



AKFEN HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak 2011 – 30 Haziran 2011
Ara Dönem Faaliyet Raporu

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

A. RAPORUN DÖNEMİ

Faaliyet Raporumuz sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü standartlara göre hazırlanmış olup 01.01.2011 – 30.06.2011 dönemini kapsamaktadır.

B. YÖNETİM VE DENETİM KURULLARI

Akfen Holding A.Ş.’nin 20.04.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda 3 yıl için seçilen Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu

	<u>Görevi</u>
Hamdi Akın	Yönetim Kurulu Başkanı
Mustafa Keten	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
İrfan Erciyas	Yönetim Kurulu Üyesi, Murahhas Aza
Süha Güçsav	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür (CEO)
Selim Akın	Yönetim Kurulu Üyesi
Şaban Erdikler	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Mumtaz Khan	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Kurumsal Yönetim Komitesi

Hamdi Akın	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Mustafa Keten	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Mumtaz Khan	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Denetim Komitesi

Şaban Erdikler	Denetim Komitesi Başkanı (Bağımsız)
İrfan Erciyas	Denetim Komitesi Üyesi
Selim Akın	Denetim Komitesi Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Komitesi Üyelerinin Yetki ve Sınırı

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

C. İŞTİRAK ve BAĞLI ORTAKLIKLARIN SERMAYELERİ VE HİSSE ORANLARI

Şirketimizin bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının unvanları, faaliyet alanları ve doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir.

HAVAALANI İMTİYAZ VE İNŞAATLARI	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	26,12	Oransal Konsolidasyon
TAV Yatırım Holding A.Ş.	42,5	Oransal Konsolidasyon

ALTYAPI YATIRIMLARI	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	50	Oransal Konsolidasyon
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ¹	50	Oransal Konsolidasyon

DENİZ TAŞIMACILIĞI	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30	Oransal Konsolidasyon ²

GAYRİMENKUL YATIRIMLARI	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,09	Tam Konsolide

İNŞAAT	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide

ENERJİ YATIRIMLARI	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,75	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.	100	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.	100	Tam Konsolide

¹ 12.07.2011 tarihindeki şirket genel kurulunda şirket esas sözleşme değişikliği yapılmış olup TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan şirket unvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş. olarak tadil ve tescil edilmiştir.

² 30.06.2011 tarihli mali tablolarda yalnızca bilanço oransal olarak konsolide edilmiştir.

DİĞER	30.06.2011	Konsolidasyon Yöntemi
	Sahiplik Oranı (%)	
Hyper Foreign Trade Holland N.V.	41,35	Oransal Konsolidasyon
Alsim Alarko-Akfen İnşaat Ortak Girişimi	50,00	Oransal Konsolidasyon
ATI Services	50,00	Oransal Konsolidasyon

D. KONSOLİDASYONA TABİ İŞLETMELERİN ANA ORTAKLIK SERMAYESİNDEKİ PAYLARI

Konsolidasyona tabi işletmelerden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. 3.994.903 adet ana ortaklığa ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin ana ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %2,74 olmaktadır.

E. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMASI İLE İLGİLİ İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ

Gerek konsolidasyona esas teşkil eden münferit mali tabloların hazırlanması gerekse konsolidasyon sürecinde karşı karşıya kalınabilecek risklerin önlenmesi amacıyla yönelik iç kontrol faaliyetleri, prosedürlere uygun bir şekilde ve zamanında gerçekleştirilmektedir. Bu faaliyetler; önleyici, tespit edici, manuel veya bilgisayar programları aracılığıyla gerçekleştirilen kontrolleri içermektedir. Bütün bir süreç gerek yönetim gerekse iç denetim birimince sürekli olarak gözlem ve denetim altında tutulmaktadır. Yine konsolidasyon süreci ve konsolide mali tablolar bağımsız denetim şirketi tarafından denetime tabi tutulmaktadır.

İç denetim faaliyetleri, Denetim Komitesinin onayladığı yıllık Denetim Programı çerçevesinde yürütülmektedir. Denetim raporları hem Denetim Komitesine hem de Yönetim Kurulu üyelerine dağıtımı yapılarak yayınlanmaktadır. Yayınlanmış olan Denetim Raporlarında belirtilen öneriler Denetim Komitesi tarafından değerlendirilir. Yapılan tüm denetimler, Uluslararası İç Denetim Standartlarını referans alarak oluşturulan Akfen Holding İç Denetim Standartlarına göre gerçekleştirilmektedir. Denetim kapsamına alınan her bir süreç Finansal, Operasyonel, Yasal ve Suistimal riskleri çerçevesinde değerlendirilmektedir.

