen gelir artışı oluşmuştur.

4 otelde oda başına gelir (Rev Par = Doluluk Oranı x Oda Fiyatı) artışı işletmeye açılan ilk tarih ve devam eden yılda belirgin artış göstermiştir. Bu durumun 2010 yılında işletmeye açılan 5 yeni otelde de geçerli olacağı öngörülmektedir. İstanbul ve Eskişehir otellerinin 2007 ve 2008 yıllarındaki performansları karşılaştırıldığında:

- Zeytinburnu IBIS 2007- 2008 Oda Başına Gelir artış oranı: %48
- Zeytinburnu NOVOTEL 2007- 2008 Oda Başına Gelir artış oranı: %42
- Eskişehir IBIS 2007- 2008 Oda Başına Gelir Artış Oranı: %27

Akfen GYO FAVÖK marjı %67 olup, bu oran, kira geliri yaratan diğer halka açık GYO'ların FAVÖK marjlarından yüksektir.

Yeni Geliştirilen Projeler:

Adana Ibis Otel inşaat ruhsatı 1 Aralık 2010, Esenyurt Ibis Otel inşaat ruhsatı ise 30 Aralık 2010 tarihinde alınmıştır.

Adana Ibis Otel için 20 Aralık 2010, İzmir Ibis Otel için 24 Aralık 2010 ve Esenyurt Ibis Otel için 5 Ocak 2011 tarihinde inşaat sözleşmesi imzalanmıştır. Adana ve Esenyurt projesinde sahada inşaat faaliyetlerine başlanmıştır.

2010 Yılı Sonrası Önemli Gelişmeler:

18 Ağustos 2010 tarihinde sermaye artışı için Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na başvuruda bulunulmuş ve 24 Eylül tarihli onayı takiben şirket ödenmiş sermayesi 30.09.2010 tarihi itibarıyla 138.000.000 TL'ye arttırılmıştır.

Şirket ödenmiş sermayesinin 138,000,000 TL'ye arttırılması sonrası 24 Ocak 2011 tarihli ve 3 numaralı Yönetim Kurulu Kararına istinaden sermayesini 184,000,000 TL'ye yükselterek arttırılan 46,000,000 TL'ye tekabül eden 46,000,000 adet hissenin, bu sermaye meblağı üzerinden 8,117,500 TL nominal değerli 8,117,500 adet hissenin ve yeterli talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 8,117,625 TL nominal değerli 8,117,625 adet hissesinin halka arzı için SPK'ya revize bir başvuru sunmuştur.

Türkiye otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere imzalanan 100 milyon Avro değerindeki kredi tahsis sözleşmesinin faiz oranı 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla Euribor + %4.75'den Euribor + %3.75 oranına düşürülmüştür.

KKTC, Bafra ilinde yer alan arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. Bahsi geçen sözleşmenin Akfen GYO'nun iştiraki Akfen GT'ye devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

Şirket, esas sözleşme değişikliği yapmış olup, 16 Şubat 2011 tarihinde tescil edilen bu değişiklik kapsamında kayıtlı sermaye tavanını her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 200.000.000 adet paya bölünmüş 200.000.000 TL'sından her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüş 1.000.000.000 TL'sına arttırmıştır.

Şirket'in genel karlılık durumu dikkate alınarak 2011 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabılır karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası belirlenmesine karar verilmiştir.

4 Şubat 2011 tarihinde Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketinin %100 hissesine sahip olan Keramit Financial Company B.V.I şirketinin hisselerini satın almak üzere, Keramit B.V.I'nin sahibi olan Horus International B.V. şirketi ile hisse satış sözleşmesi imzalanmıştır. Hisse devri sözleşmede belirtilen ön şartların yerine getirilmesinden sonra gerçekleşecektir.

5.7 Akfen İnşaat

Bursa Ibis otel inşaatı tamamlanmıştır.

Adana Ibis ve İzmir Ibis otelleri için 10.5 milyon Avro götürü bedelli inşaat sözleşmesi imzalanmıştır.

