

AKFEN HOLDİNG A.Ş.

İhraççı Bilgi Dokümanıdır

İhraççı bilgi dokümanı henüz taslak olup Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmamıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraç tavanı TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A.Ş.’nin veadresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)’nun 10’uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörölenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	7
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	7
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	8
4. RİSK FAKTÖRLERİ	11
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	31

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliği
Accor	ACCOR S.A.
ADP	Aéroports de Paris Grubu
Airbus	Airbus S.A.S.
Akfen Enerji	Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.
Akfen Enerji Üretim	Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen GYT	Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.
Akfen HES	Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
Akfen Holding / Grup / Holding / Şirket / İhraççı	Akfen Holding A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Su Dilovası	Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.
Akfen Su Güllük	Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Ticaret	Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.
Akınısı	Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Alosbi	Aliağa Organize Sanayi Bölgesi İzmir
AXA	AXA Sigorta A.Ş.
Beyobası	Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BBB	Büyükşehir Belediye Başkanlığı
BTA	BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
BT Bordo	BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Çamlıca	Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Denizcilik Müsteşarlığı	T.C. Başbakanlık Denizcilik Müsteşarlığı
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DOSB	Dilovası Organize Sanayi Bölgesi
DSİ	Devlet Su İşleri
DUY	Dengeleme Uzlaştırma Yönetmenliği
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development
Elen	Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ENR	Engineering News Record
EPC	Mühendislik - Tedarik - Yapım
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Euribor	The Euro Interbank Offered Rate
Eurostat	The Statistical Office of the European Union
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
Genel Kurul İç Yönergesi	Akfen Holding A.Ş. Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GYO	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
GYODER	Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği
Havaş	Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.
HDYF	Her Şey Dahil Yıllık Fiyat
HDI	Hotel Development and Investment BV
HES	Hidro Elektrik Santrali
HES I / AkfenHES	Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
HES II	Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.
HES III	Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş.

HES IV / Karasular	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
HES V	Saraçbendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
HES Grubu	HES I, II, III, IV, V
H.H.K.	H.H.K. Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
IFC	International Finance Corporation
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İlkeler	Kurumsal Yönetim İlkeleri
Karasular	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KÖO	Kamu Özel Ortaklığı
Kurtal	Kurtal Elektrik Üretim A.Ş.
Libor	London Interbank Offered Rate
Mersin DGKÇS	Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
NHS	North Hub Services
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
Pak	Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pegasus	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.
PSA	Port of Singapore Authority
RPI	Russian Property Investment BV
SOA	Son Oniki Ay (Ekim 2012-Eylül 2013)
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TASS	TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm San. ve Tic. A.Ş.
TAV Bilişim	TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.
TAV Esenboğa	TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV Havacılık	TAV Havacılık A.Ş.
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV G Otopark	TAV G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.
TAV Gazipaşa	TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV İşletme	TAV İşletme Hizmetleri A.Ş.
TAV İzmir	TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.
Tepe	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEU	Twenty Equivalent Unit
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TGS	Turkish Ground Services Co.
THY	Türk Hava Yolları A.O.
TİKAV	Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı
TRİ	Teminat / Rehin / İpotek
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
TÜFE	Tüketici Fiyatları Endeksi
TÜGIAD	Türkiye Genç İşadamları Derneği
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türklim	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
TUSİAD	Türkiye Sanayiciler Ve İş Adamları Derneği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UKOME	İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi

Voyager	Voyager Kıbrıs Limited
YBB	Yıl başından bu yana (Ocak-Eylül 2013)
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YD	Yürütmeyi Durdurma
Yeni Doruk	Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
YİD	Yap-İşlet-Devret
Yönetim İç Yönergesi	Akfen Holding A.Ş. Yönetim İç Yönergesi
YPK	Yüksek Planlama Kurulu
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş

I. BORSA GÖRÜŞÜ

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Akfen Holding A.Ş. ../11/2013	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Lider Aracı Kurum İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ../11/2013	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sadık Çulcuoğlu Müdür Yardımcısı	Başak Selçuk Müdür
	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Eş Lider Aracı Kurum OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ../11/2013	Sorumlu Olduğu Kısım:
Özlem Gülçiçek Müdür Yardımcısı	İskender Şentürk Genel Müdür Yardımcısı
	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

Ticaret Ünvanı: Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik A.Ş.
Adresi : Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No:29, Beykoz, 34805, İstanbul
Sorumlu Ortak Başdenetçi: Nesrin Tuncer

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tabloları denetleyen Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.' nin veya ortak baş denetçisinin görevden alınması, çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payları oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Konsolide finansal tablolarda, Grup'un müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır. 2013 yılı ile beraber TFRS 11 standardının benimsenmesi ile beraber Grup müşterek anlaşmalardaki payları ile ilgili muhasebe politikasını değiştirmiştir. TFRS 11 standardına göre, daha önce konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar 1 Ocak 2012 tarihinden geçerli olacak şekilde özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Dönen Varlıklar	480.494	614.312	1.158.650	1.286.026
-Nakit ve nakit benzerleri	213.006	142.514	426.276	518.590
-Ticari Alacaklar	23.317	26.250	177.042	306.603
-Stoklar	102.162	99.238	115.451	26.165
-Diğer Dönen varlıklar	142.009	346.310	439.881	434.668
Duran Varlıklar	2.511.876	2.528.884	3.656.207	4.152.943
-Maddi Duran Varlıklar	737.982	809.377	1.038.143	938.031
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.113.968	1.090.345	1.098.761	1.080.092
-Diğer Duran Varlıklar	659.926	629.162	1.519.303	2.134.820
Aktif Toplamı	2.992.370	3.143.196	4.814.857	5.438.969
	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.306	398.405	921.113	1.287.177
-Kısa Vadeli Borçlanmalar	134.328	70.609	237.357	117.846
-Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	425.181	280.616	376.232	625.576
-Türev Finansal Araçlar	--	--	38.643	80.896
-Ticari Borçlar	19.152	25.093	107.665	209.947
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.645	22.087	161.216	252.912
Uzun Vadeli Yükümlülükler	721.105	1.052.373	2.179.137	2.999.911
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	622.543	940.808	1.917.631	2.730.724
-Türev Araçlar	6.187	9.704	81.486	86.649
-Ticari Borçlar	24.614	32.737	42.316	37.863
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	67.761	69.124	137.704	144.675

Özkaynaklar	1.670.959	1.692.418	1.714.607	1.151.881
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.332.519	1.303.738	1.318.206	758.916
-Azınlık Payları	338.440	388.680	396.401	392.965
Toplam Kaynaklar	2.992.370	3.143.196	4.814.857	5.438.969

	30.06.2013 (Bin TL)	30.06.2012 (Bin TL) (Yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Brüt Kar/Zarar	47.709	33.854	339.297	344.857
Faaliyet Karı/Zararı	36.113	88.157	799.410	481.778
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-7.798	644.663	670.869	39.388
Dönem Karının/Zararının Dağılımı				
- Azınlık Payları	-7.636	6.827	8.015	104.112
- Ana Ortaklık Payları	-162	637.836	662.854	-64.724
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0,001	2,259	4,705	-0,457

3.1. Özet Nakit Akım Tablosu

	30.06.2013 (Bin TL)	30.06.2012 (Bin TL) Düzeltilmiş	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Dönem Karı	-7.798	644.663	670.869	39.388
Faaliyetlerden elde edilen net nakit	161.946	50.591	-40.355	123.494
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	83.970	540.668	266.187	-740.673
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-191.436	-262.033	-179.337	669.255
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ	54.480	329.226	46.495	52.076
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	136.653	83.496	218.425	166.349
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ*	191.133	412.722	264.920	218.425

* Bilançodaki nakit ve nakit benzerleri içinde proje, rezerv hesapları da dahildir.

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden Düzenlenmiş)*	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Kısa vadeli finansal borçlar				
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	122.822	70.198	210.066	86.527
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	11.506	411	25.433	26.919
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	195.331	203.940	296.446	511.296

Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	--	--	3.110	10.768
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	229.850	76.676	76.676	103.512
Faizsiz spot krediler	--	--	445	--
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	--	--	1.413	4.400
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	559.509	351.225	613.589	743.422
Uzun vadeli finansal borçlar				
Uzun vadeli teminatl bank kredileri	622.543	786.718	1.733.885	2.603.444
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	--	--	24.550	35.683
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	--	154.090	154.090	80.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	--	--	5.106	11.597
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	622.543	940.808	1.917.631	2.730.724
Toplam Finansal Borçlar	1.182.052	1.292.033	2.531.220	3.474.146

3.2. Finansal Borç Analizi

* Grup ilk olarak 1 Ocak 2012 tarihinde uygulanacak şekilde 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS 10 *Konsolide Finansal Tablolar*, TFRS 11 *Müşterek Anlaşmalar* ve TFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar* standartlarını ve TMS 28 *İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar* standardındaki dolaylı değişiklikleri benimsemiştir.

Finansal Borçların Geri Ödeme Tablosu

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden Düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
1 yıldan kısa	559.509	351.225	612.176	739.022
1 – 2 yıl arası	137.755	352.165	493.338	726.265
2 – 3 yıl arası	94.518	210.125	342.148	358.878
3 – 4 yıl arası	96.140	81.997	187.882	364.007
5 yıl ve sonrası	294.130	296.521	889.157	1.269.977
TOPLAM	1.182.052	1.292.033	2.524.701 (*)	3.458.149 (*)

(*) 31 Aralık 2012 için 6.519 bin TL ve 31 Aralık 2011 için 15.997 bin TL finansal kiralama tutarı tabloya dahil değildir.

Finansal Borçların Grup Şirketleri Arasındaki Dağılım Tablosu

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden Düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Akfen Holding	410.693	543.127	543.127	716.242
Akfen İnşaat	10.093	19.204	19.207	71.586
Akfen GYO	372.360	317.930	317.930	285.738
HES Grubu	388.906	411.772	411.772	456.763
Akfen Holding ve Ortaklıklar Bağlı Toplamı	1.182.052	1.292.033	1.292.036	1.530.329
Akfen Su	(*)	(*)	14.346	15.641
MIP	(*)	(*)	538.771	592.591
TAV Yatırım	(*)	(*)	51.399	115.028
TAV Havalimanları	(*)	(*)	256.402	778.322
İDO	(*)	(*)	371.747	426.238
İş Ortaklıkları Toplamı	-	-	1.232.665	1.927.820
TOPLAM	1.182.052	1.292.033	2.524.701	3.458.149

(*) TFRS 11 uygulamasından dolayı dağılım tablosuna dahil edilmemiştir.

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no’lu bölümünü de dikkate almalıdır.”

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

4.1. İhraççının Borçlanma Araçlarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

4.1.1. Alacak Riski

Alacak riski, bir müşteri veya karşı tarafın finansal araç sözleşmesindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riski olup müşterilerden alacaklardan ve yatırım senetlerinden kaynaklanır.

Grup’un maruz kaldığı alacak riski, her bir müşterinin bireysel karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup’un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği

endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, alacak riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, havaalanı işletmeleri, enerji, altyapı, gayrimenkul ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak alacak riski yoğunluğu başlıca Türkiye’dir.

Müşteri alacak 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.

4.1.2.Kredi riski

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir. Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2013 (Bin TL)	Alacaklar			Bankalardaki Mevduat (*)	Diğer(**)
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	23.317	58.540	22.321	253.909	48.251
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	6.366	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	13.412	58.540	22.321	253.909	48.251
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	9.905	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	6.366	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.142	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	-1.142	--	--	--	--

(*)30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla 41.049 bin TL tutarındaki vadesi üç aydan uzun vadeli mevduat hesapları kısa vadeli finansal yatırımlar içerisinde gösterilmiştir.

(**) 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Şirket’in sahip olduğu 48.251 bin TL tutarındaki devlet ve özel sektör tahvilleri diğer içerisinde gösterilmiştir

31 Aralık 2012 (Bin TL)	Alacaklar			Bankalardaki Mevduat (*)	Diğer(**)
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (A +B + C)	26.250	45.780	13.731	374.278	59.853
- Azami riskin teminat,vs ile güvence altına alınmış kısmı	6.366	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	13.241	45.780	13.731	374.278	59.853
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	13.009	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	6.366	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.127	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	-1.127	--	--	--	--

(*) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 133.695 bin TL tutarındaki mevduat kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri içerisinde gösterilmiştir.

(**) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu 59.853 bin TL tutarındaki devlet ve özel sektör tahvilleri diğer içerisinde gösterilmiştir.

4.1.3. Değer düşüklüğü

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Dönem Sonu Bakiyesi	-1.142	-1.127

4.1.4. Likidite riski

Grup'un 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

Finansal Yükümlülükler (Bin TL)	30.Haz.13				
Kayıtlı Değer	Beklenen Nakit Akışı				
	Toplam	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
1.248.440	-1.411.999	-151.169	-446.812	-568.374	-245.643

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

Finansal Yükümlülükler (Bin TL)	31.Ara.12				
Kayıtlı Değer	Beklenen Nakit Akışı				
	Toplam	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
1.381.375	-1.585.906	-70.000	-347.414	-864.005	-304.487

Şirket, kiracılarının likiditesi ve ödeme kabiliyeti ve bazı kiracıları ile akdetmiş olduğu kısa süreli kira sözleşmelerinin sona ermesiyle bağlantılı risklere tabidir.

Faiz oranlarındaki artışlar, finansman maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in yatırımlarından elde ettiği kazanç oranının azalmasına neden olabilir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, sigorta teminatı kapsamında olmayan zararlara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyetlerinin başarısı önemli çalışanlarının performansı ile yakından ilişkilidir.

4.1.5. Finansal Riskler

4.1.5.1. Yabancı Para Riski

30 Haziran 2013 tarihi itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

30.Haz.13				
(Bin TL)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen Varlıklar	178.927	39.746	40.745	4
Duran Varlıklar	17.581	3.876	4.023	7
Toplam Varlıklar	196.508	43.622	44.768	11
Kısa Vadeli Yükümlülükler	326.668	42.870	97.127	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler	612.543	1.237	242.234	--
Toplam Yükümlülükler	939.211	44.107	339.861	--
Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	-742.703	-485	-295.093	11
Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	-751.264	-3.122	-296.477	4

(*) Diğer para birimlerindeki varlık ve yükümlülükler TL karşılıkları olarak belirtilmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31.Ara.12				
(Bin TL)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen Varlıklar	338.106	157.200	24.609	5
Duran Varlıklar	6.674	2.293	1.097	7
Toplam Varlıklar	344.780	159.493	25.706	12
Kısa Vadeli Yükümlülükler	290.685	31.559	99.686	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler	770.564	77.770	268.712	--
Toplam Yükümlülükler	1.061.249	109.329	368.398	--
Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	-716.469	50.164	-342.692	12
Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	-725.292	47.266	-344.246	12

4.1.5.2. Duyarlılık analizi

Grup'un kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir. Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Grup, orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin para birimi cinsinden gerçekleştirmektedir. Kısa vadeli krediler için ise borçlanmalar havuz/portföy modeli altında dengeli olarak TL, Avro ve ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
30.Haz.13				
(Bin TL)	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1-ABD Doları Net Etki	-93	93	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
2- Avro Net Etki	-74.178	74.178	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
3- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki	1	-1	--	--
TOPLAM (1+2+3)	-74.270	74.270	--	--

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.Ara.12				
(Bin TL)	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları Net Etki	8.942	-8.942	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
2- Avro Net Etki	-80.590	80.590	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
3- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki	1	-1	--	--
TOPLAM (1+2+3)	-71.646	71.646	--	--

4.1.5.3. Faiz Riski

Grup'un faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

(Bin TL)	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Sabit faizli kalemler		
Finansal varlıklar	155.280	372.976
Finansal yükümlülükler	68.976	201.076
Değişken faizli kalemler		
Finansal varlıklar	48.251	58.245
Finansal yükümlülükler	1.113.076	1.090.957

Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu nedenle faiz oranındaki değişimlerin rapor tarihindeki özsermaye kalemlerine direkt etkisi yoktur.

Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:

Grup'un borçlanma profili esas alındığında, TL Gösterge Faiz Oranı, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 11.131 bin TL'lik (31 Aralık 2012: 10.910 bin TL) artışa sebep olurdu. Tutarın 1.331 bin TL'si (31 Aralık 2012: 1.850 bin TL) vadeli faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır (Tamamı HES şirketlerinden Beyobası ve Çamlıca'dan kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2012: 635 bin TL HES I, 484 bin TL HES IV, 731 bin TL HES V)). Bu nedenle kar zarar üzerindeki net risk 9.800 bin TL (31 Aralık 2012: 9.060 bin TL)'dir.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz

yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

Faiz Pozisyonu Tablosu		
(Bin TL)	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	483	582
Finansal Yükümlülükler	-11.131	-10.910

Türev Araçları:

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle uzun vadeli türev finansal yükümlülükler tutarı HES Grubu şirketlerine ait türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

Beyobası ve Çamlıca banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin sırasıyla %79,41'i ve %69,31'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır (31 Aralık 2012: % 74,11 ve % 69,48).

4.1.5.4. Sermaye Risk Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemekte, yeni hisseler çıkarabilmekte ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilmektedir.

Grup sermayeyi net finansal borç/özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle net borç/yatırılan sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Toplam finansal borç	1.182.052	1.292.033
Nakit değerler ve bankalar(*)	(302.306)	(434.388)
Net finansal borç	879.746	857.645
Özkaynaklar	1.670.959	1.692.418
Net finansal borç / özkaynak oranı	0,53	0,51

(*) 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle nakit değerler ve bankalar tutarı; nakit ve nakit benzerlerine ek olarak, Grup'un sahip olduğu finansal yatırımlar içerisinde gösterilen üç aydan uzun vadeli mevduat ve satılmaya hazır finansal varlıkları da içermektedir.

4.2. Diğer Riskler

4.2.1. Sektöre ve Faaliyetlere İlişkin Riskler

Akfen Holding, birçok sektörde faaliyet gösteren holding yapısı nedeniyle genel olarak tüm sektörlerin etkilendiği ekonomik krizlerden etkilenmektedir.

Akfen Holding hisseleri BİAŞ'da işlem görmekte olup, Akfen Holding'in değeri ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabilmektedir.

Holding, aşağıda detayları verildiği üzere çoğunlukla imtiyaz veya imtiyaz benzeri hak sağlayıcı sözleşmeler veya ilgili idareler tarafından sağlanan lisanslar ile faaliyetlerini yürütmektedir. Söz konusu sözleşmelerin, ilgili idareler tarafından sözleşme ve/veya yasal mevzuatta yer alan sebeplerle sona erdirilmesi Akfen Holding için bir risk yaratabilir. Bu hak sağlayıcı sözleşmeler süreli olup, sürelerinin sonunda yeniden ihale edilip edilmeyeceği veya Akfen Holding tarafından bu ihalelere iştirak edilip edilmeyeceği, aynı ortaklık yapısının korunup korunmayacağı ya da ihalelerin alınıp alınamayacağı kesin değildir.

Akfen Holding'in faaliyetlerinin devamı, idareler ile sürekli iletişim halinde çalışmayı ve idareler ile birlikte kararlar almayı gerektirdiği gibi, bağlı ortaklık ve iş ortakları tarafından alınan kararların bir kısmının uygulamaya geçebilmesi için de mevzuat ve idareler tarafından onaylanmasını gerektirir. İdareler tarafından verilen kararlar Akfen Holding inisiyatifinde olmayıp, lisans ve ruhsatların uygulanmasını etkileyebilir, geciktirebilir veya haksız idari kararlar sonucu yasal süreçler başlatmak durumunda kalınabilir ve faaliyetler durma noktasına gelebilir.

4.2.1.1. Holding Olmaya İlişkin Riskler

Akfen Holding'in, mevcut durumda başta enerji ve gayrimenkul sektörü olmak üzere henüz inşa aşamasında olan projeleri nedeniyle temettü gelirleri düşük ancak yatırım ihtiyacı yüksektir.

Holding kontrolü dışında oluşabilecek siyasi ve ekonomik durumlar ayrıca Akfen Holding'in halen yürürlükte olan kredi sözleşmelerini de olumsuz olarak etkileyebilir.

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla, Holding'in uzun vadeli banka kredileri 622.543 bin TL; kısa vadeli banka kredileri ve ihraç edilen tahvil borçlarının toplam tutarı ise 559.509 bin TL'dir. Holding, proje finansmanı sözleşmeleri ve özkaynak finansmanı kapsamında gerek kendi payı ve gerekse bağlı ortaklıkları ile müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları için, sahip olduğu bağlı ortaklık ve iş ortaklığı hisselerini teminat amacıyla rehin etmiş, çeşitli şirket garantileri vermiş ve bir kısım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmuş olup, bundan sonra da bulunabilecektir. Holding, söz konusu finansman sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşebilir ve bu durum kredilerin vadelerinden önce ödenmesine neden olabilir. Proje finansmanı sözleşmeleri ayrıca çapraz temerrüde yönelik farklı kredilerin muacceliyet kesp etmesini düzenleyen hükümler içermektedir. Bu düzenlemelerin tetiklenmesi Akfen Holding'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu kapsamda aşağıdaki sonuçlar ile de karşılaşılabılır;

- Kredi alan şirketlerin faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışının önemli bir bölümü kredinin kullanılmasından sonraki yıllarda, borçlarının anapara ve faiz ödemesine tahsis edilecek, dolayısıyla işletme ve sermaye yatırımı için kullanılabilir fonları azalabilecektir.
- Kredi alan şirketlerin gelecekteki maliyet artışları, işletme sermayesi, sermaye harcamaları ve diğer genel kurumsal gereksinimlerini finanse etmek için ilave finansman elde etme yeteneğini sınırlama riski mevcuttur.
- Kredi alan şirketlerin her birinin belirli mali oranları muhafaza etmesini, mali durum testlerini karşılamasını ve belirli zaman aralıklarıyla mali ve diğer bilgileri vermesini gerektiren müspet taahhütler de içermektedir. Kredi alan şirketlerin bu mali oranları ve testleri karşılama yeteneği, kendi kontrolleri dışında olan olaylardan etkilenebilir.

Akfen Holding, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları vasıtasıyla Türkiye Cumhuriyeti dışında da faaliyette bulunmaktadır. Yurtdışında faaliyette bulunduğu ülkeler itibarıyla o ülkelere ilişkin mevzuat riski yanı sıra, faaliyette bulunulan ülkeye göre nitelikli ve sürekli personel temininde de sıkıntılar ile karşılaşılabılır.

Akfen Holding'in ana gelir kaynağı, bağlı ortaklık ve doğrudan ya da dolaylı iş ortaklıklarının temettü dağıtımlarıdır. Bu temettü dağıtımları; yeni yatırımlar, kredi gereksinimleri, finansal taahhütler veya yasal mevzuattan etkilenebilir.

Akfen Holding, müşterek yönetime tabi olduğu iş ortaklıklarında, tek başına karar alabilme yetkisine sahip değildir. Söz konusu faaliyetler ile ilgili olarak ortakları ile farklı kararlar alma noktasına gelebilir, bu durum kilitlenmelere yol açabilir, temettü dağıtımları gecikebilir ya da ertelenebilir. Bu durum, Holding'in operasyonlarını finanse etme kabiliyetini, yeni projelere katılma oranını kısıtlayabilir, bu da Holding'in faaliyetlerine ve finansal durumuna olumsuz yönde yansıyabilir.

Aynı şekilde, müşterek yönetimdeki şirketlerdeki kilitlenmeler, bu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir veya sonuçlandırılması için müşterek yönetimdeki şirketin hisselerinin tamamının satın alınması veya elde tutulan hisselerin devredilmesi sonucu ortaya çıkabilir.

4.2.1.2. Çevre ile İlgili Riskler

Akfen Holding bünyesindeki projeler, ilave yatırımlar gerektirebilecek ve işletme maliyetlerinin artmasına sebep olabilecek çevresel düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemelerin kapsamının genişletilmesi, dolayısıyla yasal zorunlulukların artması ihtimal dahilindedir.

AB yasaları ve Kyoto Protokolü kapsamında yeni standartların uygulanması ilave yatırımlar gerektirebilir, kısıtlamalara ve operasyonlarla ilgili işletme maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Ayrıca mevcut veya gelecekteki düzenlemelere uyulmaması Akfen Holding ve/veya bağlı ortaklıklarının izinlerinin iptaline, yaptırımlara, para cezalarına ve faaliyetlerinin askıya alınmasına, durdurulmasına neden olabilecektir.

Akfen Holding bünyesinde bulunan bir kısım projeler ile ilgili, hidroelektrik santrali projeleri başta olmak üzere gerek yerel halk ve gerekse örgütlü halk gruplarının çevresel tepkileri mevcut olup, devam etmektedir. Çevre örgütleri ve yerel halk tarafından DSİ ve EPDK işlemleri başta olmak üzere idari işlemlere karşı iptal davaları açılabilmektedir. ÇED

Raporları alınan projelerde dahi bu raporların iptali için davalar açılabilmekte ve yürütmeyi durdurma kararları mahkemelerden talep edilebilmektedir. Bu davaların iptal yönünde sonuçlanması halinde bir kısım karar ve izinlerin yeniden alınması gerekebileceği gibi, projelerin gerçekleşmesine de neden olabilmektedir.

İDO'nun faaliyet gösterdiği iskelelerin bir kısmında kısmında üst yapılar ile ilgili izin süreçleri ve imar planı çalışmaları halen devam etmektedir. Bu izinlerin alınamaması durumunda bir kısım idari yaptırımlar ile karşılaşılabilir.

4.2.1.3. Enerji Sektöründeki Faaliyetlere İlişkin Riskler

Enerji şirketleri EPDK mevzuatı uyarınca lisans ile yetkilendirilmiş şirketler olup, her bir proje için ayrı lisans alınması gerekmektedir. Süreli olan bu lisansın alınmış olması, lisans alınan projenin yatırımının yapılması ve yapılan yatırımın ürettiği enerjinin satışına yatırımın tamamlanmasından sonra söz konusu süreyle sınırlı olmak üzere hak kazanılması anlamına gelmektedir. Lisansın iptali halinde proje ile ilgili tüm haklar ortadan kalkmış olur. 02 Kasım 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 26. maddesi lisansların sona ermesini, 27. maddesi ise iptalini düzenlemektedir. Yasal mevzuat uyarınca, lisanslar; lisans sahibi tüzel kişinin iflasının kesinleşmesi halinde veya süreleri uzatılmadığı takdirde sürelerinin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibi tüzel kişinin talep etmesi veya lisans verilmesine esas şartların kaybedilmesi hâllerinde ise Kurul kararıyla sona erer.

Üretim tesisi yatırımını ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen süreler içerisinde gerçekleştiremeyen tüzel kişilerin ilgili lisansı iptal edilir.

Önlisans dönemi içerisinde hisse devri yasak olup, lisans süresince hisse devri EPDK mevzuatı uyarınca onaya tabidir. Bu durum, yatırım başladıktan sonra lisans aşamasına geçilinceye kadar ortaklık kurulması ya da yatırımdan satış yolu ile çıkılmasını engellemektedir.

Üretim lisansı başvurusunda bulunan tüzel kişiden, önlisans yükümlülüklerinin yerine getirilmesini müteakiben üretim tesisinin lisansında belirlenen inşaat süresi içerisinde kurulmaması hâlinde irat kaydedilmek üzere, kurulmak istenen üretim tesisinin niteliğine ve büyüklüğüne göre yatırım tutarının yüzde onunu geçmemek üzere teminat mektubu alınır. Mücbir sebep hâlleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler dışında üretim tesisinin lisansında belirlenen inşaat süresi içerisinde kurulmaması veya kalan süre içerisinde kurulamayacağının tespit edilmesi hâllerinde lisans iptal edilir ve teminat mektubu irat kaydedilir.

Lisansı iptal edilen tüzel kişi, bu tüzel kişilikte yüzde on veya daha fazla paya sahip ortaklar ile lisans iptal tarihinden önceki bir yıl içerisinde görevden ayrılmış olanlar dâhil, yönetim kurulu başkan ve üyeleri, lisans iptalini takip eden üç yıl süreyle lisans alamaz, lisans başvurusunda bulunamaz, lisans başvurusu yapan tüzel kişiliklerde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olamaz, yönetim kurullarında görev alamaz.

6446 sayılı Kanun'un 16. maddesinin f bendinde; *“Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalktığı veya bu şartların baştan mevcut olmadığı saptanması halinde lisans iptal edilir”* denilmektedir.

Akfen Enerji, yatırımların gecikmesini engellemek için yatırımlara ilişkin inşaat sözleşmelerinin kontrollerini sürekli ve düzenli olarak yapmakta ve yatırımların programa uygun ilerlemesi için çalışmaktadır. Enerji yatırımlarında, yatırımların gerçekleşmesi ile ilgili en büyük risk, yatırımın devam edeceği arazilerin, özellikle kamulaştırma olan alanlarda kamulaştırma kararlarının iptali için açılacak davalar veya halktan gelebilecek olası tepkiler sebebiyle yüklenicilere zamanında tesliminin yapılamamasından kaynaklanmaktadır.

Gerek mevsimsel, gerek çevresel, gerekse doğal afetler gibi sebeplerle HES'in üzerine kurulmuş olduğu su kaynaklarında olumsuz gelişmeler söz konusu olabilir ve/veya türbin ve teçhizatlar zarara uğrayabilir bu durum üretilen enerji miktarının azalmasına ve enerji portföyü gelirlerinde düşmelere sebep olabilir.