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

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

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

Tebliğ'in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye

kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönemin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamaktadır.

F. YATIRIM VE TEMETTÜ POLİTİKASI

Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Akfen Holding 09.04.2010 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu Kararı ile "Şirketimizin genel karlılık durumu dikkate alınarak 2009 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabilir karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi" esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

Akfen Holding'in 15.06.2011 tarihli Genel Kurul'unda, şirketin 2010 yılına ilişkin bilanço ve gelir gider tabloları ile kar zarar hesapları kapsamında, Şirketin 2010 yılındaki faaliyeti neticesinde yasal kayıtlarında dağıtılabilir karı oluşmadığı için Şirket pay sahiplerine kar dağıtımının mümkün olmadığı, bilanço ile kar zarar hesapları toplantıya katılanların oybirliğiyle tasdik edilmesine karar verilmiştir.

G. RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 11. Maddesi uyarınca 17.05.2010 tarih ve 2010/35 no'lu Yönetim Kurulu Kararı ile "Şirketimizin muhasebe sisteminin, finansal bilgilerinin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek vermek üzere" Denetim Komitesi oluşturulmuştur.

İç Kontrol sistemini yöneten Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu Üyeleri arasından atanan 3 üyeden oluşur. Denetim Komitesi üyelerinden bir tanesi bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olup, Denetim Komitesinin Başkanlığını bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapmaktadır

Denetim Komitesi, iç kontrol sisteminin işleyişi için kurum içindeki kaynaklardan yararlanarak iç kontrol sisteminin kurulması, uygulanması, geliştirilmesi, sistemin güncel tutulması ve sistem kullanıcılarına gerekli eğitimlerin verilmesi kararı almıştır. Operasyonel verimliliği arttırmak, mevcut riskleri minimize etmek, mevcut durumda olmayan ancak gelecek dönemlerde ortaya çıkması olası olan risklere karşı önlem alınması yönünde çalışmalar yapmak, yöneticilere ve ortaklara sağlıklı veri akışını sağlamak adına çalışmalar yaparak, şirket içindeki kaynakları da bu doğrultuda geliştirmiştir. Denetim Komitesi İç Kontrol sisteminin işleyişini belirli dönemlerde gözden geçirmektedir.

H. İLGİLİ DÖNEMDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Akfen Holding:

01.01.2011 - 30.06.2011:

Tahvilin 3. Kupon faiz ödeme dönemine ilişkin faiz oranı % 5,55 olarak kesinleşmiştir. Kupon ödemesi 02.09.2011 tarihinde yapılacaktır.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")' nin hissedarı olduğu İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 oranındaki hissesinin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile özelleştirilmesi amacıyla İBB tarafından açılan ihaleye Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. (30%), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (30%), Souter Investments LLP (30%) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (10%) tarafından birlikte en yüksek teklif verilmiş Rekabet Kurulu' nun 04.05.2011 tarihli kararı ile işleme izin verilmesinde sakınca olmadığına karar verilmiştir.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")'nin hissedarı olduğu İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO")'nin %100 oranındaki devir alınması amacıyla Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. tarafından TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("TASS") kurulmuştur. Müşterek yönetime tabi TASS'da Akfen Holding'in payı % 30 olup, 15.06.2011'de 63.270.000 TL tutarındaki sermaye ödenmiştir. TASS ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16.06.2011 tarihinde imzalanmış, satış bedeli olan 861 Milyon Dolar ödenmiş ve İDO hisseleri devri tamamlanmıştır.

Şirketimizin 2010 yılı Olağan Genel Kurulu 15.06.2011 tarihinde gerçekleşmiştir.