2010 Yılı Sonrası Önemli Gelişmeler:

Çamlıca HES projesinin inşaatı tamamlanmıştır.

Otluca I HES projesinin inşaatı Nisan 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Esenyurt Ibis Otel için 4.5 Milyon Avro götürü bedelli inşaat sözleşmesi Ocak 2011'de imzalanmıştır.

6. EKLER

EKLER

6.1 Konsolide Gelir Tablosu

Konsolide Gelir Tablosu	TL 000	ABD\$ 000	TL 000	ABD\$ 000
	<i>31 Aralık 2010</i>	<i>31 Aralık 2010</i>	<i>31 Aralık 2009</i>	<i>31 Aralık 2009</i>
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Satış gelirleri	994,237	663,223	1,029,267	665,288
Satışların maliyeti (-)	-779,514	-519,988	-843,347	-545,115
BRÜT KAR	214,723	143,235	185,920	120,173
Genel yönetim giderleri (-)	-135,212	-90,195	-132,421	-85,593
Diğer faaliyet gelirleri	179,994	120,068	78,418	50,687
Diğer faaliyet giderleri (-)	-13,646	-9,103	-24,991	-16,153
FAALİYET KARI	245,859	164,004	106,926	69,114
		130%		
Finansal gelirler	194,820	129,958	76,074	49,172
Finansal giderler (-)	-328,474	-219,114	-223,136	-144,229
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	112,205	74,850	-40,136	-25,943
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	-17,485	-11,664	-1,241	-802
Dönem vergi gideri	-23,737	-15,834	-17,358	-11,220
Ertelenmiş vergi geliri	6,252	4,171	16,117	10,418
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	94,720	63,186	-41,377	-26,745
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	17,226	11,491	194,835	125,936
DÖNEM KARI	111,946	74,677	153,458	99,191
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)				
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	37	25	38	25
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	-14,194	-9,468	21,894	14,152
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-8,238	-5,495	-3,018	-1,951
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	-22,395	-14,939	18,914	12,225
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	89,551	59,738	172,372	111,416
Dönem Karının Dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	40,119	26,762	3,578	2,313
Ana ortaklık payları	71,827	47,913	149,880	96,878
Net Dönem Karı	111,946	74,675	153,458	99,191
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	35,538	23,706	3,300	2,133
Ana Ortaklık Payları	54,013	36,030	169,072	109,283
Toplam Kapsamlı Gelir	89,551	59,737	172,372	111,416
Hisse Başına Kar/(Zarar)	0.631	0.421	1.792	1.158