Elektrik sektörüne girecek ulusal ya da uluslararası yeni oyuncular ve yeni enerji kaynak ve yatırımları ile yeni gelen kapasite sektördeki rekabeti arttırabilir, bu da enerji fiyatlarının düşmesine, yatırım maliyetlerinin artmasına ya da çevresel tepkilerin gelişmesine sebep olabilir.

Enerji iletim ve dağıtım hatları, yapılan özelleştirmeler çerçevesinde birçok yerde özel şirketler tarafından işletilmekte olup, bu şirketler ile birlikte çalışma zorunluluğu bulunmakta ve bu şirketlerin yatırımda bulunmadıkları alanlarda söz konusu yatırımların Holding'in portföyündeki şirketler tarafından tamamlanması gerekebilmektedir.

AkfenHES'lerde üretilen enerji, devletin 7,3 ABD Doları cent/kWs üzerinden alım garantisi olmasına rağmen 1 Ocak 2013 tarihinden beri DUY'a satılmakta olup, DUY piyasasında oluşabilecek fiyat dalgalanmalarından etkilenebilir. 1 Aralık 2009 tarihinden itibaren faaliyette olan bu piyasada serbest piyasa koşulları geçerli olup, işlemler saatlik gerçekleşmekte ve anlık talep ve arz göre fiyat belirlenmektedir. Kaynaklar bazında ülke elektrik üretiminde su ve rüzgar gibi yenilenebilir kaynakların payı artmakta olup, yenilenebilir kaynakların miktarında mevsimsel değişiklikler yaşanabilmekte ve bu durum elektrik fiyatları üzerinde baskı oluşturabilmektedir. Diğer taraftan, elektrik piyasasında ikili anlaşmaların artması, DUY piyasasında işlem hacminin azalmasına ve elektrik fiyatlarında rekabetin artmasına neden olabilir. Artan rekabetçi ortam elektrik fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir ve HES'ler bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

EPDK'nın, 01 Şubat 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan 24 Ocak 2013 tarihli Kurul Kararı uyarınca; serbest tüketici limiti 5.000 kWs olarak belirlenmiştir. Yine EPDK'nın 13 Aralık 2012 tarihli Kurul Kararında; Doğal Gaz Piyasasında 2013 yılı boyunca uygulanmak üzere serbest tüketici olma sınırı konut tüketicileri (evsel tüketiciler) hariç sıfırlanmış olup, konut tüketicileri (evsel tüketiciler) için serbest tüketici olma sınırı 300.000 m³ olarak belirlenmiştir. Serbest piyasa sisteminin en önemli unsurlarından kabul edilen ve zamanla sıfıra düşürülmesi öngörülen serbest tüketici limitleri, tüketicilere tedarikçisini seçme hakkı tanımakta ve rekabetçi bir piyasa yapısını teşvik etmektedir. Rekabet enerji fiyatlarında baskı oluşturabilir ve Akfen HES enerji fiyatlarındaki baskıdan etkilenebilir.

AkfenHES'lerde zaman zaman arıza ya da periyodik bakımlar nedeniyle üretim aksayabilmekte, bu durum ise üretimde düşüşe ve gelir kaybına sebep olabilmektedir.

Devam eden yatırımlarda öngörülemeyen sebeplerden dolayı zaman aşımı ve maliyet artışı ortaya çıkabilmektedir. Yatırımların zamanında tamamlanamaması planlanan üretim ve gelir

hedeflerinde düşüşe neden olmakta iken, maliyet artışları projelerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Diğer taraftan yeni ve devam eden yatırımlar için resmi ve özel kurum ve kuruluşlardan alınacak izinlerde aksama, finansman sağlanamaması ya da finansmanda gecikme, makine ve ekipmanın zamanında teslim edilmemesi, planlanan üretim ve gelir hedeflerinde gecikmeye neden olabilmektedir.

Mersin’de yapılması planlanan kombine çevrim doğal gaz santrali yatırımı (Mersin DGKÇS) ile ilgili olarak doğal gaz hattı bağlantısında ve enerji nakil hatları yapım, yenileme bağlantısında ortaya çıkabilecek gecikmeler, santralin devreye alınmasının gecikmesine, planlanan üretim ve gelir hedeflerinde düşüşe neden olabilir.

Yeterli miktarda gaz tedarikinin yapılamaması, gaz maliyetlerindeki artış, elektrik fiyatlarındaki düşüş, işletme giderlerinde öngörülemeyen artışlar santralin operasyonel verimliliğini düşürebilir ve Mersin DGKÇS’nin planlanan üretim ve gelir hedeflerinde gecikmeye neden olabilir.

Gaz tedarikinde ya da başka bir nedenle üretim yapılamaması durumunda ikili anlaşmalar ile taahhüt edilen elektrik teminin sağlanması için diğer tedarikçilerden rekabetçi olmayan fiyatlardan ya da DUY piyasasından sistem marjinal fiyatlarından elektrik temini zorunlu olabilir bu da santralin gelirleri üzerinde baskı oluşturabilir.

Gelişen teknoloji ile daha verimli türbinlerle çalışan doğal gaz santrallerinin devreye girmesi, mevcut EÜAŞ santrallerinin özelleştirilmesi ve yeni sahipleri tarafından özelleştirilen EÜAŞ santrallerinin rehabilitasyonu piyasada rekabetçi üretim kapasitesinin artmasına ve bu durum Mersin DGKÇS’nin planlanan üretim ve gelir hedeflerinde azalışa neden olabilir.

4.2.1.4. Havalimanı Riskler

Son dönemde ülkemizde demiryolu yatırımlarına hız verilmiş ve köprü geçişleri ile karayollarındaki yatırımların tamamlanması, demiryolu ve karayolunun da zaman tasarrufu sağlayabilecek ulaşım şekilleri arasına girmesine sebep olmuştur. Türkiye’deki havalimanlarının yurtiçi yolcu sayısı bu yatırımlardan olumsuz olarak etkilenebilir.

Havalimanlarının yüksek güvenlik önlemleri gerektiren alanlar olması, işletme maliyetlerini olumsuz olarak etkilemektedir.

Havalimanlarında meydana gelebilecek kazalar, salgın hastalıklar sabotaj ve benzeri olaylar, söz konusu alanlarda trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir. Bahsi geçen yatırımların bulunduğu şehirlerde kamulaştırma, alt ve üst yapı yatırımları ve ulaşım harcamaları gibi yüksek maliyetlere sahip olacak dolayısıyla yatırımların gerçekleşmesi çok olası olmayan yeni havalimanları açılabilir.

Havalimanı işletmeciliği sektöründe faaliyet gösteren ana şirket TAV Havalimanları’nın iş ortaklıklarının cirosu; yolcu sayısı ve uçuş hareket sayısı ile yakından ilişkilidir. Bu faktörler doğrudan ilgili otoriteler tarafından düzenlenmiş havacılık tarifeleri ile elde edilen kazançları (“havacılık gelirleri”) ve dolaylı yoldan da havacılık dışı gelirleri belirlemektedir. TAV Havalimanları’nın iş ortaklıklarının işlettiği havalimanlarındaki uçak trafiği ve yolcu trafiği, birçok faktöre bağlıdır ve bunlardan bazıları TAV Havalimanları’nın kontrolü dışındadır. Bu

faktörlerden bazıları; (bilet fiyatlarının seviyesi vb.) havayolları sektöründeki gelişmeler, devlet regülasyonları (liberalizasyon vb.) ve genel makroekonomik dengelerdir. Bunun yanında, TAV Havalimanları'nın Türkiye'deki havalimanlarında en büyük müşterisi THY'dir. THY'nin faaliyetlerinin devamı ve devamlılığı TAV Havalimanları'nın faaliyetleri açısından önemlidir.

TAV Havalimanları'nın bu sektörde havacılık gelirleri gibi belirli gelir kalemlerinde bağımsız olarak fiyat oluşturma yetkisi bulunmadığı gibi, sözleşmeden kaynaklı ve yasal düzenlemelere tabi olarak meydana gelen maliyet artışını gelir artışına yansıtması da söz konusu değildir. Ayrıca, duty free'lerde izin verilen alım limitlerinin düşürülmesi olasılığı da diğer bir risk unsurudur.

Mayıs 2013'de ihalesi yapılan ve bu ihalede en iyi teklifin başka bir ortak girişim grubu tarafından verilmiş olduğu Yeni İstanbul Havalimanı faaliyete geçtikten sonra; her ne kadar TAV İstanbul'un olası kar kayıplarının DHMİ tarafından tazmin edileceğini bildirmiş olsa da; İstanbul Atatürk Havalimanı'nın trafiği bu havalimanına kaydırılmış olacaktır. İstanbul Atatürk Havalimanı'nın mevcut kapasitesi ve bunun büyütülmesi ile ilgili de riskler söz konusu olabilir.

Türkiye haricinde havalimanı işletmeciliği faaliyeti gösterilen diğer ülkelerin ekonomik ve politik durumlarında görülecek olumsuz gelişmeler bir risk unsuru oluşturabilir. Tunus'daki faaliyetlerdeki iyileşmenin beklenenden yavaş seyretmesi durumunda borç servisi (2013 yılının ilk yarısı sonu itibarıyla, TAV Tunus'un net borcu yaklaşık 351 mın Avro seviyesindedir) bir risk oluşturabilir. Önümüzdeki yıllarda bitecek olan TGS sözleşmesinin yenilenmeme riski söz konusu olabilir.

4.2.1.5. Limancılık ile ilgili Riskler

Mersin Limanı'nın ticari faaliyetleri, küresel krizlerin etkisiyle yaşanacak olası ekonomik durgunluklardan etkilenebilir.

MIP'nin faaliyetleri büyük ölçüde ticaret hacimlerine ve buna bağlı olarak da ekonomik büyüme ile ticaretin serbestleşmesine bağlıdır. Uluslararası ticaret hacminde görülecek olası düşüş, kapasite kullanım oranlarını ve yatırım karlılığını aşağıya çekecektir. Uluslararası piyasalardaki sürekli bir düzensizlik ve limanın sunduğu hizmetlere ilişkin talebin düşmesi, şirketin faaliyet alanını, mali yapısı ve operasyonlarının sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Her ne kadar, Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen ve Serbest Bölge'ye komşu olan bir liman olma özelliği taşısa da; Akdeniz çanağı içerisinde rakip limanlar mevcuttur ve yenilerinin oluşmasını engelleyen herhangi bir yasal düzenleme yoktur. Yeni limanların oluşması ve rekabetin bölgede yükseliyor olması, limanda uygulanan tarifeler üzerinde aşağı yönlü bir baskıyı da beraberinde getirebilir.

Hizmet verilen bölgede başta yakın zamanda özelleştirilmesi tamamlanan İskenderun Limanı olmak üzere birçok irili ufaklı liman yatırımı bulunmaktadır. Söz konusu yatırımların tamamlanması sonrası mevcut durumda Mersin Limanı'nı kullanan deniz taşımacılığı firmalarının yeni limanlara geçiş yapma riski bulunmaktadır.

Mersin Limanı, son dönemde Akdeniz havzasında yaşanmakta olan Suriye krizi ve Arap Baharı olaylarından, ayrıca Ortadoğu'da yaşanabilecek olası bir gerginlikten olumsuz bir şekilde etkilenebilecektir.

Vergilendirme ya da ticarete dönük engellerinin artırılması, ihracat ve ithalattaki kısıtlamalar ya da Türkiye'deki veya ana ticaret ortaklarının ticari anlaşmazlıkları Mersin Limanı'nı olumsuz şekilde etkileyebilir.

MIP'nin bölgede yatırımı devam eden rakiplerinden birinin (İskenderun Limanı gibi) kapasitesinin artması bölgede yer alan rekabeti daha da arttırabilir.

PSA gibi küresel olarak öncü ve Asya, Avrupa ve Amerika'da pek çok liman projesinde yer almış bir grubun ortaklıktan desteğini çekmesi şirketin faaliyetlerini, mali yapısını ve operasyonlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

MIP'nin uzun vadeli beklentileri kısmen limanın genişleme çalışmalarını uygulama yeteneği ve bu planların uygulanmasındaki başarısına bağlıdır, bu konudaki olası bir başarısızlık da şirketin operasyonunu olumsuz yönde etkileyebilir. Tarama işleri ve rıhtım derinliğinin arttırılması işleri limanın gelecek dönem operasyonları için gerekli görülmekte olup bu çalışmalar için gerekli olan izinler liman başkanlığı ve diğer devlet otoriteleri tarafından yönetilmektedir ve bunlar MIP'nin kontrolü dışındadır.

MIP, gelirlerinin büyük bölümünü oluşturan belli sayıdaki müşterilerine bağımlı durumdadır. Bu müşterileriyle yaptığı işin büyük bir bölümü veya tümünü kaybetmesi durumunda şirketin mali yapısı ve operasyonları olumsuz yönde etkilenebilir.

Türkiye'deki liman işletmeciliği endüstrisi oldukça regüle olup, şirketin mevzuat ve yönetmelik değişikliklerine uyum sağlamada ve/veya geçerli olan mevzuat ve yönetmeliklerin şart koştuğu belgelendirme, izin, ve lisansları sağlamada yaşayabileceği başarısızlıklar şirketin operasyonlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Mersin Limanında meydana gelebilecek kazalar, salgın hastalıklar, sabotaj ve benzeri olaylar, söz konusu limanda trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir.

4.2.1.6. Deniz Taşımacılığı ile ilgili Riskler

Çevre ile ilgili riskler kısmında kısaca söz edildiği üzere, İDO bünyesinde 7 Şubat 1993 tarihinden sonra gerçekleştirilen projeler (inşa edilmiş olan iskeleler) için alınması gerekli “ÇED Gerekli Değildir” ya da “ÇED Olumlu” kararlarının alınması için çalışmalar halen devam etmekte olup, bazı iskeleler için bu süreç henüz sonuçlanmamıştır. İskelelerin yapı kullanma ruhsatları, işyeri açma ve çalışma ruhsatları için yapılan çalışmalar devam etmektedir. Ek olarak iskelelerin Denizcilik Müsteşarlığı'ndan alınması gereken Kıyı Tesisi İşletme İzinleri'nin de alınması gerekmektedir. İdareler ile ilgili süreç içerisinde yer alan işlemlerin tamamlanması zaman alabilecektir.

İDO, ilgili mevzuat uyarınca UKOME ve Denizcilik Müsteşarlığı'nın yetkili olduğu konularda alınacak karar, talimat ve ilgili düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde sefer yapılan hatlara ilişkin tarifeler ve seferler ile ilgili UKOME onayları çerçevesinde hareket etmektedir. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde deniz, üzerinde işletilen her türlü servis ve toplu taşıma araçları sayılarını, bilet ücret ve tarifelerini, zaman ve güzergâhlarını belirlemek yetkisi UKOME'ye aittir. Deniz yoluyla yapılacak düzenli seferlere ilişkin hat izni ve kıyı tesisi işletme izni verme yetkisi Denizcilik Müsteşarlığı'na aittir. Dolayısıyla İDO'nun iç hat deniz otobüsü ve arabalı vapur

operasyonlarında tek başına tarife ve sefer düzenleme hakkı mevcut değildir, bu izinlerin İDO talepleri ve maliyetlerini yansıtacak şekilde alınması her zaman mümkün olmayabilecek veya bu izin ve onaylar gecikebilecektir.

Ambarlı projesi yatırım sürecinde gerekli izin ve onay süreçlerinin tamamlanmasında karşılaşılabilecek sorunlar ve bunun sonucunda projenin hataya geçirilmesinde yaşanacak gecikmeler ve çıkacak onay ve izinlere göre projede oluşabilecek değişiklikler bir risk unsurudur.

İDO'nun en büyük maliyet kalemi olan yakıt fiyatındaki artışların kısmen veya bütün halde ücretlere yansıtılamaması riski bulunmakta olup, bu durumda firmanın karlılığı ve nakit akımları olumsuz etkilenebilir.

İDO, hem Türkiye hem de uluslararası alanlarda uygulanmakta olan sağlık, çevre ve güvenlik konularındaki tüm mevzuat ve yönetmeliklerde yaşanabilecek değişimlerden sorumlu olup, uymakla yükümlü olduğu mevzuat ve yönetmelikler nedeniyle gelecekte maliyet artışlarına veya gelir düşüşlerine maruz kalabilme ihtimali bulunmaktadır.

İstanbul içerisinde ve Marmara Denizi'nde hizmet vermekte olan İDO'ya ait deniz taşıtlarının kendi kontrollerinde olmayacak şekilde olası deniz kazalarına dahil olma riskleri bulunmaktadır. Bu şekilde deniz kazalarının yaşanması durumunda firma hem operasyonel hem de hukuki anlamda olumsuzluklar ile karşılaşabilecektir.

İDO, kendisine ait tüm deniz taşıtlarında gerekli gördüğü ve planlamasını gerçekleştirdiği tüm bakım ve onarım çalışmalarını yerine getirmesine rağmen, deniz taşıtlarında arızalar meydana gelebilecektir. Bu durum firmanın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

İDO'nun yüksek borçluluğu sebebi ile ortaklarının zaman zaman finansal olarak destek vermesi gerekebilir. Halka arz ve/veya blok satış faaliyetlerinin global piyasalarda yaşanan türbülans, Türkiye ekonomisinin zayıflığı veya yurtdışı finansal piyasaların durumu gibi sebeplerle beklenen sürede yapılamaması veya ertelenmesi söz konusu olabilir.

Diğer potansiyel riskler arasında sendika ile toplu iş sözleşmelerinde anlaşılabilmesi ve grev sayılabilir.

İDO, deniz taşımacılığı sektörüne ve deniz taşıtlarına ilişkin uygulanmakta olan ÖTV'siz yakıt gibi vergisel muafiyetlerden yararlanmakta olup, bu muafiyetlerin kaldırılması halinde maliyetlerde artış gerçekleşebilir.

Marmara Denizi'nde meydana gelecek kazalar, salgın hastalıklar sabotaj ve benzeri haller, söz konusu denizde trafiğin durması veya yavaşlaması ve sonuç olarak gelirin azalması sonucunu doğurabilir.

İstanbul içerisindeki ve Marmara bölgesindeki deniz taşımacılığına yeni oyuncular eklenebilir. İDO'nun faaliyette bulunduğu hat güzergahlarına alternatif teşkil edebilecek yeni karayolu, köprü veya otoyol yatırımları yapılabilir veya yeni denizyolu ulaşım hatları açılabilir ve rekabetin artması sonucu gelirler olumsuz olarak etkilenebilir.

Devam eden metro ve diğer toplu ulaşım yatırımları ve İstanbul'da tüm toplu ulaşım araçlarının entegrasyonu sonucunda şehir içi hatların cazibesini yitirmesi riski söz konusu olabilir.

Marmaray demiryolu projesinin faaliyete geçmesi İDO'nun Sirkeci-Harem arabalı vapur hattını, İzmit Körfez Geçişi Asma Köprüsü projesi ise Eskişehir - Topçular arabalı vapur ve Pendik - Yalova hızlı feribot hatlarında taşınan yolcu ve araç sayısını olumsuz etkileyebilecektir.

Negmar Denizcilik ve Yatırım A.Ş. tarafından Eskişehir - Tavşanlı güzergahında faaliyete geçirilen arabalı vapur hizmeti İDO'nun Eskişehir - Topçular arabalı vapur hattında taşınan araç sayısına olumsuz etkisi artabilir.

4.2.1.7. İnşaat Sektöründeki Riskler

İnşaat sektöründeki canlılık aynı zamanda mevsimsel koşullara bağlı olarak da büyük değişiklikler gösterebilmektedir. İnşaat hizmetleri, genelde kış aylarında büyük düşüş gösterirken, yaz aylarına yoğun bir talebi beraberinde getirmektedir.

İnşaat sektöründe müteahhit ve taşeronlardan hizmet alımları yapılmakta olup, performansları her zaman istenilen kaliteyi yakalayamayabilir, iş teslimlerinde gecikmeler yaşanabilir, iş yasası ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde işçilerinin maaşlarını veya sosyal güvenlik ödemelerini yapmamalarından Şirket müteahhitte birlikte müteselsilen sorumludur.

Holding'in inşaat sektöründe yer alan bağlı ortaklıklarının inşaat faaliyetleri ise her ne kadar alt yükleniciler ile yapılan anahtar teslimi götürü bedelli inşaat sözleşmeleri ile risk azaltılmış ise de, değişken hammadde fiyatları ve mevsimsellik riskinin en belirgin olduğu alanların başında gelmektedir.

TAV İnşaat, farklı kıtalarda yapmakta olduğu yatırımlarla, mevsimsellik riskini azaltmaya çalışmakta olup; bu sayede Holding'in inşaat sektöründeki faaliyetleri yıl boyunca ara vermeden devam etmektedir. Ulusal ve uluslararası bölgesel politik gelişmeler inşaatın seyrini etkileyebilecek, durmasına ya da hakediş tahsilatlarının gecikmesine sebebiyet verebilecektir.

Faaliyet gösterilen ülkelerin birbirinden farklılık gösteren işçilik ve çalışma şartları inşaat projelerinin koordinasyonunda ve organizasyonunda kayda değer güçlükler sebebiyet verebilmektedir. Bunun yanı sıra, inşaat projelerinin çoğu ihale yolu ile verilmekte olup, ihalelerde en iyi teklif belirlenirken işin bütününe ait kalite ve güvenilirlikten ziyade en uygun fiyat kriteri esas alınmaktadır. Özellikle götürü bedel olarak taahhüt edilen inşaat projelerinden elde edilen kârın umulandan daha az olarak gerçekleşmesi riski söz konusudur. İnşaat projelerinden elde edilen kâr marjları göreceli olarak düşük olabilmektedir.

Grup, şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat yatırımlarını Akfen İnşaat üzerinden gerçekleştirmekte olup, en büyük müşterinin aynı kontrol yapısı içerisinde bulunuyor olması bir taraftan iş garantisi sağlarken, diğer taraftan tek müşteriye bağlılık riski yaratmaktadır.

Şirketin geliştirme faaliyetleri; müteahhitler, mühendisler ve mimarlar gibi şirket ile yapılan sözleşmeler kapsamındaki üçüncü kişilere atfedilebilecek muhtemel ayıplar da dâhil olmak üzere, satılan veya kiralanın ticari alanlarda kullanılan malzemeler, tasarım veya inşaat ayıpları ile ilgili olarak şirket aleyhine hak iddialarında bulunulmasına neden olabilir.

Şirket'in; gelecekte kendisi aleyhine bu tür hak iddialarında bulunulmayacağını, bu tür düzeltmeye yönelik işlerin veya sair işlerin gerekli olmayacağını garanti etme imkanı bulunmamaktadır. Şirket'in gayrimenkullerinin veya projelerinin kalitesi hakkındaki olumsuz görüşler, şirketin faaliyetleri, gayrimenkulleri ve projeleriyle ilgili olumsuz bir etkiye sebep olabilir. Şirket, geçmişte projelerinde kullandığı inşaat malzemelerine ya da tasarım veya inşaat ayıplarına ilişkin ciddi hukuki hak iddialarına maruz kalmamış olmasına rağmen, gelecekte bu tür hak iddialarına maruz kalmayacağına ilişkin garanti vermemektedir. Sorumluluğa yol açacak hak iddialarına karşı savunma yapmanın maliyeti ve bedensel zararlara ilişkin tazminatlar da dâhil olmak üzere tazminatlardan sorumluluk, olumsuz tanınmayla birlikte ele alındığında, Şirket'in gayrimenkullerinin ve projelerinin gelecekte pazarlanması, kiraya verilmesi veya satılmasını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da şirketin itibarının yanı sıra faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu ciddi şekilde olumsuz yönde etkileyebilir.

TAV İnşaat'ın uygulamakta olduğu anahtar teslim ve sabit fiyatlı sözleşmeler nedeniyle, gelecekte yaşanabilecek muhtemel maliyet artışları ve/veya inşaat tamamlanmasının gecikmesi gibi durumlarda TAV İnşaat'ın finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

TAV İnşaat'ın inşaat faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerinin arttırılması için ihalelere katılarak yeni projeler kazanması gerekmektedir. Yeni projelerin kazanılamaması durumunda, şirketin finansal durumu ve nakit akışı bozulabilir.

TAV İnşaat, inşaatlarını sürdürmekte olduğu projelerini ortaklıklar ile gerçekleştirmektedir. Bu ortaklıklarda sorun yaşanması halinde; TAV İnşaat, müşterek yönetimde bulunduğu şirketin sorumlu olduğu projelerde daha büyük sorumluluk almak zorunda kalabilir.

Akfen İnşaat bünyesinde gerçekleştirilmekte olan İncek Loft projesi, Ankara'nın genişleme bölgelerinden biri olan İncek bölgesinde yer almaktadır. Bu bölge, Ankara'da kent dışı alanlara kayan konut projeleri arasında en yaygın ve talep gören bölgelerden biri olarak öne çıkmaktadır. Bununla beraber bölgedeki yeni konut projelerinin oldukça fazla olması ve her birinin farklı ilerleme safhalarında yer alıyor olması konut stokunun ve fiyatların oldukça değişkenlik göstermesine neden olabilmektedir. Yeni projeler arasında yaşanan rekabet nedeniyle fiyatlarda yaşanabilecek muhtemel indirimler Akfen İnşaat'ın projeden elde edebileceği gelirin azalmasına neden olabilecektir. Aynı zamanda, konut stokunun da artmış olması satışların gecikmesine ve gelirin daha geç elde edilmesine neden olabilecektir. Tüm bunlar haricinde, bölgedeki mevcut projelerle kıyaslandığında İncek Loft projesinin beğenilmemesi ve/veya diğer projeler arasından tercih görmemesi durumunda firma beklediği nakit akımlarını sağlamakta güçlük çekebilir, ya da nakit akımlarında gecikmeler yaşanabilir.

İnşaat sırasında meydana gelebilecek ve Akfen İnşaat kontrolünde olmayan koşullar nedeniyle maliyetlerde artışlar oluşabilir, bu durum projenin karlılığını da olumsuz etkileyecektir. Projenin inşaat ruhsatı alınmış olmasına rağmen inşaat aşamasında ve/veya inşaat sonrası satış döneminde firmanın kendi kontrolünde olmayan gerekli izin ve onayları almakta gecikmesi ve/veya alamaması durumunda inşaatın tamamlanmasında gecikmeler yaşanabilir, satış yapılamayabilir ve dolayısıyla nakit akışları beklenen şekilde gerçekleşemeyebilir. Söz konusu projede, Abdullah Şirin ve ailesinin satılabilir brüt alanının toplamında %1,4 oranında arsa payı karşılığı inşaat payı olup, her ne kadar çok küçük bir oransa ve gerekli yetkiler Akfen İnşaat'a devir edilmiş ise de olası idari izinlerin alınmasında gecikmeler yaşanmasına sebebiyet verebilir ya da öngörülemeyen uyuşmazlıklar yaşanabilir.

Bunların yanı sıra, önceki yıllarda yurtdışı ve yurtiçinde de benzerlerinin görüldüğü üzere inşaat sektöründe ve/veya Türkiye'nin makroekonomik durumunda gerçekleşebilecek bir kriz durumunda enflasyon oranı ve işsizliğin artması, faiz politikalarının olumsuz yönde etkilenecek yükselmesi durumunda projeye olan talep düşebilecek ve firma beklediği gelirleri elde etmekte zorluk yaşayabilecektir.

4.2.1.8. Su Dağıtım ve Atık Su Arıtma Sektörü

Akfen Su projeleri ile ilgili uygulanan “su imtiyazı” yasal altyapısı T.C.’de yaygın olarak kullanılmamakta olduğundan, farklı mevzuatlar ile karıştırılmakta, tabi olduğu mevzuat ve uygulamada izlenecek yolun anlaşılmasında zorluklar çıkabilmektedir. Türkiye’deki il-ilçe-mücadir alan sınırlarında yasal mevzuata göre değışiklikler söz konusu olabilir ve bu durum su şirketlerinin yatırım ve işletmesini yaptığı alanlarda farklılıklar yaratabilir.

Akfen Su, belediyelerle imzalanmış olan imtiyaz sözleşmeleri ve Dilovası projesi için de Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı ile imzalanmış olan YİD sözleşmesi tahtında projelerini gerçekleştirmektedir. Şirketin iş modelinin devamı, uygun geliştirme ve yatırım fırsatlarının belirlenebilmesine bağlıdır. Anılan sözleşmeler tahtında belediyelerin veya DOSB’un haklı veya haksız sebeplere dayanarak sözleşmeleri feshetme imkanları bulunmaktadır. DOSB tarafından halen derdest olan ve terditli açılmış, OSB’ de uygulanan su fiyatlarına ilişkin sözleşmeye hakimin müdahalesi, sözleşmenin uyarlanması davası mevcuttur, DOSB’ un kendi verdiği teminat mektubu üzerindeki yürütmeyi durdurma talebi reddedilmiş ise de dava da takip eden safhalarda sözkonusu mektup ile ilgili tedbir ya da hakimin sözleşmeye müdahalesi sözkonusu olabilir.

Dilovası ve Güllük projelerinde, işletme giderlerinde yaşanabilecek beklenmedik ani artışlar, tarife artışlarının Güllük’te enflasyona bağlı olması, Dilovası’nda ise sözleşmede belirlenen tarifelerin uygulanacak olması nedeniyle, uygulanan tarifelere yansıtılamayacağından dolayı şirketlerin operasyonel karlılığı etkilenebilir.