Hazırın cetvelinin tetkikinden, şirketin 145.500.000 TL sermayesine tekabül eden 145.500.000 adet hisseden; Şirketimiz esas sözleşmesine göre bir hissesi üç oy olarak hesaplanacak olan 28.729.368 TL sermayeye karşılık gelen 28.729.368 Adet A Grubu hissenin vekaleten ve 76.095.064 TL sermayeye karşılık gelen 76.095.064 adet B Grubu nama yazılı hissenin vekaleten olmak üzere toplam 104.824.432 adet hissenin toplantıda temsil edildiğinin ve böylece gerek kanun ve gerekse ana sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılması üzerine toplantı Yönetim Kurulu Başkan Vekili Mustafa Keten tarafından açılarak gündemin görüşülmesine geçilmiştir. Toplantıda aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- Şirketin 2010 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ve Denetim Kurulu Raporu'nun onaylanmasına oybirliğiyle karar verildi.
- Şirketin 2010 yılına ilişkin bilanço ve gelir tabloları ile kar zarar hesapları kapsamında, Şirketimizin 2010 yılındaki faaliyeti neticesinde yasal kayıtlarında dağıtılabılır karı oluşmadığı için Şirket pay sahiplerine kar dağıtmasının mümkün olmadığı, bilanço ile kar zarar hesapları toplantıya katılanların oybirliğiyle tasdik edilmesine karar verildi.
- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin her birinin ayrı ayrı ibra edilmelerine oybirliğiyle karar verildi.
- 1 yıl süre Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu olarak seçilen KPMG Akış Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebesi Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçiminin onaylanması toplantıya katılanların oybirliğiyle kabul edildi.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No:41 sayılı tebliğinin 5. Maddesi kapsamında "İlişkili Taraflarlar" yapılan işlemler hakkında Genel Kurula bilgi verildi.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı uyarınca verilen rehin, teminat ve ipotekler hususunda Genel Kurul'a bilgi verildi.
- Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. Maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesi görüşüldü. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine söz konusu muamelelerin ifası hususunda yetki verilmesi toplantıya katılanların oybirliği ile kabul edildi.
- Yönetim Kurulu Kararları ile kabul edilen Akfen Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu, Akfen Holding A.Ş. Etik Kuralları ve Akfen Holding A.Ş. Bilgilendirme Politikası hususunda Genel Kurul'a bilgi verildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 15.06.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 20.06.2011 tarih ve 7840 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 16.08.2011 tarih ve 2011/26 sayılı toplantısında:

- "İMKB'de İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar (10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı)" çerçevesinde, 14 Mayıs 2010 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayan hisselerimizin, Dünya'da yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, İMKB'de oluşan değerlerin şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını

azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek IMKB’de hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine,

- Geri alım için ayrılan fonun Şirketin faaliyet konusu kapsamındaki şirket kaynaklarından ve ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerden karşılanmak üzere toplam tutarının üst limitinin 30.000.0000 TL olmasına, yasal mevzuatın izin verdiği azami orana kadar işlem yapabilmek üzere, 0 TL alt ve 12 TL üst fiyat limitleri içerisinde Hülya Deniz Bilecik’in yetkilendirilmesine bu amaçla, 18 ay süreyle Yönetim Kurulumuza Genel Kurulumuz tarafından yetki talep edilmesine,
- Bu kapsamda geri alım programının Genel Kurulumuzun onayına sunulmasına,
- Geri alım programının SPK’nın 26/767 sayılı ilke kararına uygun olarak Şirketimiz web sitesinde yasal gereklere uygun olarak duyurulmasına,

karar verilmiştir.

Şirketimiz esas sözleşmesinin 3. Maddesinin tadili, Şirket hisselerinin geri alınması için Yönetim Kurulu’na yetki verilmesi ve geri alım programının onaylanması için Olağanüstü Genel Kurul Toplantısının 12.09.2011 tarihinde yapılacaktır.

TAV Havalimanları:

01.01.2011 – 30.06.2011:

25.03.2011,TAV Urban Georgia Hisse Alımı

TAV Havalimanları Holding, sermayesine %66 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Sera Yapı Endüstrisi Tic. A.Ş.’nin %5,5 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.’nin %4,5 oranında olmak üzere, şirket sermayesinin %10’unu temsil eden hisselerini, 8.583.000 ABD doları karşılığında satın alacağını 25.03.2011 tarihinde açıklamış, hisse devrinin 3 ay içerisinde gerçekleşeceğini belirtmiştir. Söz konusu hisselerin alış bedeli değerlendirme raporu üzerinden hesaplanarak belirlenmiştir.