6.2 Konsolide Bilanço

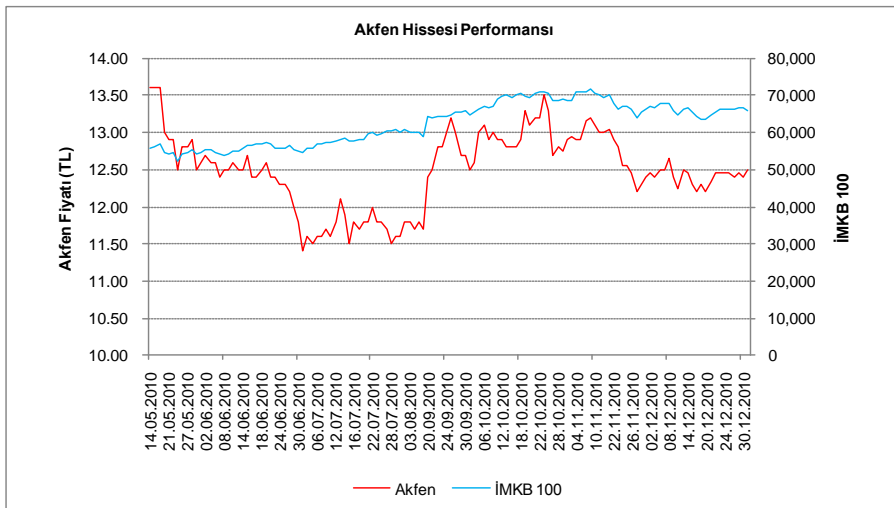
KONSOLİDE BİLANÇO	TL 000	ABD\$ 000	TL 000	ABD\$ 000
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2009
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	997,973	645,519	998,027	662,833
Nakit ve nakit benzerleri	422,569	273,331	344,013	228,474
Ticari alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	12,039	7,787	23,804	15,809
-Diğer ticari alacaklar	220,572	142,673	258,927	171,965
Diğer alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	10,514	6,801	5,295	3,517
-Diğer ticari olmayan alacaklar	4,498	2,909	6,709	4,456
Finansal yatırımlar	5,671	3,668	100	66
Türev finansal araçlar	0	0	3,606	2,395
Kullanım kısıtlı banka bakiyeleri	123,380	79,806	118,949	78,999
Stoklar	8,205	5,307	45,758	30,390
Diğer dönen varlıklar	190,525	123,237	190,866	126,762
	997,973	645,519	998,027	662,833
Duran Varlıklar	2,721,093	1,760,086	2,324,259	1,543,640
Ticari alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2,007	1,298	3,751	2,491
-Diğer ticari alacaklar	109,351	70,732	99,407	66,020
Diğer Alacaklar				
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	24,465	15,825	1,878	1,247
-Diğer ticari olmayan alacaklar	1,934	1,251	2,214	1,470
Finansal yatırımlar	2,520	1,630	2,779	1,846
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	658,758	426,105	531,647	353,090
Maddi duran varlıklar	538,453	348,288	306,166	203,338
Maddi olmayan duran varlıklar	1,023,754	662,195	1,042,619	692,448
Şerefiye	113,781	73,597	116,777	77,557
Ertelenmiş vergi varlığı	66,770	43,189	54,976	36,512
Diğer duran varlıklar	179,300	115,977	162,045	107,621
	2,721,093	1,760,086	2,324,259	1,543,640
TOPLAM VARLIKLAR	3,719,066	2,405,605	3,322,286	2,206,473
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	732,246	473,639	725,356	481,740
Finansal borçlar	370,686	239,771	292,799	194,460
Diğer finansal yükümlülükler	56,180	36,339	48,188	32,004
Ticari borçlar				0
-İlişkili taraflara ticari borçlar	16,043	10,377	24,650	16,371
-Diğer ticari borçlar	106,802	69,083	154,571	102,657
Diğer borçlar				0
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	14,323	9,265	13,143	8,729
-Diğer ticari olmayan borçlar	108,975	70,488	152,801	101,482
Borç karşılıkları	8,665	5,605	5,384	3,576
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	50,572	32,712	33,820	22,461
	732,246	473,639	725,356	481,740
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,032,035	1,314,382	2,067,922	1,373,396
Finansal borçlar	1,876,033	1,213,475	1,941,972	1,289,747
Türev Finansal Araçlar	50,354	32,571	37,596	24,969
Ticari borçlar				
-İlişkili taraflara ticari borçlar	0	0	5,889	3,911
-Diğer ticari borçlar	21,329	13,796	10,422	6,922
Diğer borçlar				
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	14,607	9,448	10,833	7,195
-Diğer ticari olmayan borçlar	26,141	16,909	27,181	18,052
Kıdem tazminatı karşılığı	9,672	6,256	6,449	4,283
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	21,239	13,738	19,034	12,641
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12,660	8,189	8,546	5,676
	2,032,035	1,314,382	2,067,922	1,373,396
ÖZKAYNAKLAR	954,785	617,584	529,008	351,337
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	794,180	513,700	349,097	231,850
Ödenmiş sermaye	145,500	94,114	99,669	66,194
Sermaye düzeltme farkları	-7,257	-4,694	-7,257	-4,820
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-3,709	-2,399	-4,767	-3,166
Ortak yönetim altındaki işletmeler	20,062	12,977	20,062	13,324
Değer artış fonları	-2,076	-1,343	-62,687	-41,633
Risken korunma rezervi	-71,363	-46,160		
Yabancı para çevrim farkları	17,914	11,587	25,004	16,606
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12,081	7,814	14,985	9,952
Diğer yedekler	-93,780	-60,660		0
Hisse senedi ihraç primler	454,782	294,167		0
Geçmiş yıllar karları	250,199	161,836	114,208	75,850
Net dönem karı/(zararı)	71,827	46,460	149,880	99,542
Kontrol gücü olmayan paylar	160,605	103,884	179,911	119,487
TOPLAM KAYNAKLAR	3,719,066	2,405,605	3,322,286	2,206,473