Güllük için tahsis edilen su kaynaklarının, afet gibi doğa olaylarından veya insan kaynaklı nedenlerden dolayı kirlenmesi durumunda, su dağıtım hizmetinin sağlıklı bir şekilde devam edebilmesi için Güllük için ek yatırımların yapılması gerekebilir.

Atık su arıtma sektörü yapısı itibariyle, kapalı kaplarda çalışma esasının uygulandığı iş kazasına dair yüksek riskli işlerdir. İş kazalarının meydana gelmesi halinde, işçiler ve/veya yakınları tarafından iş kazası sebebiyle şirketler maddi ve manevi tazminat davaları ile karşılaşabilir. Güllük’de Haziran 2013 tarihinde meydana gelen kaza dolayısıyla dava açılması söz konusu olabilir.

4.2.1.9. GYO Sektörü

Türk gayrimenkul sektörü rekabetin yoğun olduğu bir alandır. Akfen GYO’nun rakiplerinden bazıları Akfen GYO’nun sahip olduğundan daha iyi teknik ve pazarlama kaynaklarına veya hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarına sahip olabilir.

Akfen GYO’nun faaliyetleri genellikle Türkiye ve yurtdışında herhangi bir arsanın edinilmesi, üzerinde bir gayrimenkul projesinin geliştirilmesi ve otel ya da otelin de yer aldığı kompleksler olarak yapılandırılması, işletilmek üzere kiralanmasını içermektedir. Dolayısı ile faaliyet alanındaki herhangi bir değışiklik, faaliyet masrafları ve otel olarak işletilmesinden

elde edilecek gelir ve kar marjı (şirketin kira gelirine esas olan tutar) üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

Akfen GYO'nun elde edeceği gelirler, projeler için uygun arsa bulabilmesine, otel işletmesinden elde edilen gelirlere, projelerin geliştirilmesi için yapılan masraflar ile gayrimenkullerin piyasa değerlerindeki değişikliklere bağlıdır. Proje geliştirilmesi için Şirket'in uygun arsa bulamaması, Şirketin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ayrıca yılda en az bir kez, SPK kuralları uyarınca hazırlanan değerleme raporları kullanılarak, bu arsaların, üzerinde geliştirilmekte olan projelerin ve tamamlanmış gayrimenkullerin piyasa değerinin defter değerinden düşük olması durumunda Şirket değer düşüklüğü karşılığını ayırmakta ve bu gider, gelir tablosunda diğer faaliyet giderleri içerisinde gösterilmektedir.

Akfen GYO, SPK düzenlemelerine uygun olarak faaliyet göstermemesi durumunda GYO statüsünü devam ettiremeyecek ve dolayısıyla GYO'lara uygulanacak vergi muafiyetlerinden yararlanamayacaktır. Şirket, GYO'lara uygulanan hükümler çerçevesinde vergi düzenlemelerine tabi olmaması durumunda, vergiye tabi geliri üzerinden kurumlar vergisine (işbu İzahname tarihinde %20) ve dağıtılabilir karı üzerinden stopaj vergisine (işbu İzahname tarihinde %15) tabi olacaktır. Şirketin GYO statüsünde ya da vergilendirme oranları dahil olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak herhangi bir değişiklik, dağıtılabilir kar tutarının yanı sıra Şirket'in finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını da etkileyebilecektir.

Akfen GYO'nun yatırımlarının inşaatı kısmında inşaat ile ilgili riskler geçerlidir. Yatırım maliyeti ve diğer proje giderlerinde çeşitli sebeplerle artışlar her zaman oluşabilir.

Accor ile yapılan sözleşmelere bağlı olarak faaliyetlerine devam eden Akfen GYO, Accor ile olumsuzluk yaşanması durumunda bundan etkilenebilir. Otellerin inşa edildiği alanlar genellikle kamu veya kamu benzeri kuruluşlardan üst hakkı kurularak uzun dönemli kiralandığından, sözleşme veya yasal mevzuattaki fesih sebepleri nedeniyle idareler ile yaşanabilecek problemler şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Türkiye ve Rusya otel pazarına yabancı otel zincirlerinin gösterdiği yoğun ilgi ve üst üste bu gruplar tarafından açıklanan yatırım planlarının gerçekleşmesi sektördeki gelirler üstünde bir baskı yaratabilir.

Akfen GYO'nun Rusya'da yatırımları bulunup, Rusya'daki fiziksel altyapı, etkin finansal ve ekonomik faaliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Rus bankacılık sektöründeki zayıflıklar, pazarın düşüşüne ya da ekonomik olarak yavaşlamasına neden olabilir. Rusya'da yasal mevzuat uyarınca yatırım ile ilgili sürelerin aşılması hak kayıplarına sebebiyet verebilir. Rusya'daki emlak pazarının kamu bilgi ve araştırması genellikle gelişmiş ülkelerdeki emlak pazarının benzer verilerine oranla daha az güvenilir ve anlaşılırdır. Bu bilgi eksikliği Rusya'daki emlak pazarının değerini belirlemeyi zorlaştırabilmektedir.

KKTC' de "Merit Park" ismi ile işletilen otel 20 yıl süreyle kiralanmıştır. Kiracının likiditesinde ve ödemelerinde bir sıkıntı olması halinde ya da KKTC' nin politik olarak, diğer ülkelerce "tanınmaması" sebebiyle yeni kiracı bulunmasında ya da işletilmesinde, gelirlerinde sorunlar yaşanabilir.

Ayrıca, finansman ile ilgili riskler söz konusu olabilir. Yatırımların devam etmesi ve finansal borçların anapara geri ödemelerinin başlamış olması sebebi ile yaratılan nakit tüm bunları karşılamaya yetmeyebilir ve ek borç finansmanı ihtiyacı doğabilir.

Rusya'daki mevzuat, hukuk, politik ve ekonomik durumlardaki değişikliklerin de Rusya'daki mevcut faaliyetlerimiz üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

4.2.2. Türkiye'ye İlişkin Riskler

Türkiye'nin AB üyeliği ile ilgili belirsizliklerin Türkiye ekonomisini olumsuz olarak etkilemesi halinde, Türkiye genelindeki bu olumsuzluk Şirket'in faaliyetleri, finansal konumu ve faaliyetlerine de yansiyabilecektir.

Türkiye'deki ekonomik koşullar şirketin faaliyet alanları üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. 1980'lerin ortalarından itibaren, Türkiye ekonomisi oldukça regüle ve dış etkilere kapalı sistemden liberal ve serbest bir piyasa sistemine geçiş yapmıştır. Türkiye ekonomisinin bu dönüşüme verdiği olumlu tepkiye rağmen; sistem, dış ticaret açığı, bütçe açığı, yüksek enflasyon oranı, yüksek faiz ve yüksek enflasyon oranını içeren makroekonomik dengesizliklere maruz kalmaya devam etmektedir. Türkiye'nin, potansiyel yurtiçi politik belirsizlikler ve değişen yatırımcı duyarlılığının yanı sıra artan petrol fiyatları ve terörist saldırıları da içeren hem dış hem iç şoklara karşı kırılganlığı devam etmektedir. Türkiye'nin, küresel bir ekonomik kriz karşısında ekonomik istikrarın korunacağına dair bir garanti söz konusu değildir. Türkiye'nin gelecekte yaşayabileceği herhangi bir ekonomik kriz, şirketin faaliyet alanlarında, mali durumunda ve operasyonlarında maddi zarar yaşamasına neden olabilir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın reel efektif döviz kuru endeksi baz alınarak düzenlenen TÜFE'ye göre Türk Lirası 2003 yılının sonundan 2012 yılının sonuna dek %16 oranında değer kazanmıştır. Bununla birlikte; cari işlemler açığı ve dış finansman ihtiyacının artmasından dolayı, bazı ekonomistler kurlardaki istikrar konusunda kaygılanmaktadırlar. Türkiye'nin 2009 yılında 12,2 milyar ABD Doları olan cari işlemler açığı, 2011 yılında 75,1 milyar ABD Doları'na yükselmiştir; 2012 yılı sonunda ise 47,7 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Küresel piyasalarda belirsizliklerin sürdüğü bir dönemde, Türkiye'nin devamlı büyüyen cari işlemler açığı, Türk Lirasında ciddi enflasyonist sonuçları olabilecek ani düzeltmelere neden olabilir.

Türk Lirasının ABD Doları ve diğer önemli para birimleri karşısındaki değer kaybı, Türkiye'nin mali yapısını ve dolayısıyla şirketin mali durumunu ve operasyonlarını da olumsuz etkileyecektir. Kasım 2000 ve Şubat 2001 dönemlerinde gerçekleşen krizlerin sonucunda, 2000 yılı sonu itibarıyla 1 ABD Doları karşısında 0,6718 olan TL, 2001 yılı sonunda 1,4396 TL ve 2002 yılı sonunda 1,6345 TL olarak değer kaybetmiştir. Türk hükümetinin ekonomik ve finansal reformları uygulamaya başlamasıyla birlikte, Türk Lirasının değeri yükselmiş ve 1 ABD Dolarına karşılık 1,3958 TL olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılı sonu itibarıyla 1 ABD Doları karşısında 1,1647 olan TL, 2008 yılı sonunda piyasalardaki dalgalanmalardan dolayı değer kaybederek 1 ABD Doları karşısında 1,5123 TL, 2011 yılı sonunda 1 ABD Doları karşısında 1,9065 TL, 2012 yılı sonunda 1 ABD Doları karşısında 1,7826 TL, 30 Haziran 2013 itibarıyla 1 ABD Doları karşısında 1,9248 TL ve 4 Kasım 2013 itibarıyla 1 ABD Doları karşısında 2,0063 TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin neredeyse tamamı deprem bakımından yüksek riskli bölge olarak sınıflandırılmaktadır. İstanbul ise birinci derece deprem bölgesi (depremlerden en çok zarar görme riski taşıyan bölge) içinde yer almaktadır. Şirket'in Türkiye'de yer alan malvarlıklarının veya projelerinin bulunduğu şehirlerde veya bunların yakın çevresinde meydana gelebilecek şiddetli bir deprem Akfen Holding'in projelerini ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Devlet tarafından öngörölmüş, yenilenebilir enerji kaynaklarına ilişkin, yasaya dayalı enerji alım garantisi yine devlet tarafından kaldırılabilir, alım garantisi için belirlenmiş olan döviz cinsi değiştirilebilir veya ödemeleri geciktirilebilir.

Türkiye bulunduğu coğrafi konum sebebiyle ülke riski taşımakta olup, politik ve siyasal olarak sorunlar yaşanabilen bir bölgede yer almaktadır.

4.2.3. Vergilendirmeye İlişkin Riskler:

Şirket, Rusya'daki vergi statüsü ile bağlantılı risklere maruz kalabilmektedir.

Şirket, Şirket'in gayrimenkulleri elinde bulunduran şirketlerindeki hisseleri dolayısıyla gayrimenkullerin satışı halinde ek sermaye kazancı elde edebilir ve vergi borcu riskine maruz kalabilir.

Bazı varlıklardaki vergi tabanları Uluslararası Finansal Raporlama Standart'larına (UFRS) Vergi Usul Kanunu'na göre belirlenen tabanlarından düşük olabilir.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Akfen Holding Anonim Şirketi

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	:	Koza Sokak No: 22 06700 GOP-Ankara
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	:	Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	:	145672

5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörölen süresi:

Şirket, 11 Şubat 1999 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek "süresiz" olarak kurulmuştur.

5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Fiili Yönetim Yeri	:	Koza Sokak No: 22 06700 Gaziosmanpaşa Ankara
İnternet Adresi	:	: www.akfen.com.tr
Telefon ve Faks Numaraları	:	0 312 408 10 00 / 0 312 441 07 82

5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:

Akfen Holding

28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucu Şirket, 2012 yılı karının dağıtılması ve kar dağıtım tarihi konusunda; mevzuat hükümleri çerçevesinde ayrılması gerekli kanuni yedek akçeler ayrıldıktan sonra 2012 yılı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak hesaplanan birinci temettünün, 25.529.166,46 TL tutarında brüt nakit temettü (temettü verimi: %1,6) dağıtmaya karar vermiştir. Bu karar doğrultusunda temettü ödemelerine 30 Mayıs 2013 tarihinde başlamıştır.

Akfen Holding'in 12 Eylül 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan ve 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24 Ekim 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda tadil edilen "Geri Alım Programı" çerçevesinde 28 Aralık 2011 – 4 Kasım 2013 tarihleri arasında, ortalama 4,26 TL fiyattan toplam 7.991.460 adet Akfen Holding hissesi satın alınması gerçekleşmiştir.

Akfen Holding, 4 Mart 2013 - 17 Temmuz 2013 tarihleri arasında ortalama 1,53 TL fiyattan 1.265.228 adet Akfen GYO hissesi alım işlemi gerçekleştirmiştir.

3 Eylül 2013 tarihinde; Beyobası, Çamlıca, Yeni Doruk, Pak, Elen ve BT Bordo ile Ziraat Bankası arasında 275.000.000 ABD Doları tutarına kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu refinansman ile, HES yatırımları için daha önce kullanılmış kredilerin şartları daha avantajlı hale getirilerek gelecek yıllarda temettü dağıtılmasının önündeki koşullar kaldırılmış, yaratılan nakit fazlası kullanılabilir hale gelmiş, faiz ve masraf koşulları iyileştirilmiştir. Refinansman sonucunda proje firmalarının rezerv hesaplarında birikmiş olan nakit kullanıma açılmış olup bu firmalardan Akfen Holding'e 21,1 milyon ABD Doları aktarılmıştır.

Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG ile Şirketimiz arasında, Karasular'daki kalan %60 hissemizin tamamının devrine dair hisse satış sözleşmesi imzalanmış. Söz konusu işlemin kapanışı 6 Haziran 2013 tarihi itibarıyla düzeltilmiş satış bedeli olan 36.856.382 Avro üzerinden yapılmış ve hisse devri gerçekleştirilmiştir. 26 MW kurulu güce sahip Karasular'daki %40 hisse de 30 Kasım 2012 tarihinde 22.908.113 Avro bedelle AquilaHydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG'ye satılmıştı. Böylece, şirketin %100'ünün satışı toplam 59.764.495 Avro sermaye satış bedeli üzerinden gerçekleştirilmiştir.

Akfen Holding, 16 Mayıs 2012 tarihinde TAV Havalimanları'nda bulunan %18 hissesini ve TAV Yatırım'da bulunan %20,825 hissesini (Akfen İnşaat'ın %0,5'lik payı dahil) toplam 434 milyon ABD Doları karşılığında ADP'ye satışını tamamlamıştır. Satış sonrasında Akfen Holding'in borçluluk oranında önemli düşüş yaşanmıştır, 2011 yılı sonunda 2.804.848 milyon TL seviyesinde olan konsolide net borç 2012 yılı sonunda 1.811.723 milyon TL seviyesine inmiştir.

TAV Havalimanları ilk defa 15 Mayıs 2012 tarihinde 90.820.312 TL ve sonrasında 31 Mayıs 2013 tarihinde toplam brüt 142.929.000 TL tutarında temettü dağıtımını gerçekleştirmiştir. Akfen Holding'e 2012 yılında 23.721.518 TL ve 2013 yılında 11.603.503 TL temettü aktarımı gerçekleşmiştir. TAV Havalimanları'nın yeni bir önemli yatırımının ortaya çıkmaması durumunda 2020 yılına kadar düzenli bir şekilde temettü dağıtımına devam etmesi beklenmektedir.

TAV Yatırım, 30 Temmuz 2013 tarihinde toplam brüt 2.277.940,50 TL temettü dağıtımını gerçekleştirmiştir. Akfen Holding'e 2013 yılında 493.746,44 TL temettü aktarımı gerçekleşmiştir.

MIP'den Akfen Holding'e ilk temettü ödemesi 9 Ekim 2013 tarihinde 50.945.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam temettü tutarı 101.890.000 TL'dir.

Alosbi ve diğer alacaklıları ile 14 Mart 2013 tarihi itibarıyla imzalanan protokol çerçevesinde tahsilat başlamıştır. Söz konusu tarih itibarıyla garame payı 18,55 olarak hesaplanmış ve alacak miktarımız 40.934.421 TL olarak belirlenmiştir. Anaparaya faiz çalışmaya devam etmektedir. 13.097.808,14 TL şu ana kadar tahsilat yapılmış olup, 11 Kasım 2013 haftası 2.529.720 Euro daha ödenmesi planlanmaktadır.

Akfen İnşaat

2012 yılında Ankara İncek'de yaklaşık 272 bin m² inşaat alanına sahip içerisinde konut, işyeri ve ofis blokları yer alacak bir gayrimenkul projesi "İncek Loft" ile ilgili arsa ve hisse alım maliyeti dahil toplam maliyet (KDV hariç) 165.649.550,05 TL dir.

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın mevcut bakiye iş hacmi ("backlog") İncek Loft, GYO ve HES projeleri için 149,3 milyon Avro'dur. Bu kapsamda Akfen İnşaat, Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO ve HES Grubu için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetine devam etmektedir.

Akfen İnşaat, 27 Kasım 2012 – 24 Ekim 2013 tarihleri arasında piyasadan toplam 6.987.925 adet (%2,40) Akfen Holding hissesi almıştır. Ayrıca, şirket daha önceden sahip olduğu 7.989.806 adet (%2,75) hisseyi de halka açık hale getirmiştir.

T.C. Sağlık Bakanlığı, KÖO Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan KÖO Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi ile ilgili 22 Şubat 2013 tarihinde yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat 52.250.000 tam TL ile en iyi Her Şey Dâhil Yıllık Fiyat teklifi vermiştir. T.C. Sağlık Bakanlığı KÖO Dairesi ile yapılan görüşmeler sonucu Akfen İnşaat tarafından iletilen son teklif 3 Eylül tarihinde YPK onayına sunulmuş olup, onay sonrası sözleşme imza aşamasına geçilecektir.

HES Grubu

30 Eylül 2013 itibariyle, toplam 142,2 MW kurulu güç ve yıllık 588,3 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 8 santralde üretim yapılmakta olup ilk 9 ay itibariyle üretilen toplam enerji miktarı 353,1 GWs olarak gerçekleşmiş olup 2012 yılının aynı dönemine göre %33,8'lik bir artış söz konusudur.

Beyobası, Çamlıca, Yeni Doruk, Pak, Elen ve BT Bordo ile Ziraat Bankası arasında 275.000.000 (iki yüz yetmiş beş milyon) ABD Doları tutarına kadar kredi sözleşmesi ve ekleri 3 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu refinansman ile, HES yatırımları için daha önce kullanılmış kredilerin şartları daha avantajlı hale getirilirken, yaratılan nakit fazlası kullanılabilir hale getirilmiştir, temettü dağıtımı serbest bırakılmış, faiz ve masraf koşulları iyileştirilmiştir.

H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Belirtilen projeler için 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Doları tutarında ilk kullandırım gerçekleşmiştir.

2012 yılında HES Grubu'nun konsolide cirosu 2011 yılına göre %90 artış ile 56 milyon TL'ye ve FAVÖK'ü de %49 artış ile 27 milyon TL'ye ulaşmıştır. HES Grubu'nun 2013 yılının ilk yarısında ise 2012 yılının ilk yarısına göre konsolide cirosu %43 artış ile 49 milyon TL'ye ulaşmıştır, FAVÖK'ü de %102 artışla 37 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Enerji

Mersin ilinde yapılması planlanan Mersin DGKÇS ile ilgili olarak 30 Eylül 2013 tarihi itibariyle 24,4 milyon TL'si tahakkuk etmiş toplam 56,2 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleşmiştir.

Diğer taraftan Mersin DGKÇS'nin finansmanı kapsamında potansiyel finansmanının detaylı incelemesi ve finansman sağlanması amacıyla; Şirketimiz, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu imzalanmıştır. İmzalan yetki mektubu uyarınca IFC ve EBRD'nin A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD Doları'na kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD Doları'na kadar finansman sağlama niyetleri soft commitment bulunmaktadır.

Akfen GYO

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, Akfen GYO portföyünde 12'si Türkiye'de, 3'ü Rusya'da ve 1'i KKTC'de olmak üzere toplam 16 otel bulunmaktadır. Türkiye 'de 1.930, Rusya'da 548 ve KKTC'de 299 olmak üzere toplam 2.777 oda bulunmaktadır.

Akfen GYO'nun devam eden projelerinin tümünün proje finansmanları sağlanmıştır. Ayrıca, Akfen GYO'nun 22 Ekim 2013 tarihinde işletme sermayesi ihtiyaçlarının giderilmesi için 15 milyon Avro kredi sağlanmıştır.

Türkiye'deki mevcut ve yapılmakta olan otellerin nakit akışlarını dikkate alan bir refinansman çalışması yapılmakta olup, bu çalışma ile hem mevcut kredilerin refinansmanı hem de devam eden yatırımlarının kredi ihtiyacının karşılanması hedeflenmektedir.

Akfen Ticaret portföyündeki KKTC, Girne'de bulunan 5 yıldızlı Merit Otel'in, casino ve tüm müstemilatı ile birlikte 20 yıllığına kiralanmasına dair taraflar arasında 15 Mayıs 2012 tarihinde bir Kira Sözleşmesi imzalanmış olup, ilk yıl kira bedeli 4.750.000 Avro'dur.

Ticari olarak uygun koşullar sözkonusu olursa, Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı RPI portföyünde bulunan Samara Ofis'in satışı sözkonusu olabilir. .

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı HDI altında yer alan Dinamo-Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketine ait arazinin kullanım hakkı ile ilgili kira sözleşmesi konusu ile ilgili 2012 yılında şirket bağlı ortaklığınca açılan davada ilk derece mahkemesi tarafından, Moskova Hükümeti tarafından dolayı şirket bağlı ortaklığı lehine toplam 199.775.062 Ruble (yaklaşık 4.560.000 Avro) ödenmesi 30 Eylül 2013 tarihinde karara bağlanmıştır. Moskova Hükümeti'nin bu konuda üst mahkemeye başvurma hakkı mevcuttur.

2012 yılında Akfen GYO'nun konsolide cirosu 2011 yılına göre %14 artış ile 32 milyon TL'ye ve FAVÖK'ü de %13 artış ile 19 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2013 yılının ilk yarısında ise konsolide cirosu 2012 yılının ilk yarısında göre %23 artış ile 20 milyon TL'ye ulaşmış ve FAVÖK'ü de %35 artışla 13,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında Akfen GYO'nun Türkiye Otelleri için konsolide cirosu %9 artış ile 18 milyon TL'ye ve 2013 yılının ilk yarısında ise konsolide cirosu %26 artış ile 11,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2012 yılında Akfen GYO'nun Rusya Otelleri için konsolide cirosu 3 milyon TL'ye ve 2013 yılının ilk yarısında ise konsolide cirosu %119 artış ile 2,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

MIP

Şirketimizin müşterek ortaklarından MIP'in işletme haklarının Mayıs 2007'de ÖİB'den devir alınması sırasında almış olduğu mezzanine kredisinin vadesi, 7 Mayıs 2013 tarihinde alınan 155 milyon ABD Doları tutarındaki yeni mezzanine kredisi ile 9 Mayıs 2014 tarihine uzatılmıştır.

MIP'in özelleştirme işlemi döneminde alınmış olan proje finansmanı kredisinin refinans edilerek şirketin ortalama borçlanma vadesinin uzatılması ve finansman şartlarının sadeleştirilmesiyle kısa vadeli likidite pozisyonunu iyileştirilerek şirkete mali ve operasyonel esneklik kazandırılması amacıyla tahvil ihraç etmiştir. Tahvillerin nominal değeri 450 milyon ABD Doları, vadesi 7 yıl, itfa tarihi 12 Ağustos 2020, %5,95 yeniden satış getirisi üzerinden fiyatlanarak kupon oranı %5,875'dir.

İlaveten mevcut mezzanine kredisinin refinance edilmesi için 7 yıl vadeli 155 milyon ABD Doları tutarlı kredi kullanılmasına yönelik ve gerekli olduğu takdirde kullanılması planlanan işletme sermayesi ihtiyacı ve genel şirket kullanımı için 50 milyon ABD Doları tutarlı rotatif krediyle ilgili görüşmeler son noktaya gelmiştir. Söz konusu kredi işlemlerinin de tamamlanmasıyla birlikte MIP'in önümüzdeki 7 yıl süresince sermaye yapısının, dağıtılabilir karın tamamının dağıtımına izin verecek şekilde, kurulması hedeflenmektedir.

MIP'den Akfen Holding'e ilk temettü ödemesi 9 Ekim 2013 tarihinde 50.945.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam temettü tutarı 101.890.000 TL'dir.

2012 yılında MIP'nin konsolide cirosu 2011 yılına göre %35 artış ile 505 milyon TL'ye ve FAVÖK'ü de %24 artış ile 265 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özkaynak değerlendirme yöntemiyle değerlendirilen MIP'nin 2013 yılının ilk yarısında konsolide cirosu 2012 yılının ilk yarısına göre %5,9 artış ile 235 milyon TL, dönem karı %27 düşüş ile 49 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

TAV Havalimanları

Tüm havalimanı projeleri ile ilgili olarak proje finansmanları sağlanmıştır. TAV Havalimanları'nın faaliyetlerinden yarattığı nakit ve güçlü bilanço yapısı nedeniyle çok büyük ölçekli bir projenin portföye katılmaması durumunda temettü akışının devamı beklenmektedir.

TAV Havalimanları 15 Mayıs 2012 tarihinde 90.820.312 TL ve 31 Mayıs 2013 tarihinde 142.929.000 TL tutarında toplam brüt temettü dağıtımını gerçekleştirmiştir. Akfen Holding'e 2012 yılında 23.721.518 TL ve 2013 yılında 11.603.503 TL temettü aktarımı gerçekleşmiştir.

2012 yılında TAV Havalimanları'nın konsolide cirosu %26 artış ile 2.566 milyon TL'ye ve FAVÖK'ü de %27 artış ile 766 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özkaynak değerlendirme yöntemiyle değerlendirilen TAV Havalimanları'nın 2013 yılının ilk yarısında konsolide cirosu %49 artış ile 1.187 milyon TL'ye, dönem karı ise %9 artış ile 126 milyon TL'ye ulaşmıştır.

TAV Yatırım

TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam bakiye iş hacmi 2011 yılında 918 milyon ABD Doları ve 2012 yılında 2.594 milyon ABD Doları ve 2013 yılı ilk 6 ayında ve 2.380 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Devam eden projelerdeki bu artış sonucunda TAV Yatırım'ın önümüzdeki dönem için ciro ve FAVÖK sürekliliği sağlanmıştır.

TAV Yatırım, 30 Temmuz 2013 tarihinde toplam brüt 2.277.940,50 TL temettü dağıtımını gerçekleştirmiştir.

2012 yılında TAV Yatırım'ın konsolide cirosu %22 düşüş ile 1.010 milyon TL'ye ve FAVÖK'ü de %4 artış ile 55 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özkaynak değerlendirme yöntemiyle değerlendirilen TAV Yatırım'ın 2013 yılının ilk 6 ayında konsolide cirosu %34 artış ile 670 milyon TL olmuş, dönem karı ise 13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İDO

Özelleştirme sonrasında İDO'nun performansının hedeflerin altında kalması sebebi ile 2013 yılı sonunda borç servisinde 22 Eylül 2011 tarihli Garanti ve Sermaye Katkısı Sözleşmesindeki Sponsor Katkısı Kriterine istinaden ortakların desteği gerekebilecektir. Akfen Holding, kendi payı olan 7.5 milyon ABD Doları İDO'ya vermesi beklenmektedir.

2012 yılında İDO'nun konsolide cirosu %21 artış ile 497 milyon TL'ye ve FAVÖK'ü de %12 artış ile 149 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özkaynak değerlendirme yöntemiyle değerlendirilen İDO'nun konsolide cirosu 2013 yılının ilk yarısında %7,8 artış ile 222 milyon TL'ye ulaşmıştır ve çok yüksek kur farkı sebebiyle dönem zararı da 100 milyon TL'dir.

5.2. Yatırımlar:

5.2.1.İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:

Akfen İnşaat

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat, İncek Loft projesinde Temmuz-Eylül 2013 döneminde yapılan yatırım (KDV hariç) 3.487.795,70 TL'dir. Ayrıca, Akfen İnşaat 60 milyon TL arsa alımını 02 Temmuz 2013 tarihinde gerçekleştirmiştir.

HES Grubu

İşbu İzahnamenin hazırlanma tarihi itibarıyla 85,6 MW kurulu güce ve yıllık 332,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 5 hidroelektrik santralde ise inşaat devam etmektedir. İnşaatı devam eden projelerden Sekiyaka HES, Doruk HES ve Doğançay HES projelerinde son aşamaya gelmiş olup, Sekiyaka HES ve Doruk HES'in 2013 yılı sonunda, Doğançay HES'in 2014 yılı ilk çeyreğinde devreye girmesi planlanmaktadır. Bu projelere 2013 yılı üçüncü çeyreğinde toplam 13 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

İnşaat aşamasındaki projeler altında bulunan H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projelerinde henüz inşaat ön hazırlıkları devam etmekte olup Çalıkobası HES projesinde santral sahasına ulaşım yolu, Çiçekli 1-II HES projesinde ise yükleme havuzuna ulaşım yolu yapılmaktadır. Çalıkobası HES projesi ve Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. 2013 yılı üçüncü çeyreğinde Çalıkobası HES için 0,2 milyon TL ve Çiçekli 1-II HES için 0,8 milyon TL olmak üzere toplam 1 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

Akfen Enerji

Mersin ilinde yapılması planlanan Mersin DGKÇS ile ilgili son durum 5.1.5. kısımda verilmiştir.