25.03.2011,TAV Batumi Hisse Alımı

TAV Havalimanları Holding’in sermayesine %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC şirketinde, Aeroser International Holding’in %6 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.’nin %10 oranında olmak üzere, şirket sermayesinin %16’sını temsil eden hisselerini, 667.200 ABD doları karşılığında satın alacağını 25.03.2011 tarihinde açıklamış, hisse devrinin 3 ay içerisinde gerçekleşeceğini belirtmiştir. Söz konusu hisselerin alış bedeli pazarlık yöntemi ile belirlenmiştir.

25.03.2011,TAV Güvenlik Hisse Alımı

TAV Havalimanları Holding’in sermayesine %66,67 oranında sahip olduğu TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.’de, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş.’nin şirket sermayesinin %33,33 oranını temsil eden hisselerini 6.000.000TL bedel karşılığında satın alacağını 25.03.2011 tarihinde açıklamış, hisse devrinin 3 ay içerisinde gerçekleşeceğini belirtmiştir. Bu kapsamda hisse devri 04.05.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli değerlendirme raporu üzerinden hesaplanarak belirlenmiştir. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding’in payı %100 oranına yükselmiş, Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi AŞ’nin, TAV Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.’de payı kalmamıştır.

06.06.2011, Medine Havalimanı'na Teklif Verilmesi Hakkında:

TAV Havalimanları Holding, Suudi Arabistan'ın Medine şehrinde bulunan Medine Uluslararası Havalimanı için, yerel otorite olan Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (General Authority of Civil Aviation -GACA) tarafından işletim süresi 25 yıl olarak düzenlenen ihaleye, Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group ile birlikte teklifini sunmuştur. Her bir şirketin eşit payı bulunduğu konsorsiyumda TAV Havalimanları Holding'in payı 1/3'tür.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

TAV Havalimanları Holding, sermayesine %66 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Sera Yapı Endüstrisi Tic. A.Ş.'nin %5,5 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %4,5 oranında olmak üzere, şirket sermayesinin %10'unu temsil eden hisselerini, 8.583.000 ABD doları karşılığında satın almış ve hisse devri 08.08.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in ortaklık oranı %66'dan %76'ya yükselmiştir. Akfen İnşaat'ın şirkette başka bir payı kalmamıştır.

TAV Havalimanları Holding'in sermayesine %60 oranında sahip olduğu TAV Batumi Operations LLC şirketinde, Aeroser International Holding'in %6 ve Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %10 oranında olmak üzere, şirket sermayesinin %16'sını temsil eden hisselerini, 667.200 ABD doları karşılığında satın almış, hisse devri 04.07.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Batumi Operations LLC şirketindeki ortaklık oranı %60'dan %76'ya yükselmiş olmuştur. Akfen İnşaat'ın şirkette başka bir payı kalmamıştır.

Medine Havalimanı ihalesine ilişkin olarak Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, TAV Havalimanları Holding'in dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiştir. Gerekli onayların alınması ve sözleşmelerin imzalanmasından sonra Yap İşlet Devret modeliyle 25 yıl boyunca işletim hakkına sahip olunacak Medine Havalimanı'nda, halihazırda yılda 4 milyon yolcuyla ağırlayabilen havalimanının kapasitesi yapılacak yeni terminal binası ile yılda 8 milyon yolcuya çıkartılacaktır.

TAV İnşaat

01.01.2011 - 30.06.2011:

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

Libya'daki gelişmeler yakından takip edilmektedir. Mücbir sebepler nedeniyle, Trablus şantiyesi boşaltılmış ve şantiyede çalışan işçiler Şubat 2011 sonu itibarıyla kendi ülkelerine dönmüşlerdir. Uygun koşulların oluşması durumunda inşaat başlanması planlanmaktadır. 30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

02.07.2011 tarihinde onaylanan "Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nin 1970 ve 1973 Sayılı Kararları Çerçevesinde Hazırlanan Karar (Karar Numarası: 2011/2001; Karar Tarihi: 21.06.2011; Resmi Gazete Tarihi: 02.07.2011; Resmi Gazete Sayısı: 27982)" yaptırım kararnameyi Madde 5 (4) bendinde:

“BMGK tarafından 1970 ve 1973 sayılı kararlarda öngörülen yaptırımları ortadan kaldıracak yeni bir karar alınincaya kadar, 1973 sayılı Kararın 27 nci maddesi hükümleri de göz önünde bulundurularak, Türk vatandaşları ve Türk kanunlarına tabi olan gerçek veya tüzel kişiler adına, Libya’da yerleşik gerçek veya tüzel kişiler ile bunların adına veya yönlendirmesiyle hareket eden gerçek veya tüzel kişiler lehine verilmiş olan teminat mektuplarından kaynaklanan tazmin talepleri dikkate alınmaz.” denmektedir.