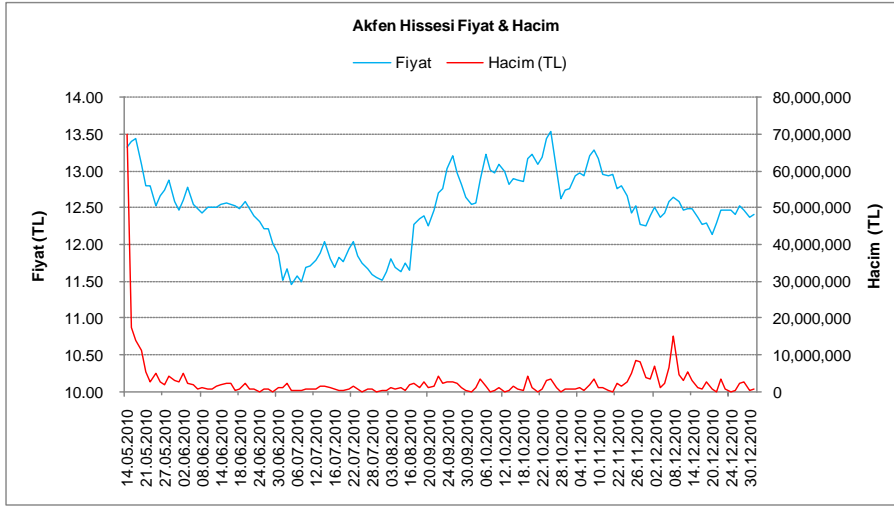
6.3 Personel

	2010	2009	Fark 2010/2009
Akfen Holding	41	35	17%
Akfen İnşaat	126	92	37%
Akfen HES şirketleri	19	12	58%
AKFEN GYO	14	16	-13%
RPI	7	7	0%
RHI	9	9	0%
TAV Yatırım Holding	3,537	3,752	-6%
TAV Havalimanları Holding	18,768	10,719	75%
MIP	550	546	1%
TASK	38	25	52%
Artı Döviz	-	30	n.m.
Diğer	-	41	
Toplam	23,109	15,284	51%

6.4 Akfen Hisse Performansı

AKFEN.IS	
Toplam Hisse (mn)	145.5
Kapanış Fiyatı (31.12.2010 itibariyle) (TL)	12.5
Dönemsel Ortalama Fiyat (TL)	12.5
Ortalama Günlük Hacim (TL)	2,558,246
Mak. Hacim (14.05.2010 – 31.12.2010) (TL)	69,823,620
Min Hacim (14.05.2010 – 31.12.2010) (TL)	203.1