Akfen GYO

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen GYO, Türkiye ve Rusya'da geliştirmekte olduğu otel yatırımlarına devam etmektedir. Şirket portföyünde proje finansmanları sağlanmış ve inşaat halinde olan 4 adet otel projesi mevcuttur. Bunlardan 3'ü Türkiye'de (İstanbul Karaköy, Ankara Esenboğa ve Tuzla Ibis Otel) ve 1'i (Moskova Ibis) Rusya'dadır. İnşaat halindeki projelerin oda kapasitesi 864 (Türkiye 547, Rusya 317)'dir.

Bu 4 projenin toplam yaklaşık KDV dahil yatırım maliyeti 92,5 milyon Avro olup şu ana kadar 35 milyon Avro harcanmıştır. Temmuz – Eylül 2013 döneminde Tuzla projesinin arsası ve Moskova projesi için toplam 20 milyon Avro yatırım yapılmıştır.

TAV Havalimanları

TAV Havalimanları'nın Temmuz-Eylül 2013 dönemindeki yatırım toplamı 188.4 milyon TL'dir (Akfen payı: 15.3 milyon TL). Bu yatırımların 166.7 milyon TL'lik en büyük kısmı İzmir Adnan Menderes Havalimanı için yapılmıştır.

MIP

Liman kapasitesinin 2,2 milyon TEU seviyesine çıkartılması ve 14 metre olan mevcut azami rıhtım derinliğinin 15,5 metreye çıkartılması suretiyle daha büyük gemilere (yaklaşık 10 bin TEU üzeri) hizmet verilmesi için yaklaşık 126 milyon ABD Doları tutarındaki yeni yatırım projesine başlanmıştır. Projenin finansmanı faaliyetlerden yaratılan nakit ve ihtiyaç duyulursa alınacak 50 milyon ABD Doları rotatif kredi limitinden sağlanacaktır.

5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Akfen İnşaat

İncek Projesi ile ilgili olarak; Akfen İnşaat ve Dost İnşaat ve Proje Yönetimi A.Ş. arasında 10 Temmuz 2013 Ankara İncek Loft Projesi Müteahhitlik Hizmetleri Sözleşmesi akdedilmiştir.

T.C. Sağlık Bakanlığı KÖO Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan "KÖO modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İş İhalesi" ile ilgili 3 Eylül 2013 tarihinde Akfen İnşaat en iyi teklifi sunmuştur. Taahhüdümüze istinaden şartnameye uygun kesin teminat mektubumuz talep edildiğinde KÖO Daire Başkanlığı'na sunulacaktır.

HES Grubu

HES Grubumuzun, lisanslı HES projelerinin tamamlanarak işletmeye geçmesi için EPDK ve kredi aldığı kurumlara karşı taahhüt ve garantileri mevcuttur. Söz konusu taahhütler kapsamında kredi kuruluşlarına karşı Şirketimizin de garantileri bulunmaktadır.

Çalıkobası ve Çiçekli 1-II HES projelerinde inşaatla ilgili ön hazırlıklar devam etmekte olup; Çalıkobası HES'te santral sahasına ulaşım yolu, Çiçekli 1-II HES'te ise yükleme havuzuna ulaşım yolu yapılmaktadır. Bu projeler için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında kredi sözleşmesi imzalanmış olup 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Doları tutarında ilk kullandırım gerçekleşmiştir.

Akfen Enerji

Akfen Enerji Üretim'in EPDK'na karşı, Mersin DGKÇS projesini sahip olduğu üretim lisansı uyarınca tamamlayarak, işletmeye alma taahhüdü bulunmaktadır.

Mersin DGKÇS'nin potansiyel finansmanının detaylı incelemesi ve finansman sağlanması (due diligence) amacıyla; Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu (Mandate Letter) imzalanmıştır. İmzalan yetki mektubuna göre EBRD ve IFC genel koordinasyonu sağlamakla birlikte, uygun olması durumunda,

Akfen Holding ve Akfen Enerji Üretim'in desteği ve katılımı ile diğer uluslararası kalkınma kurumları, ticari bankalar ve ihracat kredi kuruluşları gibi çeşitli finansman kaynakları da kullanılacaktır. Diğer taraftan B tipi bir sendikasyon kredisinin söz konusu olması durumunda Akfen Holding ve Akfen Enerji Üretim EBRD ve IFC'ye Proje Bilgi Dokümanının hazırlanmasında destek olacaktır.

Mersin DGKÇS ile ilgili olarak EPC ihale süreci devam etmekte olup, sürecin Kasım ayı içinde sona ermesi ve en iyi teklifi veren EPC firması ile sözleşmenin yapılmasını müteakip inşaaata başlanılması planlanmaktadır.

5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:

Akfen İnşaat

Türkiye Finans Katılım Bankası'ndan 100 milyon TL tutarlı ihtiyaç halinde 150 milyon TL'ye kadar çıkabilen kredi limiti 368 milyon TL inşaat yatırım tutarlı İncek Loft projesi için tahsis edilmiştir. Kredinin teminatı olarak sadece Akfen Holding kefaleti vardır. 30 Eylül 2013 tarihine kadar 4.359.793,14 TL tutarlı kredi kullanımı gerçekleştirilmiştir. Kredi kullanımları ve kredi geri ödemeleri ile kalan inşaat yatırımı daire satışlarından gelmesi planlanan fonlara istinaden yapılacaktır.

Şirket bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'ın 22 Şubat 2013 tarihinde en iyi HDYF teklifi vermiş olduğu "Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi" projesinde sözleşme görüşmeleri ihalenin karara bağlanması sonrasında yapılacak olup, sözleşme imzalanması sonrasında projenin yatırımlarına başlanacaktır. Projenin finansmanına dair bankalar ve uluslararası finans kuruluşlarıyla yapılan ön görüşmelerde hem Türk bankalarının hem de uluslararası finans kuruluşlarının projenin finansmanına katılımında bulunmak için yoğun ilgi gösterdikleri tespit edilmiştir. Ayrıca projesinin kısmi finansmanı ile ilgili olarak Akfen İnşaat ve EBRD 9 Ekim 2013 tarihinde 3 yıl geçerli Gizlilik Sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye istinaden banka, ilgili finansmanı sağlamak için gerekli mali ve hukuki değerlendirme çalışmasında da bulunacaktır.

HES Grubu

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından "Kredi Alan", "Garantör" ve "Hissedar" sıfatıyla Beyobası, Çamlıca, Yeni Doruk, Pak Enerji, Elen ve BT Bordo "ile "Kredi Veren" sıfatıyla Ziraat Bankası arasında 275.000.000 ABD Doları tutarına kadar kredi sözleşmesi 3 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır. 1 Ekim 2013 tarihi itibarıyla 273.095.097 ABD Doları tutarında kısım kullanılmıştır.

H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Belirtilen projeler için 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Doları tutarında ilk kullandırım gerçekleşmiştir.

Akfen Enerji

Mersin DGKÇS'nin potansiyel finansmanının detaylı incelemesi ve finansman sağlanması (due diligence) amacıyla; Şirketimiz Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu (Mandate Letter) imzalanmıştır.

İmzalanan yetki mektubu uyarınca IFC ve EBRD'nin A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD Doları'na kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD Doları'na kadar finansman sağlama niyetleri soft commitment bulunmaktadır. IFC ve EBRD kredi vermeyi ve ticari açıdan makul gayret bazında B tipi kredi ve/veya benzer krediler ile ek finansman sağlamayı düşünmektedir. B tipi kredi, kayden borç verenin EBRD ve IFC olduğu fakat yatırımın riskinin münferit kurumlarca üstlenildiği bir EBRD ve IFC kredisi ile sağlanacak bir sendikasyon fonlaması şeklinde olacaktır.

EBRD ve IFC genel koordinasyonu sağlamakla birlikte, uygun olması durumunda, Akfen Holding ve Akfen Enerji Üretim'in desteği ve katılımı ile diğer uluslararası kalkınma kurumları, ticari bankalar ve ihracat kredi kuruluşları gibi çeşitli finansman kaynakları da kullanılacaktır. EBRD ve IFC'nin sağlayacağı olası finansman Proje'nin detaylı incelemesinin sonuçlarına, IFC ve EBRD'nin üst yönetim ve yönetim kurullarının resmi onaylarına ve kanuni dokümantasyonun her iki kredi veren kurum açısından kabul edilir bir şekilde yerine getirilmesine bağlıdır.

Akfen GYO

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı RPI'nin portföyünde bulunan Samara Ofis projesinin inşası için yine Credit Europe Bank'tan 2008 yılında kullanılan 7.500.000 Avro kredinin refinansmanı için Credit Europe Bank ile 2 Ağustos 2013 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. 16 Ağustos 2013'te kullanılan ilgili kredinin tutarı 7.500.000 Avro olup, vadesi 6 yıldır.

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı HDI, portföyünde bulunan Moskova Ibis Otel projesinin inşası için Credit Europe Bank'tan 02 Eylül 2013 tarihinde 7.500.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kredi vadesi 8 yıldır.

Akfen GYO 22 Ekim 2013 tarihinde Ziraat Bankası'ndan 15 milyon Avro kredi kullanımı gerçekleşmiştir.

MIP

Mevcut mezzanine kredisinin refinance edilmesi için 7 yıl vadeli 155 milyon ABD Doları tutarlı kredi kullanılmasına yönelik ve gerekli olduğu takdirde kullanılması planlanan işletme sermayesi ihtiyacı ve genel şirket kullanımı için 50 milyon ABD Doları tutarlı rotatif krediyle ilgili görüşmeler son noktaya gelmiştir.

5.2.4.İhraççının borçlanma aracı sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti:

YOKTUR.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Akfen Holding 1999 yılında Türkiye’de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding’in faaliyet konusu havalimanları yönetimi ve operasyonları, inşaat, deniz limanı işletmeciliği deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarına yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı YİD modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye’nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye’nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Akfen Holding, 1998 yılında büyümenin getirdiği daha etkin yönetim yapısının oluşturulması amacıyla yeniden yapılandırma süreci yaşamış ve kuruluşundan tam 23 sene sonra 1999 yılında holding yapısına kavuşmuştur. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla, Akfen Holding’e ait 5 adet (31 Aralık 2012: 9) bağlı ortaklık, ve 6 adet (31 Aralık 2012: 6) iş ortaklığı bulunmaktadır.

Akfen Holding Kilometre Taşları	
1976	• Hamdi Akın tarafından ısı ekipmanları ve basınçlı kaplar imalatı yapan AKINISI A.Ş.’nin kurulmasıyla Akfen’in temelleri atıldı.
1977	• Akfen Mühendislik Müşavirlik Müteahhitlik ve Mümessillik A.Ş. kuruldu.
1986	• Akfen ilk devlet ihalesini kazandı. Akfen İnşaat kuruldu.
1989	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret Ltd. Şti ticaret unvanı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. olarak tadil edildi.
1997	• Tepe-Akfen ortaklığıyla TAV Havalimanları’nın kurulması ve İstanbul Havalimanı ihalesinin kazanılmasıyla birlikte Akfen Holding havacılık sektörüne adım attı.
1999	• Akfen Holding’e bağlı tüm şirketler Holding çatısı altında yeniden yapılandırıldı. • TİKAV kuruldu.
2003	• TAV İnşaat kuruldu ve havalimanı terminal inşası sırasında geliştirilen inşaat faaliyetleri bu şirket altında toplandı.
2005	• Akfen Su ve TÜVTURK kuruldu. • Mersin Limanı’nın özelleştirilmesine ilişkin ihale kazanıldı.
2006	• İşletme ve yapım hizmetleri “TAV Havalimanları” ve “TAV Yatırım” olarak iki ayrı holding çatısı altında yeniden yapılandırdı, bu çerçevede TAV İnşaat TAV Yatırım altında, diğer işletmeler ise TAV Havalimanları altında bulunmaktadır.
2007	• TAV Havalimanları’nın halka arzı gerçekleştirildi. • Mersin Limanı’nın işletme hakkının devrine ilişkin imtiyaz sözleşmesi imzalanarak, işletme hakkı 36 yıl süre ile devralındı. • TÜVTURK tarafından araç muayene istasyonlarının işletmesine ilişkin imtiyaz sözleşmesi imzalandı.

2008	MIP, Project Finance dergisi tarafından verilen Avrupa’da Ulaştırma dalında Yılın Finansmanı (“Port Deals of the Year 2007 - European Transport”) ödülünü almıştır.
2009	Akfen Holding araç muayene istasyonları (TÜVTURK) faaliyetinden hisselerini satarak çıktı.
2010	- Akfen Holding Mart 2010 tarihinde 100.000.000 TL tutarında tahvil halka arzı gerçekleştirdi. - Akfen Holding’in Mayıs 2010’daki ilk halka arzından sonra BİAŞ’da işlem gören hisse oranı %7,12 olarak gerçekleşmiştir. Kasım ayında, 33,1 milyon hissenin yabancı kurumsal yatırımcılara tahsisli satışı ile birlikte Akfen Holding halka açıklık oranı %28,26’ya yükselmiştir. - HES II 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 satıldı.
2011	- Akfen GYO’nun hisselerinin %29,41’inin halka arzı Mayıs 2011’de gerçekleşti. - İBB devir alınması amacıyla TASS kuruldu. TASS ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16 Haziran 2011 tarihinde imzalandı, satış bedeli olan 861 milyon ABD Doları ödendi. TASS 16 Aralık 2011 tarihinde TTK ve ilgili yasal mevzuat uyarınca yapılan birleşme genel kurulları ile İDO’ya tüm hak ve yükümlülükleri ile devir olmuş, TASS şirketi tasfiyesiz olarak infisah etmiştir. - Akfen Holding Aralık 2011 tarihinde 80.000.000 TL tutarında tahvil halka arzı gerçekleştirdi.
2012	- Aéroports de Paris Grubu’nun, Akfen Holding’in TAV Havalimanları’nda bulunan %18, TAV Yatırım’da bulunan %20,325 payı ile Akfen İnşaat’ın TAV Yatırım’da bulunan %0,5 payını satın alma süreci tamamlandı. - H.H.K. ve Kurtal hisselerinin HES III tarafından devralınması ile ilgili olarak hisse satış anlaşması imzalandı. - Akfen Holding 200 milyon TL tutarında yeni bir tahvil halka arzı gerçekleştirdi. - İDO’nun özelleştirme sürecindeki finansmanı Euromoney Proje Finans Dergisi tarafından Proje Finansmanı Ödülleri En İyi Özelleştirme kategorisi kapsamında birinci seçildi. İlaveten İDO Özelleştirme İşlemi Finansmanı, Infrastructure Journal tarafından Altyapı Satın Alma İşlemi kategorisinde Yılın En Başarılı İşlemi ödülünü aldı. - Akfen Holding, İdeal Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sahibi olan Karasular’daki %40 hissesinin Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG’ya satış işlemini tamamladı.
2013	13 Mart 2013 tarihinde, Şirketimizin Karasular’da kalan %60 hissesinin tamamının Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG’ne devrine dair Hisse Satış Sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu işlemin kapanışı 6 Haziran 2013 tarihi itibarıyla düzeltilmiş satış bedeli olan 36.856.382,03 Avro üzerinden yapılmış ve hisse devri gerçekleştirilmiştir. Karasular’ın %40 hissesi de 30 Kasım 2012’de Aquila’ya satılmıştı. - Akfen Holding Yönetim Kurulu, 22 Ocak 2013 tarihinde Şirketin sermayesinin iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle bedelsiz olarak 145.500.000 TL’den 291.000.000 TL’ye artırılmasına karar vermiştir. Alınan karara ilişkin, SPK başvurusu 25 Ocak 2013 tarihinde yapılmıştır. Talebimiz, SPK’nın 4 Nisan 2013 tarihli toplantısında uygun bulunmuş olup, bedelsiz sermaye arttırımı dolayısıyla pay sahiplerimize verilecek bedelsiz payların dağıtımı 10 Nisan 2013 tarihinde gerçekleşmiştir. - Şirketimiz 2012 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Mayıs 2013 tarihinde Şirket merkezimizde yapılmıştır. Toplantıda 2012 yılı ve geçmiş yıl karları ile ilgili olarak toplam 25.529.166,46 TL kar dağıtılması kararı alınmıştır. Kar dağıtımı, 30 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir. - MIP’den Akfen Holding’e ilk temettü ödemesi 9 Ekim 2013 tarihinde 50.945.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışlar

30 Haziran tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2013	1 Ocak - 30 Haziran 2012 (Yeniden Düzenlenmiş)
Elektrik satış gelirleri	49.817	36.085
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	20.108	15.967
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir	--	374
Diğer	70	405
	69.995	52.831

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir	275.731	486.573
Liman işletme geliri	251.453	183.099
Deniz ulaşımı gelirleri	139.660	71.461
Gümrüksüz mağaza mal satışları	80.540	123.044
Havacılık geliri	77.254	107.770
Yer hizmetleri geliri	68.985	116.486
Elektrik satış gelirleri	57.976	29.571
İmtiyaz ücretleri - gümrüksüz mağaza	34.123	52.951
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	31.506	27.621
Yiyecek içecek hizmet geliri	24.907	32.642
UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat gelirleri	23.353	43.480
Alan tahsis gelirleri	10.538	16.066
Otopark gelirleri	10.384	14.362
Salon hizmet gelirleri	5.342	10.084
Otobüs hizmet gelirleri	4.596	12.343
Diğer	28.357	26.030
	1.124.705	1.353.583

6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

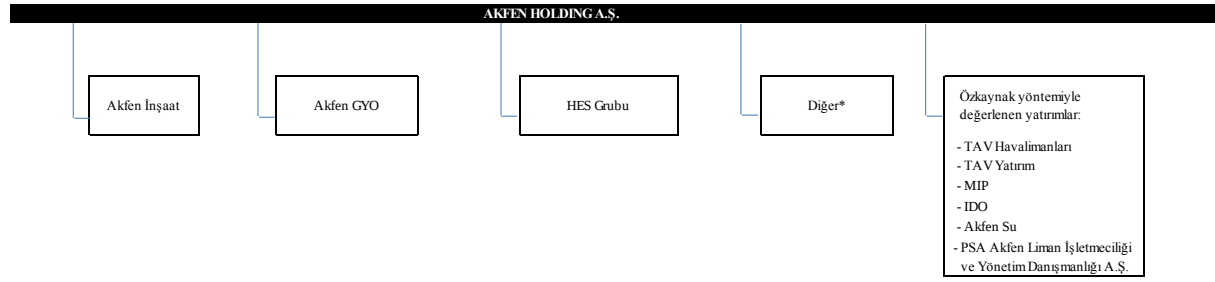
YOKTUR.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

1976 yılında TTK mevzuatı çerçevesinde ilk anonim şirketini kuran Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı YİD ihalesi ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Akfen Holding Yapısı



* Diğer bölümündeki bağlı ortaklıklar: Akfen Enerji, Sim-Er Enerji Üretim ve Sanayi Ticaret Ltd. Şirketi

Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, deniz limanı imtiyazı, su imtiyazları, deniz yolu taşımacılığı, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları, inşaat yatırımları ve diğer yatırımlar olarak aşağıda detaylı bir şekilde sunulmuştur.

6.2.1.1 İnşaat Sektörü

2012'de sektörün önde gelen yayınlarından ENR dergisi tarafından açıklanan "Dünyanın En Büyük 225 Uluslararası Müteahhidi" listesinde Türkiye, 33 firma ile Çin'den sonra ikinci sırada yer almıştır. Türk Müteahhitler Birliği verilene göre 2012 yılında Türk müteahhitler yurtdışında 433 yeni proje üstlenmişler ve faaliyette bulundukları ülkelerin sayısı 100'e, bu ülkelerde gerçekleştirdikleri projelerin sayısı 7.000'e, yurtdışında üstlenmiş oldukları işlerin toplam tutarı ise 240 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır.

2012'de en çok iş üstlenilen ilk beş ülke sırasıyla Türkmenistan, Irak, Rusya Federasyonu, Suudi Arabistan ve İran olmuştur. Söz konusu 5 ülkede üstlenilen projelerin toplam tutarı bu dönemde üstlenilmiş olan toplam iş tutarının %65'ine yakındır. 2012 yılında Türkmenistan'da üstlenilen 80 projenin toplam bedeli yaklaşık 5 milyar ABD Doları olmuştur. Irak, müteahhitlik firmalarımızın en fazla proje üstlendikleri ikinci ülke olarak öne çıkmıştır. Müteahhitlik firmaları 2012 yılında Irak'ta yaklaşık 4.5 milyar ABD Doları tutarında 114 adet proje üstlenmişlerdir. Ayrıca, Kolombiya, Papua Yeni Gine, Somali ve Peru 2012 yılında Türk müteahhitlerinin ilk defa proje üstlendikleri ülkeler olmuşlardır.

Türk müteahhitlerin uluslararası pazardaki iş fırsatlarını en iyi şekilde değerlendirmek konusundaki arayışlarına ışık tutmak üzere 2012'de en çok iş üstlenilmiş olan ilk 5 ülkeden üçünün Irak, S.Arabistan ve İran olmasının IMF'nin 11 Kasım 2012 tarihli basın bülteninde yer alan ve MENA Bölgesindeki petrol ihraç eden ülkelerde güçlü büyümeler beklendiğine işaret eden teşhisini desteklediğinin altını çizmekte yarar vardır. Bu bağlamda, birinci sırada yer alan Türkmenistan'ın dünyanın en büyük doğal gaz rezervlerine sahip 5.ülkesi, 2. sıradaki Rusya Federasyonu'nun ise 1. ülkesi konumunda olduğu da anımsanmalıdır.

TÜİK verilerine göre 2012 yılında GSYH'nın %5,7'sini oluşturan ve 1,6 milyon kişiye iş yaratarak toplam istihdamının %6,7'sini karşılayan inşaat sektörü ülkenin ekonomik kalkınmasında önemli bir rol oynamaktadır. Bir önceki yıla göre 2012 yılı sonu itibarıyla %0,6 oranında büyüyen sektörde, Türk müteahhitlerin uluslararası pazardaki sürekli artan rekabet gücü, sektörün ödemeler dengesine önemli katkılarda bulunmasını sağlamaktadır.

İnşaat sektörü üretimindeki ağırlığı %60'a yaklaşan konut sektöründe yaşanan gelişmeler sektörün geleceğini biçimlendirmekteki rolünü sürdürmektedir. 2012 yılında Yapı Ruhsatı

verilen yapıların yüzölçümü %22,3 artmış, Yapı Kullanma İzin Belgesi verilen yapıların yüzölçümü ise %2,9 azalmıştır. 2012 yılında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %1,0, yüzölçümü %22,3, değeri %28,4, daire sayısı %14,3 oranında artmıştır.

TÜİK verilerine göre konut satışlarında, 2012 yılı 4. çeyreğinde Türkiye genelinde bir önceki çeyreğe göre %21.5 oranında artış gerçekleşmiştir. Konut satışlarındaki en yüksek artış %50.6 ile TR31 (İzmir) bölgesinde gerçekleşmiş, aynı çeyrekte, en fazla düşüş gösteren bölge ise %1.7 ile TR71 (Kırıkkale, Aksaray, Niğde, Nevşehir, Kırşehir) olmuştur.

2012'de 2011 yılına kıyasla daha az sayıda konutun piyasaya sürülmüş olmasına karşın satışlarda yılın ilk üç çeyreğinde kayda değer bir canlanma gözlenmemiştir. Bu durumun 2011 ve öncesinde tamamlandığı halde henüz satılmamış olan konutlardan kaynaklanması da yüksek bir olasılıktır. 2012 yılında ruhsat verilen 746 bin dairenin de çok büyük ölçüde 2013 yılında piyasaya sunulacak olması konut arzının daha da büyüyeceği anlamına gelmektedir

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

TAV İnşaat, ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2009 yılında dünya üçüncüsü, 2010 yılında dünya dördüncüsü 2011 yılında dünya dördüncüsü ve 2012 yılında dünya dördüncüsü olmuştur.

TAV İnşaat, 2013 yılında ENR “Uluslararası ilk 225 inşaat şirketi” sıralamasında 103. sırada; dünyanın en büyük havalimanı inşaat firmaları listesinde ise 2012 yılında 4. sırada yer almıştır. TAV İnşaat 2012 yılında Capital dergisi tarafından “Türkiye’nin ilk 500 şirketi” sıralamasında 140., sektörlere göre dağılım “İnşaat” kategorisi sıralamasında 7. sırada yer almaktadır.

TAV İnşaat, kuruluşu sırasında TAV Havalimanları ile birlikte bir sinerji yaratarak büyümesini sağlamış ve bu şekilde havalimanı inşaatı konusunda Dünya’da kendine önemli bir yer edinmiştir. Son 3 yıldır, Dünya’nın en büyük 4. İnşaat firması konumunda olup özellikle MENA bölgesinde bir çok önemli inşaat firması ile ortaklıklar kurarak işlerini geliştirmiştir.

6.2.1.2. Enerji Sektörü

4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile 2001 yılında Türkiye Elektrik A.Ş. bünyesindeki üretim, iletim ve ticaret hizmetleri ayrıştırılarak 3 ayrı şirket olarak yeniden yapılandırılmış ve bu kanunla elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreye uyumlu bir şekilde piyasa koşullarında tüketicilerin kullanımına sunulması hedeflenmiştir.

Son 10 yılda toplam kurulu güç %79,2 artış göstermiş olup yakıt türü açısından 2012 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı %60 iken 2002 yılında bu oran %53,8 idi. Aynı dönemde toplam üretim ise %84,8 artış göstermiştir. Kaynaklar bazında 2012 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı %73 iken 2002 yılında bu oran %65,4 idi.

2012 yılı sonu itibariyle, 35.027,2 MW'ı termik, 162,2 MW'ı jeotermal, 19.609,4 MW'ı hidrolik ve 2.260,5 MW'ı rüzgar olmak üzere Türkiye toplam kurulu gücü 57.059,4 MW'a ulaşmıştır. Buna göre; Yenilenebilir enerji kaynaklarının kurulu güç içerisindeki payı %38,6'dır. 2012 yılı içerisinde üretilen toplam 239,5 milyar kWh elektriğin %26,9'luk bölümü Yenilenebilir enerji kaynakları ile karşılanmış olup %29,5'ü kömür santrallerinden %43,6'sı da doğalgaz santrallerinden gelmiştir. 2012 yılı sonu itibariyle brüt elektrik enerjisi talebi 242,4 milyar kWh, puant güç talebi ise 39.044,9 MW olarak gerçekleşmiş olup 5,8 milyar kWh ithalat yapılmış, arz edilen toplam elektrik enerjisinden 2,9 milyar kWh ihracat gerçekleştirilmiştir.

Son yıllardaki gerçekleşen tüketim değerlerine bakıldığında iki ekonomik kriz ve depremin olduğu yıllarda tüketim artış hızı yavaşlamış olmakla birlikte genellikle büyük oranda bir artış gerçekleşmiştir. TEİAŞ'ın 10 yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonuna göre 2012-2021 yılları arasında talebin ortalama yüksek senaryoda %7,4, düşük senaryoda ise %6,3 büyümesi beklenmektedir. Bu varsayıma göre 2021 yılında tüketicinin yüksek senaryoda 467, düşük senaryoda ise 424 TWh'e ulaşması, kurulu kapasitenin ise yüksek senaryoda 71.985, düşük senaryoda ise 65,440 MW'a ulaşması öngörülmektedir. 2015 yılında 303,1 milyar kWh olarak gelişeceği tahmin edilen enerji talebinin; halen işletmede, inşaatı devam eden ve lisans alarak 2015 yılına kadar işletmeye girmesi planlanan yeni üretim tesisleri ile ortalama yağış koşullarının dikkate alındığı proje üretim kapasitelerine göre %23,9 yedekle, kurak yağış koşullarının dikkate alındığı güvenilir üretim kapasitelerine göre ise %7,2 yedekle karşılanabileceği beklenmektedir.

Türkiye, enerji talebinde oluşacak artışa paralel olarak arzı da arttırmayı planlamakta olup bunu sağlamak için yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımı özendirerek teşvikler ortaya koymuşlardır. Bu kapsamda da; 10 Mayıs 2005 tarihli 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun çıkartılmıştır. Kanuna göre; Mayıs 2005 ile Aralık 2015 dönemi arasında devreye giren yenilenebilir enerji kaynakları için 10 yıl süre ile ABD Doları bazında sabit fiyat uygulaması yürürlüğe konulmuştur. Buna göre; hidroelektrik ve rüzgar için 7,3; jeotermal için 10,5; biyokütle ve güneş santralleri için 13,3 ABD Doları cent/kWh fiyat belirlenmiştir. Ayrıca, her bir santral tipi için mekanik ve elektro mekanik aksamalarının Türkiye içinde imal edilmesi durumunda sabit fiyata eklenecek değişik tutarlarda ilave teşvik uygulaması da devreye konulmuştur.

Akfen Holding, hidroelektrik santral yatırımlarında mevsimsellik riskini azaltma düşüncesi ile yatırımlarını coğrafi olarak dengeli bir şekilde tüm Türkiye'ye yaymış ve bu şekilde su rejimleri açısından bir avantaj sağlamıştır.