TAV Yatırım Holding’in Libya’daki Tripoli Uluslararası Havalimanı ve Sebha Uluslararası Havalimanı inşaatları yukarıdaki kanun kapsamında değerlendirilmektedir. Belirtilen projeler için avans ve kesin teminat mektubu düzenleyen yabancı Bankalar Birleşmiş Milletler kararlarına istinaden mektupların tazmin taleplerine ambargolar kalkana ve ambargoların kalkmasından sonra bir süre olumsuz yanıt vereceklerini belirtmişlerdir. Türk Bankalar ise Bakanlar Kurulu kararı çerçevesinde cevap vereceklerini belirtmişlerdir.

Medine Havalimanı ihalesine ilişkin olarak Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, TAV Havalimanları Holding’in dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiştir.

İhale kapsamındaki yeni terminal projesi inşaat maliyetinin 1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenmektedir. Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi Suudi Arabistan Krallığı’nın önde gelen inşaat şirketleri olup, TAV Yatırım Holding 1/3 oranında yüklenici olarak projeden sorumlu olacaktır. Yap-Devret-İşlet ihale süreci tamamlandıktan sonra TAV Yatırım Holding’in mevcut backlogunda söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.

Mersin Uluslararası Limanı (MIP)

01.01.2011 - 30.06.2011:

MPO taşeronunun personeli MIP bünyesine alınmıştır ve konteyner içi doldurma boşaltma hizmeti 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren MIP tarafından verilmeye başlanmıştır.

18 Mart 2011 Cuma günü resmi gazetede yayınlanan ve Otomotiv İhtisas Gümrüğü Uygulaması’nın Mersin Gümrük Müdürlüğü’nden yapılmasına ilişkin tebliğ gereğince, daha önce sadece Türkiye’nin batısında gerçekleştirilebilen otomotiv ithalatı bundan böyle Mersin’den de yapılmaya başlamıştır. MIP, bölgede bu izne sahip tek limandır.

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren ISPS, konteyner içi dolum-boşaltım, konteyner içi sağlamlaştırma, soğutmalı konteyner izleme, yakıt ikmali, tartı, gümrük muayenesi, montaj/demontaj, ambalajlama, kamyon içi yükleme/boşaltma, kamyon füzuli işgal bedeli, liman giriş bedeli, deniz aracı kira bedeli hizmetlerine %18 oranında KDV uygulamasına başlanmıştır. Bu gelişme ile birlikte şirketin KDV tahsilatı artmıştır.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı’nda faaliyete geçen Petrol Ofisi istasyonu ile Mersin Limanı’nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV’siz ve KDV’siz akaryakıt satışı uygulaması başlamıştır. Uygulama sayesinde taşıma maliyetlerinde sağlanacak önemli düşüşün hem ihracatçıya hem de Türkiye ekonomisine ciddi bir tasarruf imkanı getirmesi beklenmektedir.

TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TASS)

IDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin 100% blok satış yöntemi ile açılan ihaleye Akfen Holding A.Ş. (%30), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (%30), Souter Investments LLP (%30) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (%10) Ortak Girişimi olarak 8 Nisan 2011 tarihinde 861 Milyon Dolar ile en yüksek teklif verilmiştir.

İhale ile ilgili Rekabet Kurulu ve İstanbul Büyükşehir Belediyesi Meclis onayları Mayıs 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi ("İBB")'nin hissedarı olduğu IDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("IDO")'nin %100 oranındaki devir alınması amacıyla Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. tarafından TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("TASS") kurulmuştur. Müşterek yönetime tabi TASS'da Akfen Holding'in payı % 30 olup, 15.06.2011'de 63.270.000 TL tutarındaki Akfen Holding sermaye payı ödenmiştir. TASS ile İBB ve diğer hissedarları arasında Hisse Satış Sözleşmesi 16.06.2011 tarihinde imzalanmış, satış bedeli olan 861 Milyon Dolar ödenmiş ve IDO hisseleri devri tamamlanmıştır.