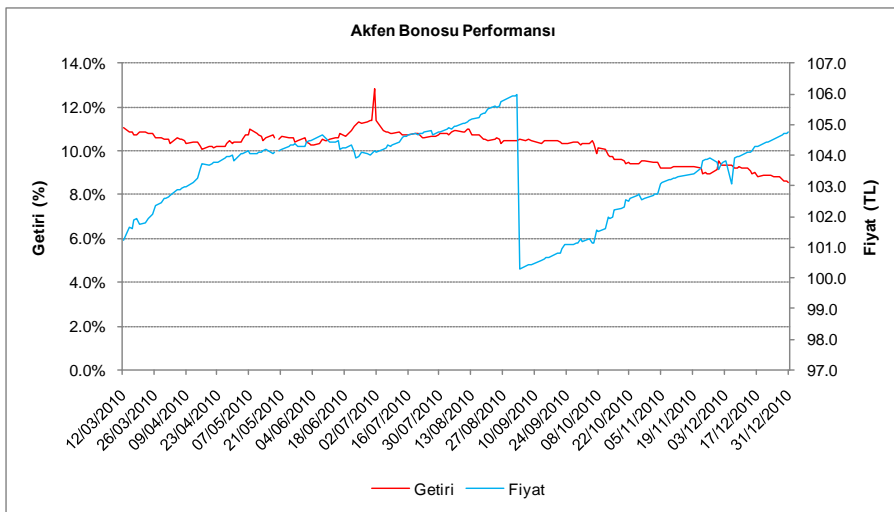


31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Akfen Holding piyasa değeri 1.82 Milyar TL (1.18 Milyar USD) olarak gerçekleşmiştir.

Aralık 2010 itibarıyla İstanbul Menkul Kısmetler Borsası içinde 243 şirkette yabancı yatırımcılar işlem gerçekleştirmiştir. İMKB içinde yapılan toplam 12,8 milyon USD yabancı alım-satım içinde Akfen Holding %0,33 pay (42,2 Milyon USD) ile 51. sırada yer almıştır. 654 milyon USD tutarındaki net satım toplamı içinde Akfen 1,2 milyon USD ile 35. sırada yer almıştır. Net satış miktarı 2,5 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

6.5 Akfen Bono Performansı

SAKFH31213B	
Kapanış Fiyatı (31.12.2010 itibarıyla) (TL)	104.8
Dönemsel Ortalama Fiyat (TL)	103.5
Ortalama Günlük Hacim (TL)	236,818.3
Max Hacim (14.05.2010 – 31.12.2010) (TL)	10,449,638
Min Hacim (14.05.2010 – 31.12.2010) (TL)	4,062.1



31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Akfen Holding piyasa değeri 1.82 Milyar TL (1.18 Milyar USD) olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2010 itibarıyla Akfen Holding tahvilinin fiyatı 101,35 TL olarak gerçekleşmiştir. Aralık ayındaki toplam işlem hacmi 1,9 milyon TL'dir. 31 Aralık 2011 itibarıyla Akfen Holding tahvilinin getirisi, vadeli gösterge tahvili (TRT080812T26) getirisi (yield) %7,09 + 125 bps spread'e tekabül etmektedir.

6.6 Akfen Holding Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Hisse (TRY)	Hisse (%)
Hamdi Akın	99,209	68.19%
Akfen İnşaat Turizm ve Tic. A.Ş.	3,995	2.75%
Akınısı Makine San. Ve Tic. A.Ş.	529	0.36%
Akfen Turizm Yat. Ve İşl. A.Ş.	529	0.36%
Diğer	122	0.08%
Halka Açık Kısım	41,116	28.26%
Toplam	145,500	100.00%

6.7 Muhasebe Politikaları

IFRIC 12, IFRS kapsamındaki birçok mevcut standardın yorumlanmasına yönelik yeni bir uygulamadır, bu çerçevede yer alanlara örnek olarak, IAS 11-İnşaat Sözleşmeleri, IAS 16-Maddi Duran Varlıklar, IAS 17-Kiralar, IAS 36-Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve IAS 38-Maddi Olmayan Duran Varlıklar.

IFRIC 12 Hizmet İmtiyaz Düzenlemeleri, Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi tarafından geliştirilmiştir. Geçerli uygulama tarihi, 1 Ocak 2008'dir.