2012 sonu itibariyle; Akfen Holding'in faaliyette olan kurulu kapasitesi Türkiye'deki Yenilenebilir enerji kaynaklarının kurulu güç toplamının Binde 6,8'lik, Türkiye'nin toplam kurulu kapasitesinin ise Binde 2,6'lık kısmına tekabül etmekte olup, inşaatı devam eden ve planlama aşamasındaki hidroelektrik projeleri tamamlandığında AkfenHES'in pazar payı artacak olup Mersin DGKÇS'nin devreye girmesi ile birlikte yenilenebilir HES projelerinden oluşan Akfen Holding enerji portföyü dengelenmiş ve güvenilir bir üretim kapasitesine sahip olacaktır. Bu şekilde; toplamda 1.492 MW kurulu güç kapasitesi ile Türkiye pazarında önemli bir büyüklüğe ulaşmış olacaktır.

6.2.1.3. GYO ve Otel Sektörü

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

GYODER'in 2012 Yılı Genel Değerlendirme raporuna göre; 2008 – 2012 döneminde BİAŞ'da işlem gören 24 GYO bulunmaktadır.

İşlem gören 24 GYO'nun 2012 yıl sonu piyasa değerlerine göre; Akfen GYO, 9.sırada yer almaktadır.

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının faaliyet alanını oluşturan gayrimenkul sektörü, Türkiye ekonomisinin lokomotif konumundadır. İstihdamdaki payı giderek artan sektör, 2012 yılı Eylül ayı itibarıyla 1,89 milyon kişiyi istihdam ederek tarihi zirvesine ulaşmıştır. Sektörün toplam istihdam içindeki payı %7,4'e çıkmıştır. Sektör, 2012 yılında, ekonomik büyüme yavaşlamaya paralel olarak sınırlı bir büyüme gerçekleştirmiştir. Konutların KDV oranlarındaki belirsizlik ve tapu harçlarının arttırılması da olumsuz bir etki yaratmıştır. Türkiye ekonomisi %2,2 büyürken, gayrimenkul sektörü de %1 büyümüştür.

Türkiye'de turizm sektörü yarattığı yeni istihdam olanakları, GSYH ve ödemeler dengesine verdiği destek ile Türkiye'de son yıllarda yaşanan ekonomik kalkınmanın arkasındaki en önemli itici güçlerden biri olmuştur. TÜİK verilerine göre 2012 yılında turizm gelirleri 29.4 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiş olup endirekt gelirleri de eklediğimizde turizmin yarattığı toplam ekonomik faaliyetler 80 milyar ABD Doları etmektedir. Bu rakam, Türkiye'nin toplam GSYH'sının yaklaşık %10'una denk gelmektedir.

2012 yılında toplam 36,7 milyon ziyaretçi sayısı ile Türkiye dünyada en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde edilen ilk on ülkeden biri konumundadır. Toplam ziyaretçi sayısı ile dünyada 6. sırayı ve Avrupa'da 4. sırada olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir.

Turist sayısındaki artış yaşanmasında, son yıllarda turizmdeki payı giderek artan kongre turizmi etkin rol oynamıştır. Yatırımcıların akın ettiği İstanbul, 2012 yılı boyunca her gün ortalama 20'ye yakın uluslararası iş etkinliğine ve 15 bin yabancı iş adamına ev sahipliği yapmıştır. Bu performansı ile turizmdeki başarısının sürdürülebilir olduğunu kanıtlayan Türkiye, turizm yatırımlarına hız kesmeden devam etmiştir. Kongre, inanca ve alışveriş turizmindeki gelişmeye paralel olarak Anadolu'nun çeşitli kentlerinde şehir oteli potansiyelinin artmasıyla, yatırımları 4 ve 3 yıldızlı otel projeleri almıştır.

Yeni yatırımlar için alınan teşviklerin %32'sini 4 yıldızlı, %29'unu 3 yıldızlı oteller oluşturmuştur. Akfen GYO'nun odaklanmış olduğu şehir otelciliği alanında en fazla yatırım yapılan illerin başında İstanbul gelmektedir. İstanbul'un yanı sıra Kayseri'den Denizli'ye, Bursa'dan Samsun'a, Konya'dan ve Eskişehir ve Gaziantep'e kadar gelişmekte olan illere yapılması planlanan şehir oteli yatırımlarında tam anlamıyla bir patlama yaşanmaktadır.

2012 yılı sonuna göre; Türkiye’de toplam 3.010 adet otel ve 382.954 oda bulunmakta olup, 3 veya 4 yıldızlı turizm yatırım belgeli 532 ve turizm işletme belgeli 1.324 adet otel bulunmaktadır. Bunlara ait oda sayılarının toplamı ise 187.030 olmaktadır. Buna göre; Türkiye’de orta segment oteller Türkiye’deki toplam otellerin %62’sini, ve toplam oda sayısının %49’unu temsil etmektedir.

Akfen GYO’nun portföyünde bulunan ve Türkiye’nin 7 şehrine yayılmış Ibis ve Novotel markalı otellerin toplam oda sayısı ise 1.634 olup, bu rakam tüm Türkiye’deki 3 ve 4 yıldızlı otellerin oda sayısının yaklaşık %0,9’una tekabül etmektedir.

Fransız Accor firması 2012 yıl sonuna göre; 450.487 oda sayısı ile toplam oda sayısı bakımından dünya’nın 6. en büyük, Avrupa’nın ise 2. en büyük otel markası olarak öne çıkmaktadır. Dünya çapında, 3.516 adet oteli bulunan firmanın Ibis ve Novotel markaları altında da 1.378 oteli ve toplam 195.506 adet odası bulunmaktadır. Akfen GYO’nun Türkiye’de ve Rusya’da Accor’a işletmesi için kiraya verdiği otellerin toplam oda sayısı 2.015 olup bu tüm Ibis ve Novotel’lerin %1’ine denk gelmektedir.

6.2.1.4. Havacılık Sektörü

Airbus’ın hazırlamış olduğu bölgesel büyüme tahminlerine göre; dünya çapında havayolu yolcu taşımacılığında 2011 - 2030 yılları arasında %4,7’lik büyüme beklenmektedir. Bu büyümenin en önemli itici gücünün ise TAV Havalimanları’nın hizmet vermekte olduğu MENA bölgesinde olması beklenmektedir. 2011 - 2030 yılları arasında; Ortadoğu bölgesinde %7,3 ve Kuzey Afrika’da %5,1’lik büyüme rakamları beklenmektedir.

Türkiye’de son on yılda havacılık sektöründe önemli gelişme yaşanmış olup, 2002 yılında 38 olan havalimanı sayısı 2012 yılında 49’a, 2002 yılında 34 milyon olan toplam yolcu sayısı %14,3 yıllık bileşik büyüme oranıyla 2012 yılında 130 milyon yolcuya ulaşmıştır. DHMİ’nin tahminlerine göre; 2016 yılına kadar yıllık ortalama %12,2 büyümesini devam ettirecek olan Türkiye’nin 2016 yılında havalimanlarına gelecek olan yolcu sayısının 207 milyon olması beklenmektedir.

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

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

**Uçak Sayısı: Havayolu Şirketlerine Ait Büyük Gövdeli Havaaracı Sayıları
Kaynak: DHMİ-TÜİK*

Sektörün son dönemde yaşadığı hızlı büyümeye rağmen, Türkiye’de havayolu yolcu taşıma rakamları halen gelişmiş ülkelere oranla oldukça düşük seviyelerdedir. Eurostat’dan alınan bilgilere göre; 2011 yılında havayolu yolcu sayısı/nüfus oranı EU-15 ülkelerinin ortalaması

2,63, EU-27 ülkelerinin ortalaması ise 2,26 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında bu oran Türkiye için sadece 1,72 seviyesindedir.

Merkezi Atatürk Havalimanı olan ayrıca Ankara'da, Esenboğa Uluslararası Havalimanı'nda da ikinci bir hub'ı bulunan Türkiye'nin en büyük havayolu şirketi THY dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olmaya devam etmektedir. 2012 yılında taşıdığı toplam yolcu sayısı %19,6 oranında artarak 39 milyona, 2003 ve 2012 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının YBBO'su ise %15,8'e ulaşmıştır. 2012 yılında Tav Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60'ına yakını THY yolcusudur. Dünyanın en geniş network ağına sahip 5. havayolu konumunda olan THY, 2012 yılında 181 dış hat ve 36 iç hat olmak üzere toplam 217 noktaya sefer düzenlemektedir. 2012 yılı sonu itibariyle; THY, Avrupa Hava Yolları Birliği'ne üye hava yolları arasında yolcu sayısı bakımından %10,3'a ulaşan pazar payı ile 3., ücretli yolcu kilometre bakımından %8,4'lık pazar payı ile 5. sırada yer almaktadır.

Havacılık sektöründeki büyümeye paralel olarak THY ile birlikte öne çıkan firmalardan biri olan Pegasus 2012 yılında 40 adet yolcu uçağıyla hizmet vermekte olup ilk teslimi 2015 yılında, tamamı da 2022 yılında olacak şekilde 100 adet uçak siparişi vermiştir.

TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmekte olduğu havalimanlarının son 10 yıldaki ortalama büyüme oranı %23 iken bu oran Türkiye için %14 olarak göze çarpmaktadır. Ayrıca, 2012 yılında tüm Türkiye'deki havalimanlarını kullanan 130 milyon yolcunun da %49'u TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanmıştır.

TAV Havalimanları'nın işletmekte olduğu İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes havalimanları, 2012 yılında Türkiye'de en çok yolcu ağırlanan ilk 5 havalimanı içinde yer almış olup İstanbul Atatürk havalimanının %21'lik yıllık büyüme oranı yıllık en az 1 milyon yolcunun geçtiği havalimanları arasında ilk sırada yer almıştır. Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes havalimanları da sırasıyla %9 ve %10'luk büyüme oranları ile ilk 5 arasında yer almışlardır.

TAV Havalimanları'nın yurtdışında işletmekte olduğu havalimanlarının 2012 yılındaki büyüme oranı da Medine ve Tunus'taki havalimanlarının büyük katkısı ile %29,8 olmuş ve 2012 yılında dünyada havayolu yolcu sayısı büyümesi olan %5,3'ün oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

6.2.1.5. Deniz Limancılığı Sektörü

Dünya ticaretinin toplam parasal değeri 15 trilyon ABD Doları olup, bunun 9 trilyon ABD Doları tutarındaki bölümü denizyolu ile gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, parasal değer bakımından dünya ticaretinin %60'ı denizyolu ile yapılmaktadır. Bu kapsamda, dünya filosundaki 300 GT ve üzeri toplam gemi sayısı 48.197 adede ulaşırken, toplam gemi tonajı 1.46 milyar DWT'a ulaşmıştır.

1985 yılında 3,3 milyar tonluk denizyolu yük taşımacılığı hacminin %5'ini konteyner oluştururken, bu rakam 2012 yılında 9,3 milyar tonluk hacmin içinde %16'ya yükselmiştir. Bu durum, son 25 sene içerisinde konteyner taşımacılığının ne kadar geliştiğinin önemli bir göstergesidir.

Tüm dünyada konteynerleşme eğilimi artarak devam etmektedir. Konteyner yük taşımacılığının elleçleme konusunda kolaylık sağlaması, hasar ve hırsızlığa karşı güvence

sağlaması uluslararası ticarete tercih edilmesinin en önemli nedenleridir. Türkiye ise konteynerleşme oranının düşük olduğu ülkelerden biri olarak gözükmektedir. Gelişmiş ülkelerde 1.000 kişi başına düşen konteyner miktarı yaklaşık 150 TEU civarında iken Türkiye’de bu rakam 89 TEU olarak hesaplanmaktadır. Türkiye’de bu rakamın artması ile konteyner limanlarına olan ihtiyacın da artması beklenmektedir.

Türklim verilerine göre Türkiye’de 2002 yılında elleçlenen konteyner 1,95 milyon TEU iken 2012 yılında 7,23 milyon TEU’ya ulaşmıştır. 2002 - 2012 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %14,0 artarken, aynı dönemde GSYH artış oranı yıllık ortalama %5 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,8x katı olduğu görülmektedir.

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

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

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

6.2.1.6. Kabotaj Hatları - Denizyolu Yolcu ve Araç Taşımacılığı Sektörü

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

Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve İzmir bölgelerinde gerçekleşmektedir. Denizlerimizin tümünde taşınan yolcu ve araçların yaklaşık %90’ından fazlası Marmara havzasındaki hatlarda, geri kalan bölümü ise İzmir bölgesindeki hatlarda taşınmıştır. Marmara Bölgesi’nde kabotaj hatları İstanbul, Çanakkale, Marmara Havzası ve İzmit Körfezi olmak üzere 4 alana dağılmıştır. İzmir bölgesinde ise şehir içi hatların yanı sıra İzmir’den Datça yarımadasına uzanan bir hat mevcuttur. Marmara ve İzmir bölgelerine ilaveten, çok düşük sayılarda olmakla beraber, Van Gölü bölgesinde de feribotlar ile yolcu ve araç taşımacılığı yapılmaktadır.

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

İle 159,1 milyon yolcu adedine ulaşmıştır. Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayıları ise 2003 ve 2012 yılları arasında % 6,2 YBBO ile 10,7 milyon mertebelerine ulaşmıştır.

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

İDO, Türkiye'nin kabotaj hatlarında gerçekleştirilen yolcu ve araç taşımacılığının büyük bölümünün gerçekleştiği Marmara havzasının en büyük oyuncusudur. İstanbul Şehir Hatları'nın da faaliyet gösterdiği İstanbul'da 11 deniz otobüsü ile 5 hatta faaliyet gösteren İDO, İstanbul-Güney Marmara arasında da yolcu ve araç ulaşımında önemli bir köprü vazifesi görmektedir.

İDO, 2012 yılında taşıdığı toplam 51 milyon yolcu ve 7,7 milyon araç ile Türkiye'nin en büyük denizyolu yolcu ve araç taşıma şirketi ünvanını korumuştur.

6.2.1.7. Su ve Atıksu Sektörü

Türkiye'nin su ve atıksu pazarı büyük bir pazar olmasının yanı sıra halihazırda büyüme aşamasında bulunuyor. Çevreyi koruma kanunlarına uyma zorunluluğunun yanı sıra artan nüfus ve gelişen endüstriyel üretim nedeniyle sürdürülebilir ve çevreci su ve atıksu hizmetlerine olan talep, pazarın büyümesi için önemli bir rol oynamaktadır. Öte yandan mevcut altyapının durumu, su şebekesi kayıpları gibi operasyonel sorunlar özellikle belediyelerin yatırım yükümlülüklerini ağırlaştırmaktadır. Su ve atıksu hizmetlerinin küçük yerleşim birimlerine taşıma yönündeki yasal gereklilik de sektörün hızlı büyümesi için itici bir etmen olarak öne çıkmaktadır.

Türkiye'de su ve atıksu sektörüyle ilgili yeterli ekonomik veri ve analizler bulunmamakla beraber, TÜİK'in 2010 yılında tüm belediyelere uyguladığı Belediye Su İstatistikleri Anketi sonuçlarına göre 2.950 belediyeden 2.925'inde içme ve kullanma suyu şebekesi ile hizmet verildiği tespit edilmiştir. Anket sonuçlarına göre 2010 yılında içme suyu şebekesi ile hizmet edilen belediye nüfusunun Türkiye nüfusu içindeki payı %82 olarak hesaplanmış olup içme ve kullanma suyu şebekeleri ile 21,4 milyon aboneye 2,58 milyar m³ su dağıtıldığı ve 6,3 milyar TL gelir elde edildiği tespit edilmiştir.

2007 - 2023 AB Entegre Çevre Uyum Stratejisi dokümanına göre ise Türkiye'nin AB çevre müktesebatına uygunluk sağlaması için 2007-2023 yılları arasında yaklaşık 58,5 milyar Avro çevre yatırıma ihtiyaç olduğu öngörülmekte olup, su ve atık su sektörünün toplam çevre yatırımı içindeki payının 34 milyar Avro olduğu belirtilmektedir. Strateji dokümanına göre toplam çevre yatırım miktarının %74'ünün kamu tarafından, %26'sının ise özel sektör tarafından hayata geçirileceği öngörülmektedir.

Türkiye'nin büyüyen ihracatı ve gelişmekte olan endüstrileri göz önünde bulundurulduğunda, sanayi sektöründe su ve atıksu hizmetlerine olan talebin hızlı artmaya devam edeceği öngörülmektedir.

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Sektör verilerinin kaynakları aşağıdaki gibidir:

DHMI: www.dhmi.gov.tr

Denizcilik Müsteşarlığı: www.didgm.gov.tr

TÜRKKLİM: www.turklim.org

PMUM: <https://dgpys.pmum.gov.tr/dgpys/>

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Tahvilleri ihraç edilmesi planlanan Akfen Holding, grubun Holding şirketi olduğundan işbu İhraççı Bilgi Dokümanının 6. maddesinde yer alan bilgiler geçerlidir.

Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Kilometre Taşları	
1999	• ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş., TAV Havalimanları bünyesine katıldı ve yiyecek içecek hizmeti sunan BTA kuruldu. • T-T Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti kuruldu.
2004	• BTA, İstanbul International Airport Hotel'i işletmeye başladı. • TAV Esenboğa kuruldu ve Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali'nin yapımını ve işletmesini üstlendi. • TAV İşletme kuruldu. • TAV İnşaat Dubai ve Mısır Şubesi kuruldu.
2005	• TAV Havalimanları, Atatürk Havalimanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminali'nin kiralanmak suretiyle 15,5 yıl boyunca işletilmesi ihalesini kazandı ve İç Hatlar Terminali ve Genel Havacılık Terminali TAV Havalimanları bünyesinde işletilmeye başlandı. TAV İstanbul kuruldu. • Havaş'ın %60 hissesi satın alındı. • İzmir Adnan Menderes Dış Hatlar Terminali'nin yapımı ve işletmesi TAV Havalimanları'na geçti. TAV İzmir kuruldu. • TAV Bilişim kuruldu ve havalimanı terminal yapım ve işletmeciliği sırasında geliştirilen bilişim hizmetleri bu şirket altında toplandı. • TAV Havalimanları, Gürcistan'da Tiflis Uluslararası Havalimanı'na ilişkin ihaleyi kazandı ve işletme şirketi olarak TAV Urban Georgia LLC kuruldu. • TAV Havacılık kuruldu. • TAV İnşaat Sharjah Şubesi kuruldu.
2006	• İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali ve Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminali açıldı. • TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. kuruldu ve havalimanı işletmeciliği sırasında geliştirilen özel güvenlik hizmetleri bu şirket altında toplandı. • Akfen GYO gayrimenkul yatırım ortaklığı statüsünü kazandı. • T-T Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanı Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. olarak tadil edildi. • TAV İnşaat Doha Şubesi kuruldu.
2007	• TAV Havalimanları'nın halka arzı gerçekleştirildi. • Tiflis Uluslararası Havalimanı yeni yolcu terminali ve Batum Uluslararası Havalimanı hizmete açıldı. • TAV Havalimanları, Tunus'ta Monastir Habib Bourguiba ve Enfidha Hammamet Uluslararası Havalimanları'nın ihalesini kazandı. TAV Tunisie SA kuruldu. TAV Havalimanları, Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın işletme ihalesini kazandı • Havaş'ın %40 azınlık hissesi satın alındı. Havaş, %100 TAV Havalimanları iştiraki oldu. • TAV Havalimanları, TAV İzmir ve TAV Esenboğa'da tüm hisselerin sahibi oldu. • Havaş'ın işlettiği Hopa Terminali hizmete açıldı.

	- Akfen Enerji Üretim faaliyetlerine başladı. 436 odalı Novotel & Ibis Otel İstanbul, Zeytinburnu'nda, 108 odalı Ibis Otel Eskişehir ve 299 Odalı Mercure Girne Otel ve Casino Girne, KKTC'de faaliyete geçti. - TAV İnşaat Tunus Şubesi, Bahreyn Şubesi ve Libya Şubesi kuruldu.
2008	- Adana-Hatay-İçel Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. faaliyete geçti. - TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. faaliyete geçti. - TAV Havalimanları, Tunus'un Monastir Habib Bourguiba Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini devraldı. - Antalya Gazipaşa Havaalanı'nın işletmesi için TAV Gazipaşa kuruldu. - Makedonya'nın başkenti Üsküp'teki Alexander the Great (Büyük İskender) ve Ohrid'deki St. Paul the Apostle Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini opsiyonel olarak elinde bulunduran İştup Kargo Havalimanı'nın yapımına ilişkin imtiyaz sözleşmesi imzalandı. - Havaş THY'nin iş ortaklığı olan TGS'ye %50 oranında ortak olmasını sağlayan ihaleyi kazandı. 200 odalı Novotel Trabzon faaliyete geçti. - TAV G Otopark kuruldu.
2009	- TAV Havalimanları 121 milyon TL'lik sermaye artırımını gerçekleştirdi. - Antalya Gazipaşa Havaalanı ve Enfidha Hammamet Havalimanı yatırımı tamamlanarak faaliyete geçti. - Rusya'da 204 odalı Samara IBIS ve ofis binası yatırımı başladı. - Sırma HES faaliyete geçti. - TAV İnşaat'ın iş ortaklığı olan TAV Construction Muscat LLC ve TAV Construction Qatar LLC kuruldu. - Dünya Bankası kuruluşu IFC TAV Tunisie SA'nın %15'ini satın aldı. - TAV Havalimanları'nın % 65 oranında ortaklığıyla Havaş kuruldu ve Havaş azınlık hisselerinin HSBC (%28) ve İş Girişim'e (%7) satışı için anlaşmaya varıldı. Havaş, TGS'nin %50 hissesini iktisap etti. - TAV İnşaat 2009 yılında ENR'ye dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 102. sıraya yerleşti. ENR'ye göre 2011 yılında havalimanları inşaatı derecelendirmesinde Bechtel (Amerika) ve Hochtief AG (Almanya)'in ardından dünya üçüncüsü oldu.
2010	- Mersin Limanı 2010 yılında tarihinde ilk kez konteyner elleçlemesinde 1 milyon TEU'ü aşmıştır. Mersin Limanı'nda ortalama %15 seviyesindeki tarife artışı 1 Haziran 2010 tarihinden itibaren uygulanmaya başlamıştır. Mersin ve Lübnan arasında feribot seferleri başlamıştır. - Havaş azınlık hisselerinin HSBC ve İş Girişim'e satışı tamamlanmıştır. Havaş, Letonya Riga Havalimanı'nda faaliyet gösteren NHS'nin %50 oranında hissesini satın almıştır. Havaş'ın Havaş Holding'i tüm aktif ve pasifiyle birlikte devralması suretiyle Havaş ve Havaş Holding, Havaş'ın çatısı altında 28 Aralık 2010 tarihinde birleşti. TAV Havalimanları Letonya'nın Riga Havalimanı'nda duty-free, yiyecek-icecek ve diğer ticari alanların işletmesine yönelik ihaleyi kazanmıştır. - TAV Havalimanları'nın TAV Bilişim'deki payı %97'den %99'a yükselmiştir. - BTA, İstanbul Atatürk Havalimanı İç Hatlar Terminali'nde 5 adet hizmet noktasını (Kantin, Beerport, Kokpit Cafe, Kokpit Brasserie, İç Hatlar Botanik Cafe) 1 Temmuz 2010 itibarıyla devralmıştır. - TAV Havalimanları'nın iş ortaklığı 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, TAV Tunisie SA'nın %18 hissesini Pan African Infrastructure Development Fund'a sattı ve payı %67'e düşmüştür. - TAV İnşaat Abu Dhabi ve Makedonya şubesi kuruldu. - TAV İnşaat TAV - Alrajhi Construction Co'ya %50 ortak oldu. 28 Haziran 2010'da Saudi Arabistan Krallığı'nda TAV İnşaat ile Suudi firma Al-Rajhi İnşaat ortaklığı olan TAV-Al Rajhi Contracting Co (Limited Şirketi) kuruldu.

	- TAV İnşaat 2010 yılında ENR'ye göre dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 100. sıraya yerleşti. 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 oldu. - Akfen Su Dilovası operasyona geçti. Akfen Su Dilovası ve Akfen Su Güllük şirketleri EBRD ile toplam 16 milyon Avro'luk iki adet kredi sözleşmesi imzaladı - HES II altında yer alan proje şirketleri ile bankalar konsorsiyumu arasında 109,8 milyon Avro tutarında kredi sözleşmeleri imzalandı. HES II 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 satıldı. - Gaziantep'te 177 odalı Ibis ile 92 odalı Novotel, Kayseri'de 162 odalı Ibis ile 96 odalı Novotel, Bursa'da 200 odalı Ibis Otel işletmeye açıldı. - İzmir otel projesini gerçekleştirmek üzere ihale usulü ile kazanılan Alsancak'taki arsa için 49 yıllığına kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalandı ve inşaat başladı.
2011	- Ocak 2011'de TAV İnşaat, Abu Dabi kazık başları yapım projesinin ihalesini kazandı (Proje, Abu Dabi Uluslararası Havalimanı projesinin bir parçasıdır.). 17 Kasım 2011'de DHMİ İzmir TAV Havalimanları Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteemmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihaleyi kazandı. - Laleli Barajı-HES projesinin elektrik üretim lisansı 9 Şubat 2011 tarihinde alınmıştır. Çamlıca III HES 02 Nisan, Karasu I HES 20 Mayıs, Karasu II HES 04 Haziran, Saraçbendi HES 07 Mayıs, Otluca I HES 08 Nisan, Otluca II HES 13 Temmuz, Karasu 4.3 HES 6 Ağustos, Karasu 5 HES 4 Ağustos, Boğuntu HES 16 Eylül, Karasu 4.2 HES 25 Kasım tarihleri itibarıyla ticari enerji üretimine başladı. - Akfen İnşaat KKTC'deki turizm amaçlı 49 yıllık tahsis yapılmış araziye Akfen Ticaret'e devretti. 18 Mart 2011 tarihinde yayınlanan ve Otomotiv İhtisas Gümrüğü Uygulaması'nın Mersin Gümrük Müdürlüğü'nden yapılmasına ilişkin tebliğ gereğince, daha önce sadece Türkiye'nin batısında gerçekleştirilebilen otomotiv ithalatının bundan böyle Mersin'den de yapılabilmesine olanak sağlandı - TAV Havalimanları'nın sermayesine %66,67 oranında sahip olduğu TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.'de payını %100 oranına yükseltti. - TAV Havalimanları, sermayesine %66 oranında sahip olduğu TAV Urban'daki Akfen İnşaat'ın %4,5 oranındaki hissesini satın aldı. TAV Havalimanları %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC şirketinde, Aeroser International Holding'in %6 ve Akfen İnşaat'ın %10 oranındaki hisselerini satın aldı. 18 Nisan 2011 tarihinde 2,5 milyon Avro tutarındaki Akfen Su Güllük EBRD kredisinin kullanımı gerçekleşti. - Akfen GYO'nun hisselerinin %29,41'inin halka arzı Mayıs 2011'de gerçekleşti. Akfen GYO halka arzında fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,09 oldu. - Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de bulunan arsa üzerinde otel projesi geliştirmek üzere Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 49 yıllığına imzalanmış kiralama sözleşmesini devralarak %69,99 ortaklıkla Akfen Karaköy şirketini kurdu. - Rusya'da konumlu, 177 oda kapasitesine sahip Yaroslavl Ibis Hotel 8 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açıldı. - Esenboğa Havalimanı'na 2 km mesafede bulunan arsa, Akfen GYO tarafından 21 Temmuz 2011 tarihinde TAV Esenboğa'dan satın alındı. 22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı'nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV'siz ve KDV'siz akaryakıt satışı uygulaması başladı. - Akfen Ticaret, Hollanda'da bulunan RHI ve RPI şirketlerinin Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini devraldı ve hisse oranlarını %95'e yükseltti. - BTA'nın %50, TASS'ın %50 iştiraki ile BTA Deniz Yolları kuruldu. (16 Aralık 2011 tarihinde yapılan birleşme sonrası TASS şirketinin ünvanı İDO olmuştur.)