Akfen HES:

01.01.2011 - 30.06.2011:

Laleli Barajı-HES projesinin elektrik üretim lisansı 9 Şubat 2011 tarihinde alınmıştır.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Kayseri'de bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/778-1/643 lisans numaralı, 25.81 MW kurulu güce ve 94.47 GWh yıllık enerji üretimine sahip ÇAMLICA III HES PROJESİ'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. Söz konusu HES 01.04.2011 gece yarısından itibaren enerji üretime başlamıştır.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.'nin, Mersin-Anamur'da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1245-3/894 lisans numaralı, toplam 44,72 MW kurulu güce ve 207,64 GWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA HES PROJESİ'nin, ilk kısmı olan 38,32 MW kurulu güce ve 169,82 MWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA 1 HES Projesi'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. OTLUCA I HES 07.04.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretime başlamıştır.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Sivas'da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/472-1/536 lisans numaralı, toplam 24,01 MW kurulu güce ve 86,13 GWh yıllık enerji üretimine sahip SARAÇBENDİ HES PROJESİ'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. SARAÇBENDİ HES 06.05.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretime başlamıştır.

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Erzurum'da bulunan 3,73 MW kurulu güce ve 23,09 GWs yıllık enerji üretimine sahip KARASU 1 HES Projesi'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. KARASU 1 HES 19.05.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretime başlamıştır.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Erzurum'da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/594-4/596 lisans numaralı, 3,09 MW kurulu güce ve 19,61 GWh yıllık enerji üretimine sahip KARASU II

HES PROJESİ'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. KARASU II HES 03.06.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır.

30.06.2011 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet gösterdiği hidroelektrik santrallerinde toplam 98,18 MW kurulu güç ve yıllık 419,84 milyon GWh enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.'nin, Mersin-Anamur'da bulunan, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1245-3/894 lisans numaralı, toplam 44,72 MW kurulu güce ve 207,64 GWh yıllık enerji üretimine sahip OTLUCA HES PROJESİ'nin, ikinci kısmı olan OTLUCA II HES Projesi'nin T.C. Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. OTLUCA II HES 13.07.2011 gece yarısından itibaren ticari enerji üretimine başlamıştır. Böylelikle Otluca HES projesinde 41.36 MW kurulu güç ve yıllık 198.39 GWs enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.'nin bağlı ortaklığı İdeal Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, Erzincan İli Tercan İlçesinde bulunan Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES Projeleri ticari enerji üretimine başlamıştır. Karasu 4.3. HES Projesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından verilen EÜ/1813-15/1459 ve EÜ/1062-3/783 lisans numarası ile üretim yapacak olup, 3,71 MW kurulu güce ve yıllık 16,89 GWs enerji üretim kapasitesine sahiptir. Karasu 5 HES Projesi ise EÜ/1062-3/783 lisans numarası ile elektrik üretimi yapmakta olup, 4.03 MW kurulu güce ve yıllık 23.16 GWs enerji üretim kapasitesine sahiptir.

Akfen Holding A.Ş., işbu raporun yayınlanma tarihi olan 26.08.2011 itibarıyla bağlı ortaklıkları vasıtasıyla faaliyet gösterdiği hidroelektrik santrallerinde toplam 111,66 MW kurulu güç ve yıllık 488,46 milyon GWh enerji üretim kapasitesine ulaşmıştır.

Diğer yenilenebilir enerji projeleri kapsamında Hatay Belen'de 30 MW kurulu güce sahip Taşlıktepe RES için yapılan lisans başvurusu, işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla TEİAŞ tarafından 19.08.2011'de düzenlenen yarışmada lehimize bir sonuç alınamaması nedeniyle iptal edilmiştir.

Akfen GYO:

01.01.2011 - 30.06.2011:

Akfen GYO, Türkiye otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere imzaladığı 100 milyon Avro değerindeki kredi tahsis sözleşmesinin faiz oranını Türkiye İş Bankası ve TSKB ile vardığı mutabakata göre 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla Euribor + %4.75'den Euribor + %3.75 oranına düşürmüştür.

Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanan 140 odalı İzmir Ibis otel projesi için Accor S.A. iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ile 25 yıllık bir kira sözleşmesi imzalamıştır. Tamaris A.Ş.'nin sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

Akfen GYO, SPK'nın 7 Şubat 2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-325.06-141 / 1457 numaralı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın B.14.0.TTG.0.10.00.01/351.01-59012-18162/832 numaralı izin yazıları ile esas sözleşme değişikliği yapmış olup, 16 Şubat 2011 tarihinde tescil edilen bu değişiklik kapsamında kayıtlı sermaye tavanını her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 200.000.000 adet paya bölünmüş 200.000 TL'sından her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 1.000.000.000 adet paya bölünmüş 1.000.000 TL'sına arttırmıştır.

Akfen GYO, 4 Şubat 2011 tarihinde Moskova'nın merkezinde yerleşik bir arsada hak sahibi olan Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketinin %100 hissesine sahip olan Keramit Financial Company B.V.I ("Keramit B.V.I") şirketinin hisselerini satın almak üzere, Keramit B.V.I'nin sahibi olan Horus International B.V. şirketi ile hisse satış sözleşmesi imzalamıştır. Hisse satış

sözleşmesi uyarınca devir, devre ilişkin düzenlenen şartların gerçekleşmesi ile yapılacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde ACCOR SA ile imzalanan sözleşmeye göre bu arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan 475 odalı Ibis otel projesi için kira şartları şu şekilde belirlenmiştir: Yıllık kira tutarı, ilk tam işletme yılı için 5.000 Euro/oda, ikinci tam işletme yılı için 6.500 Euro/oda, üçüncü yıldan onbeşinci tam yıla kadar 8.000 Euro / oda tutarlarının altına düşmemek şartı ile düzeltilmiş yıllık otel karının %75'i şeklinde olacaktır. Sözleşme süresi otelin faaliyete başlama tarihinden itibaren 25 yıldır. Accor SA'nın bu sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

Akfen İnşaat ile KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı arasında 30 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; KKTC, Bafra ili, P/H XVI 1'de bulunan 23/2/1/1 + 23/4 nolu parselde yer alan 224,556 m2 büyüklüğündeki turizm imarlı arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. İlgili sözleşmenin Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen GYO A.Ş.'nin hisselerinin halka arzı çerçevesinde 5-6 Mayıs 2011 tarihlerinde toplanan talep neticesinde halka arz fiyatı 2,28 TL olarak belirlenmiştir. Toplam 166.301.486 adet hisse alımı için talep gelmiş olup, 54.117.500 TL nominal değerli pay halka arz edilmiş, halka arz büyüklüğü 123.387.900 TL (18.507.900 TL Şirketimize hisse satış geliri ve 104.880.000 TL Akfen GYO'ya sermaye olmak üzere) olarak gerçekleşmiştir. Böylece Akfen GYO A.Ş.'nin 138.000.000.-TL olan sermayesi 184.000.000.-TL'ye çıkmış, 46.000.000.-TL sermaye artışı gerçekleşmiştir. 8.117.500.-TL nominal değerli, 8.117.500 adet Şirketimize ait hisse ortak satışı olarak satılmıştır. Akfen GYO A.Ş. yasal mevzuat uyarınca gereken minimum halka açıklık oranı olan % 25'i sağlamıştır. Akfen GYO A.Ş.'nin halka açıklık oranı %29,41'dir. Şirketimiz ek satış hakkını kullanmamış olup, Akfen GYO A.Ş.'deki payı halka arz sonrası % 51,72'dir. 30.06.2011 itibariyle fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56.09 olmuştur.