IFRIC 12, havacılık gelirlerindeki (garanti edilen yolcu servis ücretleri) ve amortisman giderlerindeki azalma ile, bu yoruma bağlı olarak finansal gelirlerdeki artış açısından gelir tablosunu etkilemektedir. BOT varlıkları, konsolide finansal tablolarda "havalimanı işletim hakkı" ve "ticari alacaklar" olarak sınıflandırılmaktadır. Aynı uygulama Organize Sanayi Bölgesi idaresi tarafından BOT sözleşmesi ile garanti edilen minimum gelir tutarından dolayı Task Dilovası projesi için de geçerlidir.

DHMI taksitlerine bağlı döviz kuru uyumsuzluklarını ve kullanılan krediler ile ilgili değişken faiz oranlarından kaynaklanan faiz oranı riskini azaltmak üzere, yan kuruluşlar, TAV İstanbul, TAV Esenboğa ve TAV İzmir, Havaş ve TAV Tunus swap işlemleri gerçekleştirmektedir.

TAV İstanbul, TAV İzmir, TAV Esenboğa ve Havaş'ın değişken faiz oranlı kredileri %100, %65, %100 ve %50 (aynı sıra ile) oranında finansal türev araçlar ile sabitlenmiştir. TAV Tunus'un değişken faiz oranlı senior banka kredileri finansal türev araçları ile 31 Ekim 2009 tarihine kadar %100 oranla sabitlenmiş olup, TAV Tunus'un değişken faiz oranlı senior banka kredilerinin %85'i finansal türev araçları ile 1 Kasım 2009 tarihinden itibaren sabitlenmiştir. Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği'nin 450 milyon ABD doları tutarındaki değişken faiz oranlı senior banka kredisinin %75'i faiz oranı swap sözleşmesi ile sabitlenmiştir.

6.8 İletişim Bilgileri

Detaylı bilgi için:

Akfen Holding Yatırımcı İlişkileri

Ebru Gündüz

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Tel: 0212 319 87 00

Fax: 0212 319 87 10

e-mail: egunduz@akfen.com.tr

6.9 Yasal Uyarı

Bu sunumda yer alan bilgiler Akfen Holding A.Ş. (“Akfen”) hakkında bilgi vermek amacıyla Akfen tarafından hazırlanmıştır. Sunum’ un içeriği Akfen tarafından kamuya açıklanan bilgilere ve Şirket’ in güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan topladığı bilgilere dayanır. Bu sunumda yer alan bilgiler, Şirket yönetiminin şimdiki ve gelecekteki faaliyetlere ilişkin çok sayıda varsayıma dayanılarak hazırlanmış olup, bu bilgiler yapılan varsayımlardaki değişikliklerden etkilenebilir ve hatta bu varsayımlar hiçbir zaman gerçekleşmeyebilir.

Bu Sunum’ da yer alan bilgilerin hiçbiri, Akfen hisselerinin satılması veya ihraç edilmesiyle ilgili veya satın alınması veya satın alınması taahhüdünde bulunulması için bir çağrı veya teklif niteliği taşımaz. Burada yer alan hiçbir bilgi herhangi bir sözleşme, icap veya taahhüdün kendisini veya temelini oluşturmaz. Akfen hisse senetlerine yatırım yapan ya da yapmayı düşünen yatırımcılar, buna ilişkin kararlarını kendileri tarafından yapılan veya kendilerinin yaptıracağı araştırma, inceleme ve değerlendirmeler sonucu vermelidirler.

Bu Sunum’ da yer alan bilgiler, bu bilgilerin kullanılması veya Sunum’ un kendisi dolayısıyla; Akfen, Akfen ortakları, Akfen yönetimi, Akfen çalışanları veya diğer kişilerin hiçbir sorumluluğu bulunmamaktadır ve herhangi bir zararı tazmin yükümlülüğü kabul etmezler.

Bu Sunum 8 Nisan 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Sunum’ da yer alan geleceğe yönelik tahminler, sadece bu Sunum’ un yapıldığı tarih itibarıyla geçerlidir. Akfen, bu Sunum’ u güncellemek ya da güncel tutmak için herhangi bir yükümlülük taşımamaktadır.