	• Üsküp Alexander the Great Havalimanı'nın modernizasyonu yapılan yeni terminal binası 6 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açıldı. • Merkezi Rusya' da bulunan Keramit Financial Company B.V.I hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 ABD Doları bedelle Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı Hotel Development and Investments BV tarafından devralındı. • Medine Uluslararası Havalimanı'nın YİD modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ile TAV Havalimanları Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group konsorsiyumu arasında 29 Ekim 2011 tarihinde imzalandı. • Mersin ilinde konumlu 58.000 m² yüzölçümlü taşınmazın alımı için Akfen Enerji Üretim ile ÖİB arasında 10 Ocak 2012 tarihinde varlık satış sözleşmesi imzalandı. • TAV Havalimanları'nın %65 oranında bağlı ortağı Havaş'ın, Letonya Riga, İsveç Stockholm ve Finlandiya Helsinki Uluslararası Havalimanlarında yer hizmetleri faaliyeti gösteren NHS sermayesi içerisindeki payı, 20 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %50'den %66,7'ye yükselmiştir. NHS, faaliyet gösterdiği Havalimanları'nda "Havaş Europe" ticari markası adlı altında hizmet vermeye devam edecektir. • 29 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Suudi Arabistan Krallığı'nda Al Rajhi Group CJSC ve Saudi Oger Limited şirketleri ile ortak olarak "Tibah Airport Development Company" adlı veya Suudi Arabistan Ticaret Bakanlığı tarafından onaylanacak başka bir isimle merkezi Medine şehrinde olan bir limited şirket kurulmasına karar verilmiştir. Yeni Şirketin SR 99,000 tutarındaki sermayesinde TAV Havalimanları Holding, Al Rajhi Group CJSC ve Saudi Oger Limited'in eşit oranda paya sahip olacaktır. • TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, Suudi Arabistan Krallığı'nda Al Rajhi Group CJSC ve Saudi Oger Limited şirketleri ile ortak olarak "Tibah Airport Operations Company" adlı veya Suudi Arabistan Ticaret Bakanlığı tarafından onaylanacak başka bir isimle merkezi Medine şehrinde olan bir limited şirket şirketinin kurulmasına karar verilmiştir. Yeni Şirketin SR 100, tutarındaki sermayesinde TAV Havalimanları %51 oranında, Al Rajhi Group CJSC %24,5 oranında ve Saudi Oger Limited %24,5 oranında paya sahip olacaktır. • TAV İnşaat 2011 ENR'ye göre dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 114. sıraya yerleşti. TAV İnşaat ENR'ye göre 2011 yılında havalimanları inşaatı derecelendirmesinde Bechtel (Amerika), Hochtief AG (Almanya) ve Katar'daki Doha Havalimanı inşaatında ortak olduğu Taisei (Japonya)'nin ardından dünya dördüncüsü oldu.
2012	• 165 odalı Adana Ibis Otel, 204 odalı Ibis Otel Samara hizmete açıldı. • Mercure Otel'in, casino ve tüm müstemilatı ile birlikte 20 yıllığına Net Holding'e kiralanmasına dair kira sözleşmesi imzalandı. • Kara ile deniz ulaşımını birleştirerek yolculara kesintisiz ulaşım hizmeti sağlayan İDOBÜS seferleri başlatıldı. • TAV İnşaat, Cidde'deki King Abdul Aziz Uluslararası Havalimanı Hangar ihalesini kazandı. • Aéroports de Paris Grubu'nun, Akfen Holding'in TAV Havalimanları'nda bulunan %18, TAV Yatırım'da bulunan %20,325 payı ile Akfen İnşaat'ın TAV Yatırım'da bulunan %0,5 payını satın alma süreci tamamlandı. • TAV İnşaat, Birleşik Arap Emirlikleri - Abu Dabi Havalimanı'nda yapılacak yeni terminal binası ihalesini kazandı. • H.H.K. ve Kurtal hisselerinin HES III tarafından devralınması ile ilgili olarak hisse satış anlaşması imzalandı. • Demirciler HES ve Yağmur HES tüm üniteleri ile devreye alındılar. • TAV Havalimanları, Al Rajhi Holding Group ile yarı yarıya pay sahibi olduğu ve hâlihazırda faaliyette olan Medine Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini devraldı. TAV Havalimanları'nın kazandığı Medine Havalimanı projesini takiben TAV Yatırım'ın üstleneceği yeni yolcu terminali inşasına ait sözleşme imzalandı ve inşaat çalışmalarına başlandı. • Akfen İnşaat, Ankara İncek'te yaklaşık 272 bin m² inşaat alanına sahip olacak İncek Loft konut ve işyeri projesi için çalışmalara başladı. • TAV Havalimanları, %65 hissesine sahip olduğu Havaş'ın kalan %35 hissesini HSBC

	Investment Bank Holdings Plc ve İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'den satın aldı. MIP, Konteyner işlem hacminde görülen önemli artışla 2012 yılında Container Management dergisi tarafından açıklanan "En Büyük 120 Konteyner Limanı" sıralamasında ilk 100'e girdi. MIP, Logitrans 2012 Lojistik Ödülleri liman işletmeciliği kategorisinde birincilik ödülüne layık görüldü.
2013	- Kavakçalı HES 29 Mart ve Gelinkaya HES 14 Haziran tarihleri itibarıyla faaliyete geçmiştir. 156 odalı Esenyurt Ibis Otel 25 Ocak, 140 odalı İzmir Alsancak Ibis Otel 24 Haziran, 167 odalı Kaliningrad Ibis Otel 27 Ağustos tarihlerinde işletmeye açılmıştır. - DHMI, 22 Ocak 2013 tarihinde gönderdiği yazı ile İstanbul'da yapılacak yeni havalimanının TAV İstanbul'un kira sözleşme süresinin bitiminden önce hizmete açılması halinde ortaya çıkacak kar kayıplarının tazmin edileceğini bildirmiştir. 27 Mayıs 2013 tarihinde MIP tarafından; yurtdışı borsalara kote edilmesi amacıyla toplamda 600 milyon ABD Doları'na kadar borçlanma senedi ihracına dair SPK başvurusu yapılmıştır. 1 Ağustos 2013'de nominal değeri 450 milyon ABD Doları, vadesi 7 yıl, kupon oranı %5,875 olan tahvillerin talep toplama süreci tamamlanmış, satış işlemleri ise 12 Ağustos 2013'de tamamlanmıştır. 14 Mayıs 2013 tarihinde TAV İnşaat, Suudi Arabistan Riyad King Khaled Havalimanı terminal ihalesini kazanmıştır. 9 Eylül 2013 tarihinde TAV İnşaat, Dubai'de yapılacak "Damac Towers by Paramount" projesi için Dubaili Damac Properties şirketi ile 272 milyon ABD Dolar'lık anlaşma imzaladı.

Akfen İnşaat

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 oranında sahip olduğu en eski iş ortaklığıdır. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan şirket, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat'ın tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamakta olup şirket 20 yıldan fazla bir sürede sözleşme bedeli toplamı 1,9 milyar ABD Doları'nın üzerinde inşaat projesini tamamlamıştır. Başlıca projeler, havaalanı terminalleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, rezidans konut projeleri, endüstriyel santraller, hidroelektrik/termal sektörlerde enerji projeleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atık su arıtma hizmetleridir.

Uzun yıllara dayanan tecrübesi ve birikimleri ile bir çok başarılı projeye imzasını atan Akfen İnşaat, 2012 yılında Ankara İncek'de yaklaşık 272 bin m² inşaat alanına sahip içerisinde konut, işyeri ve ofis blokları yer alacak bir gayrimenkul projesi "İncek Loft" ile ilgili proje çalışmalarına ve yatırımlarına başlamıştır.

İlaveten, ülkemizin ihtiyaç duyduğu sağlık hizmetlerinin daha modern koşullarda sunulmasına imkan sağlayacak yeni sağlık tesislerinin KÖO modeli ile yapılması için yürütülen projelerle de ilgilenen Akfen İnşaat, T.C. Sağlık Bakanlığı KÖO Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan KÖO Modeli ile 755 yataklı Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi ile ilgili 22 Şubat 2013 tarihinde yapılan açık eksiltmede, en iyi HDYF teklifi vermiştir. T.C. Sağlık Bakanlığı KÖO Dairesi ile yapılan görüşmeler sonucu Akfen İnşaat tarafından iletilen son teklif 3 Eylül tarihinde YPK onayına sunulmuş olup, onay sonrası sözleşme imza aşamasına geçilecektir.

Ayrıca; Akfen İnşaat 1081 yataklı Eskişehir Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerinin Temin Edilmesi işi ihalesi için 2 Nisan 2013 tarihinde ön yeterlilik almıştır.

Söz konusu ihaleye ilişkin ilk teklif verme tarihi, herhangi bir zeyil olmaması durumunda 26 Kasım 2013'tür.

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

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden Akfen HES, Akfen GYO ve İncek Loft işlerinin toplam sözleşme bedeli 205,3 milyon Avro olurken, şirketin devam eden bakiye iş hacmi 149,4 milyon Avro'dur.

HES Grubu

Akfen Holding HES Grubu 2013 yılının ilk 9 ayı sonunda, operasyonlarına toplam 142,2 MW kurulu güç ve yıllık 588,3 GWs enerji üretime sahip 8 hidroelektrik santrali ile devam etmekte olup, 85,6 MW kurulu güce ve yıllık 332,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 5 hidroelektrik santralinde ise inşaat devam etmektedir. İnşaatı devam eden projelerden Sekiyaka HES, Doruk HES ve Doğançay HES projelerinde son aşamaya gelinmiş olup, Çalıkobası HES ve Çiçekli 1-II HES projelerinde ise henüz inşaat ön hazırlıkları devam etmektedir.

Diğer taraftan toplam 116,3 MW kurulu güç ve yıllık 317,4 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 3 hidroelektrik santrali ise planlama aşamasındadır. Projelerin hepsi tamamlandığında toplam 16 hidroelektrik santrali ile 344,2 MW kurulu güç ve 1.238,3 GWs/yıl elektrik üretim kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

Faaliyette Olan Santraller							
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim- (GWs)-2012	Satışa Esas Üretim- (GWs)-YBB	Satışa Esas Üretim- (GWs)-SOA
Beyobası	Otluca	47,7	224,0	Nisan 2011	178,8	147,6	190,4
	Sırma	6,0	23,2	Haziran 2009	23,3	20,4	20,9
Çamlıca	Çamlıca III	27,6	104,5	Nisan 2011	69,9	54,0	67,4
	Saraçbendi	25,5	100,5	Mayıs 2011	56,9	70,2	79,7
	Demirciler	8,4	34,5	Ağustos 2012	6,6	27,6	32,8
Pak	Kavakcalı	11,1	44,3	Mart 2013	0,0	16,1	16,1
	Gelinkaya	6,9	25,8	Haziran 2013	0,0	1,5	1,5
BT Bordo	Yağmur	9,0	31,5	Kasım 2012	1,4	15,6	17,1
Toplam		142,2	588,3		336,8	353,1	426,0

İnşaat Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
Beyobası	Sekiyaka	3,4	17,1	95,7%
Elen	Doğançay	30,2	171,7	68,3%
Yenidoruk	Doruk	28,3	75,5	96,1%
H.H.K. Enerji*	Çalıkobası	17,0	46,4	-
Kurtal*	Çiçekli 1-II	6,7	21,9	-
Toplam		85,6	332,5	

*Çalıkobası ve Çiçekli 1-II HES projelerinde inşaatla ilgili ön hazırlıklar devam etmekte olup; Çalıkobası HES'te santral sahasına ulaşım yolu, Çiçekli 1-II HES'te ise yükleme havuzuna ulaşım yolu yapılmaktadır.

Planlanlama Aşamasında Olan Santraller			
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)
Zeki	Çatak ¹	10,0	42,5
Laleli	Laleli	101,6	256,7
Değirmenyanı	Adadağı	4,7	18,2
Toplam		116,3	317,4

(1) Santral alanının da içinde olduğu bölge SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava sonucunda Çatak HES projesinin etkilediği alanın SİT olmadığına ilişkin Rize İdare Mahkemesinin kararı (2010/487 Es, 2011/661 Kr) tarafımıza tebliğ edilmiş olup, dava Yargıtay aşamasındadır ve halen YD mevcuttur. SİT mevzuatı çerçevesinde SİT kararının kaldırılması için hazırlanmış ve SİT alanından sözkonusu alanın çıkarılması ile ilgili rapor ile ilgili idari süreç de ayrıca devam etmektedir.

Akfen Enerji

Mersin’de yapılması planlanan doğal gaz santralının Mersin DGKÇS kurulu gücünün 570 MW’tan 1.148,4 MW’a yükseltilmesi için EPDK’ya tadil başvurusunda bulunulmuş olup, kapasitenin artırılması ile ilgili EPDK’nın uygun karar yazısı tarafımıza iletilmiştir. Proje ile ilgili olarak hazırlanan ÇED Raporu, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı İnceleme Değerlendirme Komisyonu nihai kabul edilmiş ve inceleme değerlendirme süreci sona erdirilmiştir.

Mersin DGKÇS yatırımı ile ilgili hazırlıklar devam etmekte olup trafo merkezi inşaatı ve sahada söküm işleri tamamlanmıştır. EPC ihale sürecinde son aşamaya gelinmiş olup tedarikçi seçimini müteakip EPC sözleşme sürecinin akabinde inşaatı başlanması planlanmaktadır.

Akfen GYO

Akfen GYO, Türkiye’de büyük bir gelişim potansiyeli taşıyan “ekonomik şehir otelciliği”ne odaklanmış ilk ve tek gayrimenkul yatırım ortaklığıdır. Şirket, 2006 yılında, Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.’nin ismini ve faaliyet alanını değiştirerek bir gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak yeniden yapılandırılması sonucunda kurulmuştur.

Akfen GYO, 2005 yılında dünya otelcilik sektörünün önde gelen isimlerinden Accor ile Türkiye’de 3 ve 4 yıldız şehir otelleri geliştirme konusunda bir münhasırlık anlaşması imzalamıştır. Söz konusu anlaşma çerçevesinde, Akfen GYO Eylül 2013 itibarıyla Türkiye, KKTC ve Rusya’da devam eden yatırımlarıyla birlikte toplam 20 otellik bir portföye ulaşmıştır.

KKTC, Girne’de bulunan ve Akfen GYO’nun bağlı ortaklığı Akfen Ticaret portföyündeki 5 yıldızlı Merit Park Otel’in casinosu Voyager tarafından 2007 yılından beri kiralanmak suretiyle işletilmektedir.

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi oluşmuştur:

Doluluk Oranı					Oda Başına Gelir (Avro)**					Oda Başına Toplam Gelir (Avro)***				
Oteller	Oda Sayısı*	YBB 2013	SOA 2013	2012	Oteller	Oda Sayısı*	YBB 2013	SOA 2013	2012	Oteller	Oda Sayısı*	YBB 2013	SOA 2013	2012
Zeytinburnu Ibis	228	82%	83%	86%	Zeytinburnu Ibis	228	63	63	64	Zeytinburnu Ibis	228	74	74	75
Zeytinburnu Nov	208	83%	82%	85%	Zeytinburnu Nov	208	72	71	73	Zeytinburnu Nov	208	97	95	97
Eskişehir Ibis	108	80%	79%	75%	Eskişehir Ibis	108	36	36	35	Eskişehir Ibis	108	42	42	41
Trabzon Novotel	200	76%	74%	70%	Trabzon Novotel	200	55	51	47	Trabzon Novotel	200	82	78	71
Gaziantep Ibis	177	71%	69%	57%	Gaziantep Ibis	177	26	25	21	Gaziantep Ibis	177	32	31	25
Gaziantep Novotel	92	79%	77%	73%	Gaziantep Novotel	92	44	42	34	Gaziantep Novotel	92	70	67	57
Kayseri Ibis	160	55%	56%	54%	Kayseri Ibis	160	18	19	20	Kayseri Ibis	160	23	24	24
Kayseri Novotel	96	64%	63%	57%	Kayseri Novotel	96	31	31	29	Kayseri Novotel	96	46	46	44
Bursa Ibis	200	58%	56%	57%	Bursa Ibis	200	25	25	26	Bursa Ibis	200	30	30	31
Yaroslavl Ibis	177	70%	71%	69%	Yaroslavl Ibis	177	38	38	34	Yaroslavl Ibis	177	48	49	45
Samara Ibis	204	54%	54%	48%	Samara Ibis	204	30	30	25	Samara Ibis	204	42	42	37
Adana Ibis	165	50%	47%	36%	Adana Ibis	165	18	17	15	Adana Ibis	165	23	22	19
Esenyurt Ibis	156	52%	u.d.	u.d.	Esenyurt Ibis	156	28	u.d.	u.d.	Esenyurt Ibis	156	33	u.d.	u.d.
İzmir Ibis	140	58%	u.d.	u.d.	İzmir Ibis	140	25	u.d.	u.d.	İzmir Ibis	140	29	u.d.	u.d.
Kaliningrad Ibis	167	13%	u.d.	u.d.	Kaliningrad Ibis	167	6	u.d.	u.d.	Kaliningrad Ibis	167	8	u.d.	u.d.
Türkiye Toplamı/Ortalama	1.930	68%	69%	68%	Türkiye Toplamı/Ortalama	1.930	39	40	41	Türkiye Toplamı/Ortalama	1.930	52	43	53
Rusya Toplamı/Ortalama	548	59%	62%	59%	Rusya Toplamı/Ortalama	548	32	33	30	Rusya Toplamı/Ortalama	548	43	45	41
Toplamı/Ortalama	2.478	67%	68%	66%	Toplamı/Ortalama	2.478	38	39	39	Toplamı/Ortalama	2.478	50	51	51

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu:

Rusya Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Moskova	317	Ibis Otel Moskova	İnşaat Halinde	0%
Türkiye Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	200	Novotel Karaköy	İnşaat Halinde	20%
Ankara	147	Ibis Otel Esenboğa Ankara	İnşaat Halinde	55%
İstanbul	200	Ibis Otel Tuzla	Proje Aşamasında	-

TAV Havalimanları

Saygınlığı, hizmet kalitesi ve güvenilirliğiyle Türkiye'yi uluslararası arenada başarıyla temsil eden TAV Havalimanları'nın temelleri, 1997 yılında Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimiyle İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali YİD ihalesinin kazanılmasıyla atılmıştır. Kalite odaklı yaklaşımıyla kısa sürede Türkiye havacılık sektörünün lideri olarak ismini duyuran TAV Havalimanları, üç kıtaya yayılan faaliyetleriyle küresel standartlardaki başarı grafiğini yükseltmektedir. TAV Havalimanları, Akfen Holding'in köklü entelektüel birikiminden destek alarak doğru ve yerinde yatırım kararlarıyla istikrarlı büyümesini sürdürmektedir.

16 yılda altı ülkede, 12 havalimanına ulaşan TAV Havalimanları, kuruluşundan bu yana yatırımları ve sektöre getirdiği yeniliklerle sürdürülebilir bir başarı sergilemektedir. İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali, uluslararası platformlarda çağı yakalayan, dinamik ve modern Türkiye imajını pekiştirmektedir. Havalimanı işletmeciliğinde YİD modelinin dünyadaki ilk örneklerinden biri olan TAV Havalimanları, sektöre getirdiği kalite ve güven ile kısa sürede lider bir konum edinmiştir.

2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %36 artış göstererek 71,5 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısının 30,8 milyonunu iç hat, 40,7 milyonunu dış hat yolcuları oluşturmuştur. 2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,4 oranında artış göstererek 573,30 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın, 331,05 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 242,25 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır. Ticari uçak trafiği bakımından, 2012 yılında TAV Türkiye Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %55,2 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %48,9 olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılının ilk 9 ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %18,6 artış göstererek 63,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısının 27,2 milyonunu iç hat, 36,4 milyonunu dış hat yolcuları oluşturmuştur. 2013 yılının ilk 9 ayında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,9 oranında artış göstererek 490,5 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın, 284,2 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 206,4 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır. Bu dönemde, TAV Türkiye havalimanlarının, DHMİ havalimanları içindeki payı %54,5, Türkiye havalimanları içindeki payı da %47,8'dir.

Yolcu Sayıları*	2012 YBB	2013 YBB	% Değişim	2012 SOA	2013 SOA	% Değişim
Atatürk Havalimanı	33.697.810	38.728.670	14,9%	43.276.788	50.029.368	15,6%
Dış Hatlar	22.212.673	25.629.469	15,4%	28.445.016	33.133.992	16,5%
İç Hatlar	11.485.137	13.099.201	14,1%	14.831.772	16.895.376	13,9%
Esenboğa Havalimanı	7.003.350	8.182.980	16,8%	9.143.864	10.417.516	13,9%
Dış Hatlar	1.225.784	1.245.805	1,6%	1.550.057	1.594.060	2,8%
İç Hatlar	5.777.566	6.937.175	20,1%	7.593.807	8.823.456	16,2%
İzmir Havalimanı	7.236.391	7.853.804	8,5%	9.187.190	9.973.697	8,6%
Dış Hatlar	2.007.420	2.024.781	0,9%	2.449.433	2.428.618	(0,8%)
İç Hatlar	5.228.971	5.829.023	11,5%	6.737.757	7.545.079	12,0%
Gazipaşa Havalimanı	65.540	297.097	353,3%	68.252	311.297	356,1%
Dış Hatlar	65.203	212.961	226,6%	67.915	223.644	229,3%
İç Hatlar	337	84.136	24866,2%	337	87.653	25909,8%
TAV TÜRKİYE TOPLAM	47.937.551	55.062.551	14,9%	60.099.056	70.717.678	17,7%
Dış Hatlar	25.445.877	29.113.016	14,4%	32.444.506	37.369.631	15,2%
İç Hatlar	22.491.674	25.949.535	15,4%	27.654.550	33.348.047	20,6%
Medine Uluslararası Havalimanı	3.390.468	3.578.005	5,5%	4.559.725	4.775.695	4,7%
Monastir+Enfidha Havalimanları	2.824.213	2.873.917	1,8%	3.254.855	3.370.948	3,6%
Tiflis+Batumi Havalimanları	1.069.628	1.276.063	19,3%	1.355.008	1.594.259	17,7%
Makedonya (Üsküp ve Ohrid)	714.860	838.995	17,4%	911.395	1.037.702	13,9%
TAV TOPLAM**	53.659.177	63.629.531	18,6%	66.733.239	81.496.282	22,1%
Dış Hatlar	30.698.003	36.375.341	18,5%	38.593.171	46.434.026	20,3%
İç Hatlar	22.961.174	27.254.190	18,7%	28.140.068	35.062.256	24,6%

* Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil

**2012 yılı verileri Medine ilk 6 ay trafik verilerini ve Gazipaşa tüm yıl trafik verilerini içermez. 2011 verileri Gazipaşa, Medine ve İzmir İç Hat trafik verilerini içermez.

TAV Yatırım

TAV Yatırım, 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile Tepe, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmuştur. TAV Yatırım'ın ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir.

TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları TAV İnşaat ve TAV Havacılık'tır. TAV İnşaat'ın Mısır-Kahire, Dubai ve Sharjah, Abu Dabi, Katar - Doha, Libya, Bahreyn, Makedonya, Gürcistan ve Suudi Arabistan'da şubeleri bulunmaktadır. TAV Yatırım'ın sırasıyla %49,99, %70, %99,99, %49 ve %50 oranında paya sahip olduğu TAV G Otopark, TAV Construction Muscat LLC, Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş., TAV Construction Qatar LLC ve TAV – Alrajhi Construction Co. adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

TAV İnşaat, 2005 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Şirket, şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri (Doha projesi Taisei – Japonya, Libya projeleri CCC – Lübnan ve Odebrecht – Brezilya, Oman ve Abu Dabi projeleri CCC – Lübnan vb.) ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2009 yılında 102. sırada, 2010 yılında 100. sırada ve 2011 yılında 114. sırada ve 2012 yılında 106. sırada yer almıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.707 milyon ABD Doları, olup TAV İnşaat'ın payı 4.943 milyon ABD Doları ve 31 Aralık 2012 bakiye iş hacmi ise 2.594 milyon ABD Doları'dır.

31 Ağustos 2013 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.765 milyon ABD Doları olup TAV İnşaat'ın payı 4.904 milyon ABD Doları ve 30 Haziran 2013 bakiye iş hacmi ise 2.380 milyon ABD Doları'dır.

DEVAM EDEN PROJELER						
Proje Adı	İşveren	TAV İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam 31 Ağustos 2013 (ABD Doları milyon)	Fiziksel İlerleme 31 Ağustos 2013	Bakiye İş Hacmi 31 Aralık 2012	Bakiye İş Hacmi 30 Haziran 2013
Dubai-Marina 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED	100,0%	207	62,5%	73	66
Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	25,0%	2.103	36,9%	323	332
Libya-Sebha Uluslar arası Havalimanı	THE LIBYAN CIVIL AVIATION AUTHORITY	50,0%	229	7,0%	115	109
Doha Uluslararası Havalimanı	GOVERNMENT OF THE STATE OF QATAR	35,0%	4.028	99,9%	9	5
Umman Muscat Uluslararası Havalimanı	SULTANETE OF OMAN MINISTRY OF TRANSPORT AND COMM.	50,0%	1.170	84,3%	121	114
İzmir Havalimanı Projesi*	TAV EGE TERMİNAL YATIRIM YAPIM VE İŞLETME A.Ş.	81,8%	362	69,1%	241	168
Medine Uluslararası Havalimanı	TIBAH JV	50,0%	959	41,0%	426	355
King Abdul Aziz Havalimanı	SAUDIA AEROSPACE ENGINEERING INDUSTRIES	40,0%	765	5,1%	306	302
Abu Dabi Orta Terminal Binası	ADAC	33,3%	2.942	7,5%	979	929
TOPLAM			12.765		2.594	2.380

* İzmir Havalimanı Projesi'nin sözleşmesi %100 TAV İnşaat tarafından yürütülmekle beraber, sözleşme kapsamında yapılan ithalatlar TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. üzerinden gerçekleştiğinden, TAV İnşaat'ın payı ithalat bedeli hariç pay olarak belirtilmiştir.

MIP

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

Yaklaşık 1.100.000 m² alana sahip olan Mersin Limanı'ndaki toplam uzunluğu 3.295 mt olan 21 rıhtım bulunmaktadır. Konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, ro-ro, yolcu, canlı hayvan gemilerine hizmet veren liman serbest bölgeye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır. Konteyner işlem hacminde görülen yüksek artış ile MIP, 2012 yılında Container Management dergisi tarafından açıklanan "En Büyük Konteyner Limanları" sıralamasında 100. sırada yer almıştır.

2012 yılında limanda elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yıla göre %10,7 artarak 1.263.495 TEU olmuştur. 2012 yılında elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı ise bir önceki yıla göre %10,1 artarak 7.062.703 ton olmuştur. 2012 yılında, taşınan Ro-Ro adedi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %45,6 artarak 103.874 olmuştur.

2013 yılının ilk 9 ayında, elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,0 artarak 1.008.336 TEU olmuştur. 2013 yılının ilk 9 ayında, elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %2,7 artarak 5.445.215 ton olmuştur. 2013 yılının ilk 9 ayında, taşınan Ro-Ro adedi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,1 artarak 87.662 olmuştur.

Yük Hacimleri	2012 YBB	2013 YBB	% Değişim
Konteyner Hacmi (TEU)	942.735	1.008.336	7,0%
Konvansiyonel Kargo (Ton)*	5.303.152	5.445.215	2,7%
Ro-Ro	81.882	87.662	7,1%

* Genel Kargo - Kuru Yük - Sıvı Yük

Konteyner Elleçleme (TEU)	2012 YBB	2013 YBB	% Değişim
Toplam İthalat	370.504	384.075	3,7%
Toplam İhracat	408.671	444.145	8,7%
Toplam Transit	113.005	137.819	22,0%
Toplam Transipment	26.550	24.119	-9,2%
Toplam Dahili/ Kabotaj	16.204	10.624	-34,4%
Toplam Shifting	7.801	7.554	-3,2%
TOPLAM	942.735	1.008.336	7,0%

İDO

İDO İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından 1987 yılında kurulmuş olup, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre gerçekleştirilen İDO'nun %100 oranındaki hissesinin özelleştirilmesi ile birlikte şirket Akfen Holding, Tepe, Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. ortak girişim grubuna devredilmiştir.

İDO, Türkiye nüfusunun en yoğun olduğu Marmara Bölgesi'nde faaliyet göstermekte, bölgesinde deniz otobüsü, arabalı vapur ve hızlı feribot hatları adı altında yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. İDO'nun filosu 30 Eylül 2013 itibarı ile 37.824 yolcu ve 2.842 üzerinde araç taşıma kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 10 hızlı feribot ve 19 arabalı vapur olmak üzere 54 deniz aracından oluşmakta olup modern filosu ile şirket dünyanın önde gelen deniz yolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir. 35 iskele üzerinden, 17 hatta faaliyet gösteren İDO, İstanbul içi ve Marmara Denizi bölgesinin demografik ve coğrafi avantajlarını değerlendirmektedir. İDO, hizmet verdiği 35 iskelede büyük bir yoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkını elinde bulundurmaktadır.

2013 yılının ilk 9 ayında, toplam taşınan yolcu sayısında bir önceki yıla göre %0,7 artış gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde, toplam taşınan araç sayısında ise %0,8 oranında artış yaşanmıştır. 2013 yılında; ek sefer yönetiminin etkin bir şekilde uygulanması ile doğru fiyat ve kota stratejilerinin birleştirilmesi Hızlı Feribot hatlarında taşınan yolcu ve araç sayılarında önemli ölçüde artış yaratılmasını sağlamıştır.

Taşıman Yolcu ve Araç Sayıları	2012 YBB	2013 YBB	Değişim (%)
Taşıman Toplam Yolcu Sayısı	39.196.128	39.458.549	0,7%
Hızlı Feribot	4.372.225	4.923.868	12,6%
Deniz Otobüsü	6.138.668	5.999.448	(2,3%)
Arabalı Vapur*	28.685.235	28.535.233	(0,5%)
Taşıman Toplam Araç Sayısı	5.959.543	6.006.388	0,8%
Hızlı Feribot**	833.687	996.220	19,5%
Arabalı Vapur	5.125.856	5.010.168	(2,3%)

*Eskişehir-Topçular arabalı vapur hattının araç içi yolcu sayı hesaplamalarında araç sınıflarına göre belirlenmiş araç içi yolcu kapasiteleri kullanılmaktadır. Katıyol kabulleri aşağıdaki gibidir:

Araç Sınıfı	Otomobil	Minivan	Jip/Kamyonet	Minibüs	Midibüs (21+)	Kamyon / 2 Aks Otobüs	3 Aks Otobüs / 3 Aks TIR	4 Aks ve üzeri TIR	Motosiklet
Araç İçi Yolcu Kat Sayısı	3	3	6	9	26	26	26	2	1

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

** Hızlı feribot hatlarında taşıman araç sayıları Taşıt Ölçü Birimi (TOB) ile verilmiştir. TOB farklı sınıflı araçların araç kapasiteleri ile otomobil birimine çevrilmesinden oluşmaktadır. Hızlı Feribot hatları taşıman araç kategorileri taşıyan araç sayıları aşağıdaki gibidir:

Araç Sınıfı	Motosiklet	Otomobil	Engelli Oto	Minivan	Minibüs 12 Kişilik	Jeep	Minibüs 19 Kişilik	Midibüs	Kamyonet 0-2000 kg	Kamyonet 2001-2500 kg	Kamyonet 2501-3500 kg	Otobüs	Çekilen
Kat sayısı	0,25	1	1	1	1,25	1,25	1,5	2	1,5	2	2	5	1,5

Akfen Su

Akfen Su 2005 yılında, Türkiye'nin mevcut su ve su altyapı sektöründe görülen büyük ekonomik kayıpların önüne geçmek ve halkın sürekli, güvenilir, sağlıklı su ve su altyapı hizmeti almasını sağlamak misyonuyla Hollanda'da kurulu uluslararası bir yatırım şirketi olan Kardan N.V. ile %50 ortaklıkla kurulmuştur. Türkiye su sektöründe imtiyaz projelerini hayata geçiren Akfen Su, geliştirdiği yeni teknolojilerle uluslararası pazarda marka gücünü kuvvetlendirmeyi amaçlamaktadır.

Akfen Su'nun iş ortaklıkları hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atık su hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atık su arıtma hizmeti vermektedir.

Akfen Su Güllük'te Ağustos 2006'da faaliyete geçmiştir. 35 yıl süreyle imtiyaz hakkı devredilen bu projenin tüm yatırımları firmanın öz kaynakları ile tamamlanmıştır. Akfen Su Güllük kış aylarında 4,000, yaz aylarında 20 bin nüfusa ulaşan Güllük ilçesinde yaklaşık 6.000 aboneye hizmet vermektedir. 2012 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %4 oranında düşerek, 526.318 m³ olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %5,2 artış göstererek 5.527'ye yükselmiştir.

Akfen Su Dilovası ise Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atıksu arıtma tesisini inşası ve işletmesine yönelik 29 yıl süreli (2 yıl yatırım 27 yıl işletme) YİD ihalesini kazanmış olup, inşaat yatırımının tamamlanması ile 1 Temmuz 2010 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır. . Tesiste 2012 yılı boyunca arıtılan toplam atık su miktarı bir önceki yıla göre %4 artış göstererek 2.435.342 m³ seviyesine ulaşmıştır.

Akfen Su Güllük'te 2013 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %0,5 oranında azalışla, 448.826 m³ olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %9,7 artış göstererek 5.980'e yükselmiştir. 2013 yılının ilk 9 ayında, Akfen Su Dilovası'nda bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %16,1 oranında artarak 2.029.971 m³ olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Su, Güllük ve Dilovası projeleri ile Türkiye'de su imtiyazları ve YİD modeli ile atık su arıtma hizmetlerinin sağlanmasının önünü açmış olup sektörün gelişiminde lider bir rol üstlenmiştir.

7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:

Akfen Holding'in bir şirkete bağımlılığı olmamakla birlikte, Holding olması dolayısıyla esaslı geliri bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıklarından gelecek temettü akışına bağlıdır.

Taahhütler

Verilen teminat, rehin ve ipotekler

30 Haziran 2013 itibariyle Grup'un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	30 Haziran 2013
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.014.261
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	608.232
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	--
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--
ii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--
Toplam	1.622.493

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:

Son finansal tablo dönemi olan 30 Haziran 2013 tarihinden itibaren Akfen Holding'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İzahname'nin risk faktöründe belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır. Bununla birlikte ulusal ve uluslararası ekonomik, politik ve sosyal değişikliklerden şirketimizde özellikle hisselerinin BİAŞ'da işlem görmesi sebebiyle doğrudan etkilenebilecektir.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

9.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

YOKTUR.

9.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

YOKTUR.

9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

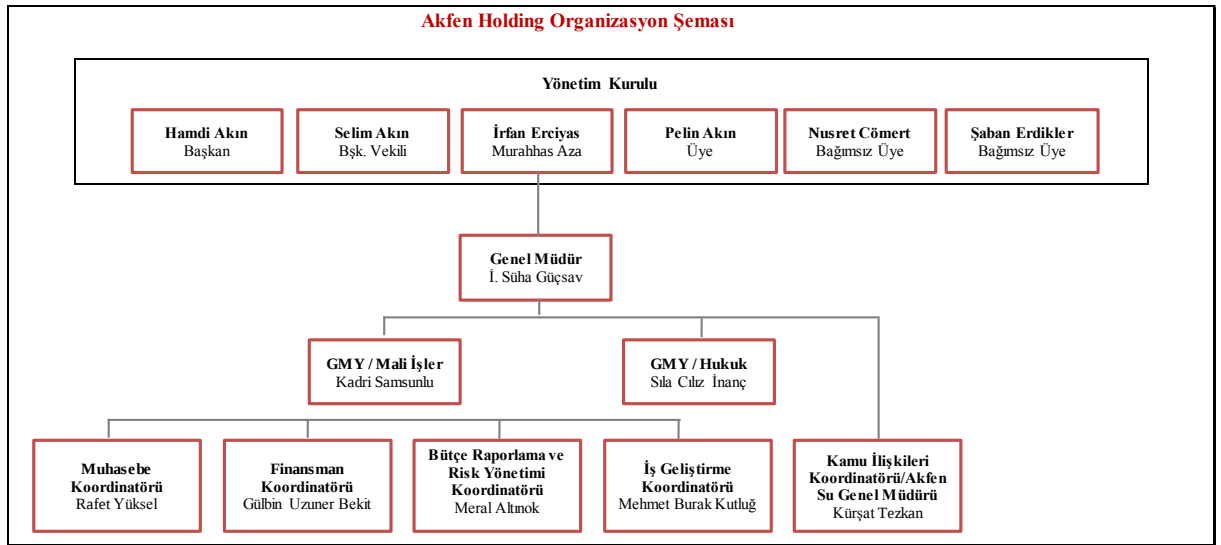
YOKTUR.

9.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, naf finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



10.2. İdari yapı:

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				TL	%
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	28 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süreyle seçilmiştir.	198.608.824	68,25
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Yönetim Kurulu Üyesi – Murahhas Aza	28 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süreyle seçilmiştir.	6.578	0,002

Selim AKIN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süreyle seçilmiştir.	24	0,00001
Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süreyle seçilmiştir.	24	0,00001
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20 Nisan 2010 tarihinden itibaren bağımsız YK Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süreyle seçilmiştir	8	0,000003
Nusret Cömert	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31 Mayıs 2012 tarihinden itibaren bağımsız YK Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl süreyle seçilmiştir	2	0,000001

Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında bilgiler:

Hamdi AKIN

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

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

İrfan ERCİYAS

1977 yılında Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümü'nden mezun olan İrfan Erciyas, iş yaşamına Türkiye Vakıflar Bankası'nda başlamıştır. Türkiye Vakıflar Bankası'nda Müfettişlik ve Şube Müdürlüğü yaptıktan sonra 1996-2002 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı olarak, 2002-2003 arasında ise Genel Müdür olarak görevini sürdürmüştür. 2003 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katılan Erciyas, başta Araç Muayene İstasyonları, MIP ve İDO'nun özelleştirilmesi olmak üzere, Akfen GYO ve Akfen Enerji'nin kuruluş ve yatırım süreçleri, Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arzları, iştiraklerden hisse satışları ve uzun vadeli finansman konularında önemli görevler

üstlenmiştir. İrfan Erciyas Mart 2010'dan bu yana Akfen Holding'de Murahhas Üye olarak görevine devam etmekte olup Akfen Holding'in birçok iştirak ve bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyelikleri bulunmaktadır.

Selim AKIN

2010 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Selim Akın, üniversite yıllarında Türk Derneği Başkanlığı yapmış olup Türkiye'ye döndüğünde Türkiye Genç İşadamları Derneği üyesi olmuştur. Aynı zamanda DEİK Türk-Rus İş Konseyi, DEİK Türk-İrak İş Konseyi Yürütme Kurulu ve TAV Havalimanları Riskin Erken Saptanma Komitesi üyesidir. İş hayatına Akfen Holding Muhasebe Departmanı'nda başlayan Selim Akın, daha sonra Proje Geliştirme ve Finansman Departmanları'nda görev yapmıştır. Görev aldığı başlıca projeler, Araç Muayene İstasyonları'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Mersin Limanı'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Akfen Holding halka arz ve tahvil ihracıdır. Selim Akın, halen Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Pelin AKIN

2010 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi İspanyolca İşletme Bölümü'nden mezun olan Pelin Akın iş hayatına Madrid'de Deutsche Bank Finans departmanının Strateji bölümünde başladı. Türkiye'ye döndükten sonra TAV Havalimanları bünyesinde çalışmaya başlayarak geleceğin yöneticisi olarak yetiştirilmek üzere MT Programına alındı. DEİK İspanyol İş Konseyi'nde etkinlik ve organizatörlük sorumluluğu, DEİK İngiliz İş Konseyi'nde ise farklı çalışma gruplarında yer alan Akın, aynı zamanda 1999 yılında Hamdi Akın önderliğinde kurulan TİKAV'da Mütavelli Heyet Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak aktif çalışmalarda bulunmaktadır. Ayrıca Akfen Holding'in ana sponsor olarak destek verdiği Uluslararası Gençlik Ödülü Derneği'nin de Genel Başkan Yardımcısı olan Pelin Akın, Uluslararası İlişkilerden Sorumlu olarak derneği uluslararası platformlarda temsil etmektedir. London School of Economics'de kurulan Çağdaş Türkiye Araştırmalar Kürsüsü'nde ise Danışma Kurulu Daimi Üyeliği ile Akfen'i temsil ederek 2010 yılından beri kürsü başkanlığını yürütmektedir. TÜSİAD, GYİAD (2011-2012), Genç Başkanlar Organizasyonu (YPO) üyesi ve TAV Havalimanları Holding Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olan Pelin Akın, Akfen Holding'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Şaban ERDİKLER

1972 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Erdikler, Maliye Müfettişi olarak altı yıl kamu hizmetinde bulunmuş ve ardından Arthur Andersen'e Vergi Müdürü olarak katılmıştır. 1992 yılında Arthur Andersen Türkiye Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlüğü görevini, 1994 yılında Balkan ülkelerinin sorumluluğunu üstlenmiştir. 2001 yılında yurt dışında dağılan Andersen Organizasyonu'nun Türkiye Bölümü'nü Ernst&Young çatısı altında toplayan Erdikler, Ernst&Young Türkiye organizasyonunda iki yıla yakın bir süre Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiştir. Şaban Erdikler, 2004 yılı Ocak ayında bu görevinden ayrılmış ve Erdikler Yeminli Mali Müşavirlik Limited Şirketi'ni kurmuştur. Erdikler, 2010 yılından bu yana Akfen Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesidir.

Nusret CÖMERT

1982 yılında Çukurova Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olan Cömert, 1983 yılında İstanbul Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisans üstü eğitimini tamamlamıştır. 1984 yılında Shell Company of Turkey Ltd'de Samsun Mıntıka Müdürlüğünde başladığı iş yaşamına, 1986 yılında Mersin Mıntıka Müdürü olarak devam etmiş, 1989' da Planlama ve Ekonomi Asistanı ve Planlama ve Ekonomi Müdürü ile Yakıtlar Müdürü, 1994 yılında Ege ve Akdeniz Bölgesi Bölge Müdürü, 1995 yılında Satış Müdürü, 1996 yılında ise Shell International Gas and Power Ltd-Londra İş Geliştirme Müdürü olmuştur. 1998 yılında ise Shell EP and Gas Turkey BV Genel Müdürü olarak yurt dışına sorumlu çalışmaya başlamış, 2002 yılında ise bu Şirketin Murahhas Azalığına atanmış olup, halen sonrasında kurduğu Shell Enerji A.Ş'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir. Türkiye'deki görevlerinin yanı sıra Orta Doğu ve Orta Asya'da şirketin petrol ve doğal gaz alanlarında arama ve üretim iş geliştirme faaliyetleri ile Türkiye ve Avrupa'ya ilave doğal gaz tedariki konularında görevler üstlenmiştir. Bir dönem ilave olarak Orta ve Doğu Avrupa'dan da sorumlu olmuştur. TPAO ile Kasım 2011'de ortak arama anlaşmaları imzalamasının öncülüğünü yaparak Royal Dutch Shell'in Türkiye'de Akdeniz açıklarında derin deniz ile Güneydoğu Anadolu'da petrol ve doğal gaz arama faaliyetlerine başlamasını sağlamış, Türkiye'de doğal gaz sektörünün liberalizasyon sürecinin öncülüğünü yapmış ve Türkiye'nin ilk özel sektör doğal gaz ithal ve toptan satış şirketini kurarak 2007 yılı sonunda faaliyete geçirmiştir. 2006 yılında Lozan, IMD Business School'da Liderlik Eğitimi alan Cömert, 2012 yılı başından itibaren Boston Harvard Üniversitesinde İleri Liderlik Akademisi Üyesi yapmaktadır.

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Yönetim Kurulu Üyesi	6.578	0,002
İbrahim Süha GÜÇSAV	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	142.164	0,05
Sıla CILIZ İNANÇ	Genel Müdür Yardımcısı - Hukuk	Hukuk İşleri Koordinatörü	6.802	0,002
Hüseyin Kadri SAMSUNLU	Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler	Yönetim Kurulu Bşk. Danışmanı GMY – İS GELİSTİRME	255.582	0,09
Meral Necmiye ALTINOK	Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü	Akfen Altyapı Yatırımları Holding Genel Müdür Yardımcısı	0	0
Rafet YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü	Muhasebe Müdürü	0	0
Gülbin UZUNER BEKİT	Finansman Koordinatörü	Finansman Müdürü	0	0
Mehmet Burak KUTLUĞ	İş Geliştirme Koordinatörü	İş Geliştirme Müdürü	0	0

Kürşat TEZKAN	Kamu İlişkileri Koordinatörü / Akfen Su Genel Müdürü	Kamu İşleri Koordinatörü	0	0
---------------	--	--------------------------	---	---

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgiler:

İbrahim Süha GÜÇSAV

1992 yılında İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Güçsav daha sonra Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Kariyerine 1992 yılında Alexander&Alexander Sigorta Brokerliği A.Ş.'de başlayan Güçsav, 1994 yılında katıldığı Akfen Holding'de Finansman Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. Araç Muayene İstasyonları, MIP ve İDO'nun özelleştirilmeleri, Akfen GYO'nun kuruluş ve yatırım süreçleri, Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arzları, iştiraklerden hisse satışları ve uzun vadeli proje finansmanı konularında önemli görevler üstlenmiştir. 2003 yılından 2010 yılının Mart ayına kadar Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Mart 2010 – Mayıs 2012 tarihleri arasında Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi olan Güçsav, 2010 yılı Mart ayından bu yana Akfen Holding CEO 'sudur. Bu görevine ek olarak Akfen GYO ve Akfen Su Yönetim Kurulu Başkanlığı olmak üzere, başta TAV Havalimanları, MIP ve Akfen Enerji iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam etmektedir.

Sıla CILIZ İNANÇ

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

Hüseyin Kadri SAMSUNLU

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

Meral Necmiye ALTINOK

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

Rafet YÜKSEL

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

Gülbin UZUNER BEKİT

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

Mehmet Burak KUTLUĞ

2001 yılında Galatasaray Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan Kutluğ, 2003 yılında Akfen Holding İştirakler ve Proje Geliştirme departmanında çalışmaya başlamıştır. Başta Mersin Uluslararası Limanı, Araç Muayene İstasyonları ve Kuşadası Kurvaziyer Limanı özelleştirmeleri olmak üzere Akfen Holding'in önemli iş süreçlerinde yer almıştır. TÜVTÜRK Bütçe Planlama ve Yönetim Ofisi'nde Müdür olarak görevlendirilen Kutluğ, daha sonra 2007 Şubat ayında İş Geliştirme Müdürü sıfatıyla Akfen Holding bünyesine geri dönmüştür. Akfen Holding çatısı altındaki birçok projenin geliştirilmesi, yapılandırılması, uzun vadeli proje finansman temini, iştiraklerden hisse satışları ve Akfen Holding'in hisselerinin halka arzı gibi önemli süreçlerde aktif şekilde görev alan Kutluğ, Ocak 2011'den bu yana Akfen Holding'de İş Geliştirme Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.

Kürşat TEZKAN

1992 Yılında Lisans eğitimini Kara Harp Okulu, İşletme ve Sistem Mühendisliği Bölümünde tamamlayan Tezkan, 1996 yılında Akfen Sanayi ve Tarım Ürünleri İth. İhr. Paz. A.Ş.'de Uzman Yardımcısı olarak çalışmaya başlamıştır. 1998-1999 yıllarında Akfen Holding Finansal Muhasebe Müdürü ve 1999 - 2002 yılları arasında ise Akfen Holding Turizm Müdürü olarak görev almıştır. 2003 yılında Holding bünyesine katılan Kuşadası Limanı Ege Liman İşletmeleri'nde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev aldıktan sonra, 2005 yılında

Akfen Holding'in Proje Geliştirme birimi bünyesinde TÜVTÜRK'de Direktör olarak görevlendirilmiştir. 2007-2012 yılları arasında MIP'de Kurumsal İlişkilerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Halen Akfen Su, Akfen Güllük ve Akfen Dilovası'nın Genel Müdürü'dür. 2012 yılının Nisan ayı itibarıyla Kamu İlişkileri Koordinatörü sıfatıyla Akfen Holding bünyesine geri dönen Tezkan, Türkiye Liman İşletmecileri Derneği (Türklim) ve DEİK kurucu kuruluşu olan (TURAB) Türk - Türkiye Cumhuriyetler - Arap Ülkeleri İşadamları Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam etmektedir.

10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

YOKTUR.

10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:

İşbu tarih itibarıyla olası çıkar çatışması olan bir husus yoktur.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket Esas Sözleşmesi ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Seri: X No: 22 sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliği" çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, Yönetim Kurulu'nun 17 Mayıs 2010 tarihli kararı ile Denetim Komitesi oluşturulmuştur. Denetim Komitesi, Akfen Holding'in 1 Haziran 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile mevcut şeklini almıştır.

Denetim Komitesi, Holding'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek vermektedir. Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu üyeleri arasından atanan 2 bağımsız üyeden oluşmaktadır.

Denetim Komitesi ve Yönetim Komiteleri Üyeleri, Holding Esas Sözleşmesinde belirlenen esaslar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından atanır, göreve ve yetkileri Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi'nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir.

Denetim Komitesi'nin üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Şaban Erdikler - Denetim Komitesi Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Nusret Cömert - Denetim Komitesi Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

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

Pay sahipleri ile Şirket arasındaki tüm ilişkileri izlemek ve iletişimi sağlamak amacıyla, Şirketimiz bünyesinde, Mayıs 2010'daki halka arz öncesinde Ocak 2010 tarihinde "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Birimimiz, mevcut ve potansiyel yatırımcılara Akfen Holding hakkında doğru, zamanında ve tutarlı bilgi sunmak; Şirket'in bilinirliğini ve kredibilitesini artırmak; kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasıyla Şirket'in sermaye maliyetini düşürmek; ve Yönetim Kurulu ile sermaye piyasası katılımcıları arasındaki iletişimi sağlamak amacıyla faaliyet göstermektedir. Bu hedefe paralel olarak, Şirket pay sahipleri ve yatırımcılarla iletişime büyük önem verip, aktif bir yatırımcı ilişkileri programı sürdürmektedir. Yatırımcı İlişkileri Birimi, Genel Müdür' e raporlama yapar.

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

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

Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin işlemleri SPK İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisanslarına sahip Aylin Çorman tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, pay sahipleri ile ilişkiler biriminde görev alanların bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

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

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Nusret Cömert – Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Akfen Holding A.Ş.
Şaban Erdikler – Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Sıla Cılız İnanç – Komite Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı – Akfen Holding A.Ş.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Akfen Holding'in 19 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Tespiti Komitesinin görevlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No: 56 Tebliğ'de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 Tebliğ uyarınca ayrı bir komite olarak yürütülmesine karar verilmiştir.

Nusret Cömert – Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Aday Gösterme Komitesi:

Yönetim Kurulu üyeliğine uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında bir sistemin oluşturulması, Yönetim Kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında değerlendirmeler yapılması, bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin olarak Yönetim Kuruluna tavsiye sunulması gibi amaçlarla Aday Gösterme Komitesi oluşturulmuştur.

Nusret Cömert – Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Akfen Holding A.Ş.
Şaban Erdikler – Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Sıla Cılız İnanç – Komite Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı – Akfen Holding A.Ş.

Ücret Komitesi:

Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerinin ve Şirketin ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılabilecek ölçütlerin belirlenmesi, yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerin yönetim kuruluna sunulması amacıyla Ücret Komitesi oluşturulmuştur.

Nusret Cömert – Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Akfen Holding A.Ş.
Şaban Erdikler – Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.
Sıla Cılız İnanç – Komite Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı – Akfen Holding A.Ş.

11.2. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Akfen Holding, 30 Aralık 2011 tarihinde yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği uyarınca gerek Şirket esas sözleşmesi ve gerekse kurumsal yönetim ilkeleri uyum sağlama çalışmalarına azami ölçüde özen göstermektedir. Şirket uygulanması zorunlu olmayan ilkelere de uyum sağlamak açısından gerekli çalışmalara devam etmektedir. Şirketimiz kurumsal yönetim alanında yüksek standartlara erişmek için gerekli adımları atmakta ve İlkeler’de tavsiye niteliğinde düzenlenen bazı hükümlerin hayata geçirilmesi için çalışmalarını sürdürmektedir. Akfen Holding etik kurallar, şeffaflık, adillik, sorumluluk ve hesap verebilirlik prensiplerini Şirket kültürünün bir parçası olarak görmektedir.

Şirketimizin SPK İlkeleri uyuma verdiği öneme istinaden, Şirket Esas Sözleşmesi’ni tadil ederek İkelere uygun hale getirmiştir. SPK tarafından yayınlanan İlkelerin’de yer alan prensiplerin uygulanması için hazırlanan “2010 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” 4 Mayıs 2011 tarihinde; “2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” 8 Mayıs 2012 tarihinde yayınlanmıştır. Akfen Holding’in “2012 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” ise 9 Nisan 2013 tarihinde yayınlanmıştır.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği hazırlanan bilgilendirme politikası, Yönetim Kurulu Toplantısı’nda görüşülüp onaylanmıştır. Bilgilendirme politikası yazılı bir bildirge haline getirilerek www.akfen.com.tr adresli internet sitesinde de ilan edilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, Genel Müdür’e bağlıdır.

17 Mayıs 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla Şirket Esas sözleşmesine uygun olarak Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş, üye seçimi tamamlanmış ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket, 1 Haziran 2012 tarih ve 2012/25 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile; Denetimden Sorumlu Komite’nin bağımsız 2 (iki) üyeden oluşmasına, 6 Ağustos 2012 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirecek olan Kurumsal Yönetim Komitesi’nin 5 (beş) üyeden oluşmasına ve Başkanlığı’na Sayın Nusret Cömert’in, üyeliğe Sayın Pelin Akın, Sayın Selim Akın, Sayın Şaban Erdikler ve Sayın Sıla Cılız İnanç’ın atanmasına karar vermiştir.

Şirketimiz, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, İlkelere uymakta ve İlkeleri uygulamaktadır. Belirtilen bu hususun mevcut durum itibarıyla TTK ve SPK Mevzuatı çerçevesinde “önemli nitelikteki” işlemler ile ilgili düzenlemeler kapsamında önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir. Şirketimiz Yönetim Kurulu’nda bulunan iki bağımsız üye vasıtasıyla azınlık haklarının kullanılması mümkün kılınmış olmakla birlikte yönetim kurulu üye seçiminde birikimli oy sisteminin avantajları ve dezavantajları Şirketimizce değerlendirilecektir.

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

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	28/05/2013 tarihli Son Olağan Genel Kurul itibariyle		Son Durum itibariyle (Kasım 2013)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hamdi AKIN	(A Grubu) 57.458.736 (B Grubu) 141.041.014 (Toplam) 198.499.750	68,21297	(A Grubu) 57.458.736 (B Grubu) 141.041.014	68,21297
Diğer	10.268.030	3,52854	10.268.030	3,52854
Halka Açık*	82.232.220	28,25849	82.232.220	28,25849
TOPLAM	291.000.000	100	291.000.000	100

* Halka açık kısımda 109.074 adet Hamdi AKIN hissesi bulunmaktadır.

4 Kasım 2013 itibarıyla Akfen Holding tarafından “Geri Alım Programı” kapsamında 7.991.460 adet Akfen Holding hissesi alınmıştır. Ayrıca, Akfen İnşaat da 6.987.925 adet Akfen Holding hissesi alımı yapmıştır.

Son Genel Kurul tarihi ve son durum itibariyle Şirketimiz kaynaklarında Şirketin ortaklık yapısı aynı görünmektedir.

Şirketimiz Ortaklarından Hamdi Akın’ın elinde bulunan 57.458.736 adet pay A Grubu nama yazılıdır. Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır. A Grubu paylar halka arz edilmemiş olup, buna göre Şirketimizin Genel Kurullarında 172.376.208 (yalnızca A Grubundan gelen) adet oy tek başına Hamdi Akın tarafından kullanılabilir.

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	28/05/2013 tarihli Son Olağan Genel Kurul itibarıyla		Kasım 2013	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hamdi Akın	10.243.200	3,52	10.243.200	3,52
TOPLAM	10.243.200	3,52	10.243.200	3,52

12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

YOKTUR.

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Son durum itibariyle aşağıda belirtilmiştir:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin olduğu) sahip	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	(Hamdi AKIN) Genel Kurullarda bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.	1	57.458.736	19,75
B	Hamiline	İmtiyaz bulunmamaktadır.	1	233.541.264	80,25
			TOPLAM	291.000.000	100,00

12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Son durum itibariyle aşağıda belirtilmiştir:

Adı Soyadı - Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	Tutarı (TL)	Oranı (%)		
Hamdi Akın	198.608.824	% 68,25	Hisse Senedi	TTK ve SPK mevzuatı uyarınca alınması gerekli önlemler alınmıştır

Şirket ortaklarının yönetim hakimiyetinden doğan gücünü kötüye kullanmasını engellemek üzere Şirket Esas Sözleşmesi'nde aşağıda belirtilen tedbirler yer almaktadır:

- Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz en az 6 üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir yönetim kuruluna aittir.
- Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.
- Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.
- Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

- Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu' na ve yetkilendirildiği çerçevede Murahhas Aza, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarına aittir.

Ayrıca, Şirket Mart 2010 tarihinde yapmış olduğu tahvil ihracı, Mayıs 2011 tarihinde yapılan halka arz ve Mart 2012 tarihinde yapılan tahvil ihracı sonrası kamuyu aydınlatma konusunda SPK ve BİAŞ'ın ilgili düzenlemelerine tabidir.

12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

13.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Grup'un, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri çerçevesinde, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan, 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.akfen.com.tr ve www.kap.gov.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Grup'un 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Halka arzdan bugüne dek denetçimiz değişmemiştir. Hatice Nesrin Tuncer, SMM; Sorumlu Ortak ve Başdenetçi'dir.

30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin olumlu görüş sunulmuştur.

13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

500.000 TL üzerindeki davalara yer verilmiştir. Bu rakamın altındaki davalar toplamı Akfen Holding açısından önemli davalar kapsamında bulunmamaktadır.

AKFEN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ DAVACI OLARAK YER ALDIĞI DAVALAR

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Çamlıca	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti, Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/38	Alacak	Talep Miktarı: 18.163.262,73.Tl	Davalıların Cevap Dilekçelerine Karşı Cevaplarımız Sunuldu.
Elen	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti, Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 50. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/66	Alacak	Talep Miktarı: 30.281.613,43.Tl	Dilekçe Teatisi Devam Etmektedir.
Beyobası	Axa Sigorta A.Ş. Doğru Müh. Ltd. Şti. Bar-Su Proje Ve İnşaat Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/166	Alacak	Talep Miktarı: 553.584,75	Dilekçe Teatisi Devam Etmektedir.
İdeal	Axa Sigorta A.Ş. Coyne Ve Bellier Müh. Müş. Ltd. Şti.	İstanbul 31. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/174	Alacak	Talep Miktarı: 5.576.900,15.Tl	Dilekçe Teatisi Devam Etmektedir.
Çamlıca	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 34. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/152	Alacak	Talep Miktarı: 1.000.569,51.Tl	Dilekçe Teatisi Devam Etmektedir.
Pak	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 44. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/151	Alacak	Talep Miktarı: 3.375.041,11.Tl	Dosya Yargıtay'da.
Akfenhes, Akfen Hold., Akfen İnşaat, Akınısı	Cihan Kamer, Ömer Bağcı, Mustafa Bağcı Vd.	Ankara 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/160	Tazminat	Talep Miktarı: 14.498.789abd Doları (25.894.837,15tl)	Dilekçelerin Teatisi Sürüyor.
Akfen Hes, Akfen Hold., Akfen İnşaat, Akınısı	Cihan Kamer	Ankara 9. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/351	İstirdat	Talep Miktarı: 924.596,66tl	Dilekçelerin Teatisi Sürüyor.
Kadir Karadeniz	Çevre Ve Şehircilik Bakanlığı- Laleli Enerji (Müdahil)	Erzurum 1. İdare Mahkemesi 2012/797	Çed Raporu ile ilgili 09.11.2010 T, 2034 S işlem iptali	-	Keşif Yapılmış, Bilirkişi Raporları Lehimizde, Davanın Reddi Yönünde Karar Çıkması Bekleniyor.

13 Haziran 2007 Tarihinde Akfen Holding, Akfenhes, Akfen İnşaat, Akınısı (“**Alıcılar**”) ile Cihan Kamer, Ömer Bağcı, Mustafa Bağcı, Özge Bağcı, Ayşe Bağcı, Zehra Bağcı, Tuğba Bağcı, Nimet Bağcı, Şehnaz Bağcı, Nedim Günaydın, Çiğdem Kamer, Atasay Kamer ve Tevfik Çetin (“**Satıcılar**”) arasında Hisse Satış ve Alış Anlaşmaları imzalanmıştır. Sözleşmeler kapsamında “Değişken Hisse Bedeli” adı altında yıllık enerji üretim miktarı esas alınarak hesaplanacak ve yıllık olarak Alıcılar tarafından Satıcılara ödenecek bir bedel kararlaştırılmıştır. Satıcılar bu bedelin ödenmesi için Alıcılardan öncelikle ihtarname göndererek, daha sonra icra takibi yaparak talepte bulunmuştur. Alıcılar Satıcıların taleplerine karşı itirazda bulunmuştur. Şöyle ki, Satıcılar satışa konu şirketlerin değerine esas olan, HES üretim kapasitelerine ve yapımına ilişkin proje ve haritaları Alıcılara hatalı bildirilmiştir. Buna bağlı olarak Alıcılar zarara ve üretim kaybına uğramıştır. Alıcıların uğradığı zarar miktarı Satıcılara yıllık olarak ödenmesi gereken değişken hisse bedelinden fazladır. Alıcılar,

uğradıkları zararın tazmini ve icra baskısı altında ödedikleri bedelin iadesi için alacak ve istirdat davaları açmıştır. Anılan davalar henüz yargılama aşamasında olup, yukarıdaki tabloda bilgiler mevcuttur.

Çamlıca, Elen, Pak ile Yolsu Mühendislik Hizmetleri Limited Şirketi arasında ayrı ayrı, ayrı tarihlerde ilgili HES projesine ilişkin olarak HES İnşaatı Kesin ve Uygulama Projeleri Hazırlanması Mühendislik Hizmetleri İşi için sözleşme akdedilmiştir. Her bir HES projesinin Mesleki Sorumluluk ve İnşaat Tüm Riskler sigorta poliçeleri AXA tarafından yapılmıştır. Davacılar gerekli bütün prim ödemelerini gerçekleştirmiştir.İlgili HES projeleri proje hataları dolayısıyla inşaat sürecinde gecikmeye uğramış, maliyet artışlarına maruz kalmış ve eksik imalatlar dolayısıyla üretim faaliyetini durdurmak zorunda kalmıştır. Bu durum davacıların ciddi bir üretim kaybına ve zarara uğramasına yol açmıştır. AXA'ya kusurlara ilişkin ihbarlar yapılmış, AXA tarafından herhangi bir ödeme yapılmamış, bunun üzerine uğramış olduğumuz hasar, zarar, mahrum kaldığımız kar ve verim kayıpları için Davalı ve AXA aleyhine alacak davası ikame edilmiştir. Alacak davaları ve itirazın iptali davaları derdest olup yargılama süreci devam etmekte olup tabloda gösterilmektedir.

AKFEN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ DAVALI OLARAK YER ALDIĞI DAVALAR

Bozankaya Oto. Mak. İml. Ltd. Şti.	Akfen Holding A.Ş.	Ankara 13 Asliye Ticaret 2012/212	Zararın tazmini ve cezai şart	3.770.000.TL	Süre uzatım dilekçesi verildi, ek süre alındı, cevap dilekçesi ve deliller sunuldu. Dosya bilirkişiye gidecek
Th Kanal Ve Kanalizasyon Onarım Temizleme San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş.	Ankara 7. Asliye Ticaret (İstanbul 21. Asliye Ticaret Mahkemesi 2012/701 (2012/77))	Tazminat	747.849.TL	Dosya yetkisizlikten reddedildi. Yetkili mahkemede dava açıldı.
Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti.	Çamlıca.	Ankara 13. Asliye Ticaret Mahkemesi 2012/63	İtirazın iptali	433.384,08-TL alacak-icra inkar tazminatı-71.600-TL avans senedi tazmini-iadesi	Bilirkişi raporu lehimize gelmiştir, Davacı bilirkişilerin reddini talep etmiştir.

*İdeal hisseleri sahibi Karasular satılmış ise de hisse satış sözleşmesi uyarınca Akfen sorumluluğu söz konusudur.

MÜŞTEREK ORTAKLIKLARIN TARAF OLDUĞU DAVALAR

İDO

GÖK DENİZCİLİK DAVALARI DURUMU				
MAHKEMESİ ESAS NO	DAVACI	DAVALI	KONU	DURUMU
KOCAELİ 2. İDARE MAHK. 2013/823	İDO	Kocaeli BBB	Kocaeli UKOME' ni 2013/343 sayılı Narlı' ya hat izni veren kararına karşı açılmış iptal davası	Kocaeli Belediyesi Cevap Dilekçesini sunmuş olup, YD red kararı mevcuttur

İstanbul 26. Asliye Ticaret Mahkemesi	İDO	1.Narlı Denizcilik 2.Kocaeli BBB	TTK kapsamında Haksız Rekabetin önlenmesine ilişkin dava Ayrıca alacak hakları ve zarar tazmini saklı tutulmuştur	Görevsizlik Nedeni ile reddedilmiş olup temyiz edilmiştir.
İstanbul 12. Asliye Ticaret Mahkemesi 2013 / 258	İDO	Gök Denizcilik	Gökdenizcilik ile imzalanan milli emlak ve belediye arazilerinin İDO' ya devrine dair sözleşmenin Aynen İfasına dair açılan aynen ifa ve belirsiz alacak/uğranılan zarar tazmini davası	Çekişmenin idari yargının konusu olduğu gerekçesi ile görevsizlik kararı verilmiştir. Temyiz edilecektir.
İstanbul 4 Asliye Hukuk Mahkemesi 2013/314	İDO	İstanbul BBB	İBB ile imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden açılan belirsiz alacak davası	Cevaba cevap dilekçesi hazırlanmış ve sunulmuştur..
Bursa 1. İdare 2013/1255	İDO	Tavşanlı Belediye Başkanlığı	Belediye Meclisinin 2013/33 sayılı kararının iptali ve yürütmesinin durdurulması	Dava açılmış olup cevap dilekçesinin sunulması ve YD hakkında karar beklenmektedir.

DAVACI	DAVALI	MAHKEME	KONU	RİSK TUTARI (TL)	GELİNEREN AŞAMA
Campak Tem. Bilg. İşl. Oto. Sağ. Hizm. İnşaat ve San. Tic. A.Ş.	İDO	İstanbul 42. Asliye Ticaret Mh.- 2011/332 E.	%5 PRİM ALACAĞI DAVASI	600.000	Karar düzeltme aşamasında
Çevik Güvenlik	İDO	İstanbul 37. Asliye Ticaret Mh.- 2013/85 E.	İşçilik Alacakları	2.130.000	610.603,31 TL.red, 581.751 TL kabul kararı verildi. Karar taraflarca temyiz edildi.İDO A.Ş.'nin temyiz itirazları doğrultusunda bozuldu, tekrar yargılama başladı.

Özelleştirme Öncesi Açılmış Olan Ecrimisil Davaları¹

DAVACI	DAVALI	MAHKEME	MİKTAR	AŞAMA
İDO A.Ş.	MİLLÎ EMLAK		715.752,92	ECRİMİSİL İPTALİ 11.06.2008 tarihinde dava konusu işlemin kısmen iptal, kısmen de davanın reddine karar verildi. Bu dosya 5736 sayılı kanun kapsamında uzlaşıldı. Ancak karar aleyhe olduğundan temyiz başvurusunda bulunduk. Temyiz sonucu bekleniyor.
İDO A.Ş.	MİLLÎ EMLAK/ KAYMAKAMLIK	İdare Mahkemeleri		Ecrimisil bedelleri ile ilgili burada belirttiğimiz sınır altında devam eden bir kısım davalar mevcuttur.

¹ İDO'nun özelleştirme öncesi dava açılan tüm bedeller vergi daireleri tarafından re'sen ve İDO tarafından alınan borçsuzluk yazısı nedeniyle ödenmiştir. Bu davalarla ilgili vergi dairelerine ve milli emlak'a borç yoktur. Ancak davalardan feragat edilmediğinden, davalar devam etmektedir.

MIP

DAVACI	DAVALI	MAHKEME	KONU	MİKTAR	SON DURUM
MIP & MEROTO & TÜRKMEN VİNÇ		MERSİN 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2012/194	HEF Express Gemisinin kaza sonucu oluşan zararların tazmini (2012/212 ve 2012/209 sayılı dosyalar bu dosya içinde birleşti)	1.010.670 TL	Ek bilirkişi raporu geldi, itirazlar olduğu için yeniden bilirkişiye gidecek.
Mersin Liman Hizmetleri Deniz. Nak. Tic. Ltd. Şti.	MIP	MERSİN 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2011/508	MLH'nın teminat mektubunun iadesi istemiyle açılan dava (970.000TL) (2011/626 menfi tespit dosyası ile 2012/224 itirazın iptali davası bu dosyada birleşti)	970.000TL	Bilirkişi MIP lehine rapor verdi. İş mahkemelerinin kararları istenecek.
Mersin Liman Hizmetleri Deniz. Nak. Tic. Ltd. Şti.	MIP	MERSİN 2.ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2012/224	İtirazın İptali Davası	610.100,80 TL	cevap verildi (2012/508'de birleşti)
MIP	Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı	MERSİN 1. VERGİ ve 2. VERGİ MAHKEMESİ (Her bir ay için ayrı dava açılmıştır)	Mayıs-Haziran-Temmuz-Ağustos-Eylül-Ekim-Kasım ve Aralık 2007 dönemi (8 ay için) KDV iadesi düzeltme talebi	TOPLAM = 4.966.549,00	Mahkeme yetkisizlik kararıyla dosyanın Mersin vergi mahkemesine gönderilmesine karar verdi
MIP	Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı	MERSİN 1.VERGİ MAHKEMESİ	2011 Ocak- Aralık Dönemi (12 ay için) tam istisnadan yararlanma, iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi	TOPLAM = 6.340.976,00	Davalar reddedildi, kararlar tarafımızdan temyiz edildi
MIP	Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı	MERSİN 2. VERGİ MAHKEMESİ 2012/1463 E. 2013/40 E. 2013/244 E.	2012 Ocak-Aralık dönemi (12 dava) tam istisnadan yararlanma iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi	TOPLAM = 3.256.187,23	cevap dilekçesi verildi
MIP	Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı	MERSİN 2. VERGİ MAHKEMESİ 2013/346 E.	Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos 2013 dönemi tam istisnadan yararlanma iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi	TOPLAM = 1.506.645,29	Ağs ve Eyl henüz cevap dilekçesi gelmedi. Diğerlerinde cevaba cevap verildi.

Akfen Su

AKFEN SU (DAVALI)	DOSB (DAVACI)	Kocaeli 3. Asliye Ticaret Mahkemesi 2012/223	Terditli talepli, hakimin sözleşmeye müdahalesi davası	-	Replik ve Duplic aşamaları tamamlanmış ve davacının tedbir talebi reddedilmiştir.
-------------------	---------------	--	--	---	---

Akfen GYO ve TAV Havalimanları

Payları BİAŞ'ta işlem gören TAV Havalimanları ve Akfen GYO'ya ilişkin ve/veya taraf olunan hukuki uyuşmazlıklar ile ilgili bilgiler, bu şirketler tarafından açıklanmıştır.

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Akfen Holding

24 Ekim 2013 tarihinde yapılan Akfen Holding Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı sonucunda Şirket hisselerinin geri alınması için geri alım programının tadili kabul edilmiştir. Buna göre; geri alım için şirket kaynakları ve faaliyetlerinden sağlanacak gelirden yaratılacak azami 30.000.000 TL tutarında ayrılmış fon miktarı 100.000.000 TL daha arttırılarak toplamda 130.000.000 TL' ye çıkarılmıştır.

Akfen Holding'in 12 Eylül 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan, 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24 Ekim 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'unda tadil edilen "Geri Alım Programı" çerçevesinde yapılan hisse alımları 4 Kasım 2013 itibarıyla toplamda 7.991.460 adete ulaşmıştır (ortalama alış fiyatı 4,26 TL). Akfen Holding tarafından yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %2,75 seviyesine ulaşmıştır.

3 Eylül 2013 tarihinde Beyobası, Çamlıca, Yeni Doruk, Pak, Elen ve BT Bordo ile Ziraat Bankası arasında 275.000.000 (iki yüz yetmiş beş milyon) ABD Doları tutarına kredi sözleşmesi imzalanmıştır. 1 Ekim 2013 tarihi itibarıyla 273.095.097 ABD Doları tutarında kullanımı yapılmış olup, refinansman sonucunda proje firmalarının rezerv hesaplarında birikmiş olan nakit kullanıma açılmış ve bu firmalardan Akfen Holding'e 21,1 milyon ABD Doları aktarılmıştır.

MIP'den Akfen Holding'e ilk temettü ödemesi 9 Ekim 2013 tarihinde 50.945.000 TL olarak gerçekleştirilmiştir.

Akfen İnşaat

Bağlı Ortaklıklarımızdan Akfen İnşaat 2 Temmuz 2013 tarihinde İncek Loft projesine ait gayrimenkulde araziye satın almasıyla İncek Loft projesinin mevcut durumda satılabilir brüt alanının toplamının %98,6 oranında sahibi olmuştur

Akfen İnşaat 27 Kasım 2012 - 24 Ekim 2013 tarihleri arasında ortalama 4.43 TL fiyattan toplam 6.987.925 adet Akfen Holding hissesi alımı yapmıştır. Bu işlemler sonrasında Akfen İnşaat'ın Akfen Holding sermayesindeki payı %5,15 seviyesine ulaşmıştır.

HES Grubu

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Beyobası, Çamlıca, Yeni Doruk, Pak, Elen, BT Bordo ile Ziraat Bankası arasında 275.000.000 Amerikan Doları tutarına kadar kredi sözleşmesi 3 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır.

H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Dolar tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Belirtilen projeler için 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Dolar tutarında ilk kullandırım gerçekleşmiştir.

Akfen GYO

Akfen GYO portföyünde bulunan 167 odalı, 334 yataklı Ibis Otel Kaliningrad, 27 Ağustos 2013 tarihinde faaliyete geçmiştir.

Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı HDI ile Beneta Limited arasında 4 Eylül 2013 tarihinde imzalanmış olan hisse satış sözleşmesi ile, merkezi Rusya'da bulunan Severnyi Avtovokzal Limited şirketinin hisseleri, 12.975.000 ABD Doları bedelle HDI B.V. tarafından 4 Eylül 2013 tarihinde devralınmıştır. Severnyi Avtovokzal Limited şirketi, Moskova'nın merkezinde 2.010 m2 arsanın ve üzerinde 317 odalı otel olarak projelendirilmiş ve yapı ruhsatı alınmış olan projenin ("Moskova Otel Projesi") haklarına sahiptir. Yapı ruhsatı alınmış olan Moskova Otel Projesi'nin yatırımı 2013 yılı içinde başlayacak olup, işin yapımına ilişkin anahtar teslimi müteahhitlik sözleşmesi 6 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır. Moskova Otel Projesi, yatırımının tamamlanması ile IBIS markası altında Accor tarafından işletilecektir. Moskova Otel Projesi ile birlikte Akfen GYO'nun kendisi ve bağlı ortaklıkları ile yatırımı devam eden otel sayısı 4 olmuştur. Söz konusu yatırımın tamamlanması ile 4 tanesi Rusya'da olmak üzere toplam 20 adet otel işletmeye geçmiş olacaktır.

Akfen GYO'nun 30 Eylül 2013 tarihinde yaptığı açıklamaya göre, şirketin bağlı ortaklığı HDI altında yer alan Dinamo-Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketine ait arazinin kullanım hakkı ile ilgili kira sözleşmesi konusu ile ilgili 2012 yılında şirketin bağlı ortaklığınca açılan davada ilk derece mahkemesi tarafından, Moskova Hükümeti tarafından dolaylı şirketin bağlı ortaklığı lehine toplam 199.775.062,2 Ruble (yaklaşık 4.560.000 Avro) ödenmesi karara bağlanmıştır. Moskova Hükümeti'nin bu konuda üst mahkemeye başvurma hakkı mevcuttur.

TAV Havalimanları

29 Temmuz 2013 tarihli açıklamaya istinaden, TAV Havalimanları ile birlikte ADP, Goldman Sachs (GS Global Infrastructure Partners II, L.P. ve GS International Infrastructure Partners II, L.P.), Tutor Perini Corporation, Ove Arup & Partners PC, Kohn Pederson Fox Associates PC, Suffolk Construction Company, STV Incorporated ve ADP Ingenieria ortak girişim grubunun oluşturduğu konsorsiyum, yerel idare New York ve New Jersey Liman İşletmeleri (Port Authority of New York and New Jersey, PANYNJ) tarafından düzenlenen, Amerika Birleşik Devletleri New York şehrinde bulunan "LaGuardia Uluslararası Havalimanı Ana Terminali Dizayn/Yapım/Finans/İşletim ve Bakım & Onarımı kapsayan Yeniden İnşası" projesi ihalesine teklif vermek üzere ön yeterlilik almıştır. LaGuardia Uluslararası Havalimanı 2012 yılı itibarıyla 26 milyon yolcuya hizmet vermiştir.

TAV Yatırım

TAV İnşaat, 9 Eylül 2013 tarihinde, Dubai'de yapılacak "Damac Towers by Paramount" projesi için Dubaili Damac Properties şirketi ile 272 milyon ABD Dolar'lık (AED 1.059.000.000) anlaşma imzalamış olduğunu açıkladı.

İDO

1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2014 tarihleri arasındaki 2 yıllık dönemi kapsayan Toplu İş Sözleşmesi şartları ile ilgili tüm konular üzerinde 2 Ağustos 2013 tarihinde anlaşma sağlanarak tutanak altına alınmıştır. Sözleşme İDO ve sendika tarafından 4 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye hakkında bilgiler

Akfen Holding'in son durum itibariyle çıkarılmış sermayesi 291.000.000 TL (İkiYüzDoksanBirMilyon Türk Lirası)'dır.

14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

Akfen Holding'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL (BirMilyar Türk Lirası)'dır.

14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Akfen Holding'in en son değişiklikleri içeren Esas Sözleşmesi ekte yer almaktadır. TTK hükümleri uyarınca Yönetim İç Yönergesi ve Genel Kurul İç Yönergesi hazırlanmış olup, söz konusu yönergeler ektedir. Ayrıca, Şirket Esas Sözleşmesi ve Genel Kurul İç Yönergesi KAP ve Şirketimizin internet sitesinde 28 Mayıs 2013 tarihinde yayınlanarak duyurulmuştur.

14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde, Şirket'in başlıca amacı ve faaliyet konuları ayrıntılı biçimde açıklanmıştır.

Akfen Holding'in başlıca amaç ve faaliyetleri aşağıdaki şekilde özetlenebilecektir:

Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece şirketlerin gelişiminde sürekliliği temin eder.

Küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve sermaye piyasasının yaratılmasına yardımcı olur.

Bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye şirketler kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili faaliyet gösterir.

Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.

14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

Akfen Holding'in sermayesinin %28,25849'unu temsil eden paylar BİAŞ'da işlem görmektedir.

Akfen İnşaat'ın 7.989.806 adet hissesi 10 Aralık 2012 tarihinde BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürülmüştür.

15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

HES Grubu

H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Belirtilen projeler için 2 Ağustos 2013 tarihinde toplam 10 milyon ABD Doları tutarında ilk kullandırım gerçekleşmiştir.

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından "Kredi Alan", "Garantör" ve "Hissedar" sıfatıyla Beyobası Çamlıca, Yeni Doruk, Pak, Elen ve BT Bordo, "ile "Kredi Veren" sıfatıyla Ziraat Bankası arasında 275.000.000 ABD Doları tutarına kadar kredi sözleşmesi 3 Eylül 2013 tarihinde imzalanmıştır.

Yüklenici sıfatıyla Akfen İnşaat ile İş Sahibi sıfatıyla H.H.K. Enerji Elk. Ürt. A.Ş. ve Kurtal Elektrik Ürt. A.Ş. arasında 01 Ekim 2012 tarihli Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmesi imzalanmıştır.

Yüklenici sıfatıyla Akfen İnşaat ve İş Sahibi sıfatıyla Beyobası, Enbatı Elektrik Ürt. San. Ve Tic. A.Ş., Yeni Doruk, Çamlıca, BT Bordo, Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama San. Ve Tic. A.Ş., Rize İpekyolu Enerji Ürt. Ve Dağ. A.Ş., İdeal, Elen, Pak arasında 04 Ocak 2008 tarihli Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmesi imzalanmıştır.

Ayrıca, HES Grubu altında yer alan santrallerin sahip oldukları üretim lisanslarının listesi aşağıda gösterilmiştir.

LİSANS ADI	LİSANS BAŞLAMA TARİHİ	TESİS TAMAMLAMA TARİHİ	SÜRE	KURULU GÜÇ (MWe)
Otluca HES	05 Temmuz 2007	05 Ağustos 2011	48 YIL 6 AY	47,7
Sırma HES	05 Temmuz 2007	05 Ocak 2010	39 YIL 2 AY	6,0
Doğançay HES	10 Mayıs 2007	10 Temmuz 2013	49 YIL	30,2
Kavakçalı HES	18 Şubat 2009	01 Aralık 2013	49 YIL	11,1
Demirciler HES	17 Aralık 2007	17 Aralık 2012	49 YIL	8,4
Çamlıca III HES	08 Haziran 2006	08 Nisan 2011	49 YIL	27,6
Saraçbendi HES	08 Nisan 2005	08 Haziran 2011	49 YIL	25,5
Yağmur HES	29 Ocak 2009	01 Aralık 2012	49 YIL	9,0
Gelinkaya HES	17 Mart 2010	17 Mart 2014	49 YIL	6,9

Doruk HES	09 Ekim 2008	09 Ekim 2013	49 YIL	28,3
Çatak HES	26 Mart 2009	26 Mart 2013	49 YIL	10,0
Sekiyaka II HES	21 Ocak 2010	21 Ocak 2014	49 YIL	3,4
Laleli Barajı ve HES	09 Şubat 2011	09 Ağustos 2018	49 YIL	101,6
Çalıkobası HES	14 Haziran 2012	14 Haziran 2017	49 YIL	17,0
Çiçekli 1-II HES	14 Haziran 2012	14 Haziran 2017	49 YIL	6,7
Adadağı HES	27 Eylül 2012	27 Eylül 2017	49 YIL	4,7

Akfen Enerji

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim'in sahip olduğu Mersin DGKÇS'nin potansiyel finansmanının detaylı incelemesi (due diligence) amacıyla; Şirketimiz Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli yetki mektubu (Mandate Letter) imzalanmıştır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000 m² Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklifi veren Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim tarafından ihale konusu arazinin devri ile ilgili Varlık Satış Sözleşmesi 10 Ocak 2012 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşme Bedeli olan 40.600.000 TL'nin 8.120.000 TL peşinatı ve vadeye bağlanan 32.800.000 TL'lik kısmın 10 Ocak 2013 tarihinde 1. taksiti ödenmiş olup, 12 ayda bir yapılacak 3 eşit taksiti bulunmaktadır.

Akfen GYO

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Russian Property Investment B.V.'nin portföyünde bulunan Samara Ofis projesinin inşaatı için yine Credit Europe Bank'tan 2008 yılında kullanılan 7.500.000 Avro kredinin refinansmanı için Credit Europe Bank ile 2 Ağustos 2013 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredinin vadesi 6 yıldır.

Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı HDI, portföyünde bulunan Moskova Ibis Otel projesinin inşaatı için Credit Europe Bank'tan 2 Eylül 2013 tarihinde 7.500.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kredinin vadesi 8 yıldır.

Akfen GYO, 22 Ekim 2013 tarihinde Ziraat Bankası'dan 15 milyon Avro kredi kullanmıştır.

Akfen GYO ile Akfen İnşaat arasında 16 Mart 2007 tarihli maliyet + kar müteahhitlik sözleşmesi akdedilmiş olup GYO'nun her projesi için yeni bir sözleşme yapılmaktadır.

Akfen GYO ve (Accor) arasında 18 Nisan 2005 tarihli çerçeve sözleşme akdedilmiş, bu sözleşme çeşitli zamanlarda tadil edilmiştir. Her bir otel projesi için Accor ve Tamaris Turizm A.Ş. ile ayrı ayrı sözleşmeler yapılmaktadır.

Akfen İnşaat

İncek Projesi ile ilgili olarak; Akfen İnşaat ve Dost İnşaat ve Proje Yönetimi A.Ş. arasında 10 Temmuz 2013 Ankara İncek Loft Projesi Müteahhitlik Hizmetleri Sözleşmesi akdedilmiştir.

TAV Havalimanı

ADP'ye yapılan hisse devri sırasında akdedilmiş, olağan faaliyetlere ilişkin müşterek yönetimi içeren 16 Mayıs 2012 tarihli ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

İstanbul

TAV İstanbul ile DHMİ arasında 16 Haziran 2005 tarihli Atatürk Hava Limanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminalinin İşletme Haklarının Kiralanmak Suretiyle Verilmesine İlişkin Kira Sözleşmesi ve Ekleri akdedilmiştir.

TAV İstanbul ile DHMİ arasında 06 Kasım 2008 tarihli Atatürk Hava Limanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminalinin İşletme Haklarının Kiralanmak Suretiyle Verilmesi İşine Ait 16 Haziran 2005 Tarihli Kira Sözleşmesine Ek Mukavele ve Ekleri imzalanmıştır.

Esenboğa

TAV Esenboğa ile DHMİ arasında 18 Ağustos 2004 tarihli Esenboğa Havalimanı Yeni İç-Dış Hatlar Terminal Binası Yapım, İşletim ve Devir İşlerine Ait Uygulama Sözleşmesi ve ekleri imzalanmıştır.

İzmir

DHMİ ile TAV İzmir arasında 20 Nisan 2005 tarihli Adnan Menderes Havalimanı Yeni Dış Hatlar Terminal Binası Yapım, İşletim ve Devir İşlerine Ait Uygulama Sözleşmesi akdedilmiştir.

DHMİ ile TAV İzmir arasında 21 Ağustos 2008 tarihli Adnan Menderes Hava Limanı Yeni Dış Hatlar Terminal Binasının Yapım-İşletim ve Devir İşlerine Ait 20 Nisan 2005 tarihli Uygulama Sözleşmesine Ek Mukavele imzalanmıştır.

Gazipaşa

DHMİ ile TAV Gazipaşa arasında 4 Ocak 2008 tarihinde Antalya Gazipaşa Havaalanının İşletme Haklarının Kiralanmak Suretiyle Verilmesine ilişkin Kira Sözleşmesi ve ekleri imzalanmıştır.

Akfen Su

Akfen Su ortakları arasında müşterek yönetime ilişkin ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

Güllük Belediye Başkanlığı ve TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. arasında 29 Ağustos 2006 tarihli Güllük Belediye Başkanlığı İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapımı ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.

Dilovası OSB Müdürlüğü & Task-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. arasında 03 Ağustos 2007 tarihli Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kollektör Hattı Yapım ve İşletmesine İlişkin Sözleşme akdedilmiştir.

MIP

T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü ve Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. arasında 11 Mayıs 2007 tarihinde TCDD Mersin Limanının 36 Yıl Süre ile İşletme Hakkının Devrine İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.

06 Mayıs 2007 tarihinde Şirket, Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş., PSA Europe Pte Ltd. ve Mersin International Port Management Inc arasında Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmıştır.

MIP ile DBS Bank Ltd. arasında 165 milyon ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesi 2 Mayıs 2013 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu kredi sözleşmesinin kredi kullanımı konusu şu şekildedir: (i) Vadesi dolan borcun geri ödenmesi için; (ii) Yatırım programına uygun olarak işletme Sermayesi İhtiyacı için (iii) Kredi Yönetim Komisyonu ödemesi ve Dağıtım Hesabından fonlanmadığı takdirde tüm faiz ödemeleri için..

İDO

İDO, ortakları arasında müşterek yönetim içeren 3 Haziran 2011 tarihli ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

TASS ile İstanbul Büyükşehir Belediyesi arasında 16 Haziran 2011 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi akdedilmiştir.

İDO ve Opet arasında 3 (üç) yıl süreyle 30 Aralık 2011 tarihli Akaryakıt Alım Sözleşmesi akdedilmiştir.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Türkiye Cumhuriyeti AB Entegre Çevre Uyum Stratejisi 2007 - 2023, Çevre ve Orman Bakanlığı 2006.

TEİAŞ 10 Yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu ve T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı – Türkiye Elektrik İletimi Sektör Raporu 2012.

Ayrıca, İhraççı bilgi dokümanı, sektör hakkında yer alan bilgiler TÜİK, DHMİ, Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, Türk Müteahhitler Birliği, TEİAŞ, GYODER, Denizcilik Müsteşarlığı, Türklım, PMUM, Eurostat, Airbus, Accor, T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı ve T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan sektör verileri kullanılarak hazırlanmıştır. Grup, ilgili üçüncü kişilerin yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar.....
adresindeki Grup merkezi ve başvuru yerleri ile Grup'un internet sitesi
(.....) ile KAP'da tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

18. EKLER

- 1) Genel Kurul İç Yönergesi
- 2) Yönetim İç Yönergesi