Akfen GYO, İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Şirket İstanbul Karaköy'de bulunan 3.428 m² arsa üzerinde 4 veya daha yüksek yıldızlı otel projesi geliştirmek üzere Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 49 yıllığına imzalanmış kiralama sözleşmesini 22.06.2011 tarihinde devralmıştır. Bu arsa üzerinde 200 odalı bir Novotel yatırımının proje ve planlama çalışmaları devam etmektedir.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

Esenboğa Havalimanı'na 2 km mesafede bulunan ve protokol yoluna cepheli 14.443 m² arsa, 4.500.000 TL bedelle Şirketimiz Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 21.07.2011 tarihinde satın alınmıştır. Arsa üzerinde 125-180 odalı bir otel projesi gerçekleştirilerek yine stratejik ortağımız Accor S.A ile uzun dönemli kira sözleşmesi ile işletilmesi amaçlanmaktadır. Proje, arsanın konumu itibariyle havalimanı oteli olma özelliklerini de taşıyacak ve bu kapsamda Esenboğa Havalimanı'na da hizmet verebilecektir.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini 4.352.000 Euro bedelle devralmıştır. Russian Hotel Investment BV Samara Ibis Otel, Yaroslavl Ibis Otel ve Kaliningrad Ibis Otel projeleri ile ilgili kurulmuş olan şirketlerin, Russian Property Investment BV ise Samara Ofis projesi ile ilgili kurulmuş olan şirketin %100 hissedarıdır. Devir işlemleri 29.07.2011 tarihinde tamamlanmış ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV'deki hisse oranları %95'e yükselmiştir.

Akfen GYO 17.08.2011 tarih ve 2011/36 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Sermaye Piyasası Kurulunun 10.08.2011 tarih ve 26/767 sayılı "İMKB'da İşlem Gören Şirketlerin Kendi Paylarını Satın Alımları Sırasında Uygulanacak İlke ve Esaslar"ın (n) maddesi ve alt bentleri çerçevesinde Şirketin

Genel Kurulundan Yönetim Kuruluna yetki alınmasının zaman kaybettireceği, 11 Mayıs 2011 tarihinde İMKB'da işlem görmeye başlayan Şirket hisselerinin, Dünya'da yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, İMKB' de oluşan değerlerin Şirket faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ile "makul gerekçelerin" olduğundan hareketle, fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'de hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine karar verilmiştir.

Bu kapsamda geri alım için ayrılan fonun Şirket kaynaklarından ve faaliyetlerinden yaratılacak gelirlerden karşılanmak üzere, toplam tutarının üst limitinin 10.000.000 TL olmasına, yasal mevzuatın izin verdiği azami orana kadar işlem yapabilmek üzere, 0 TL alt ve 2,28 TL üst fiyat limitleri içerisinde ilk yapılacak Genel Kurul toplantısında Genel Kurul bilgisine sunulması kaydıyla Yönetim Kurulu tarafından gerek görüldüğünde geri alım yapılmasına karar verilmiştir.

Akfen İnşaat:

01.01.2011 - 30.06.2011:

Akfen İnşaat tarafından yukarıda bahsi geçen KKTC, Bafra ilindeki arazinin 49 yıllık tahsis sözleşmesinin Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

Mart 2011 içinde grup iştiraklerinden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. TAV Urban Georgia LLC'de %4,5 oranında sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işleminin devirle ilgili gerekli izinleri alınmış ve devir 08.08.2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Mart 2011 içinde grup iştiraklerinden Akfen İnşaat ve Ticaret A.Ş. TAV Batumi Operations LLC'de %10 oranında sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işlemini devirle ilgili gerekli izinleri alınmış ve devir 04.07.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

AKFEN SU:

01.01.2011 - 30.06.2011:

18 Nisan 2011 tarihinde 2.5 milyon Avro tutarındaki Akfen Güllük EBRD kredisinin kullanımı gerçekleşmiştir.

30.06.2011 tarihi sonrası önemli gelişmeler:

11 Temmuz 2011 tarihinde TASK Güllük şirketinin Genel Kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararları ile şirketin sermayesi 7.300.000 TL'den 10.400.000 TL'ye çıkarılmış, şirketin TASK Güllük Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan ünvanı Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. değiştirilmiştir.

12 Temmuz 2011 tarihinde TASK Su şirketinin genel kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararları ile şirketin sermayesi 13.000.000 TL' den 28.800.000 TL'ye çıkarılmış, şirketin TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. olan ünvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su") olarak tadil ve tescil edilmiştir.

06.07.2011 tarihinde TASK Çorlu şirketinin Genel Kurulu yapılmıştır. Genel Kurul kararı ile Kazimiye Mahallesi Omurtak Caddesi Heykel Meydanı Gündoğdu Apartmanı No:10 Daire:5 Çorlu –

TEKİRDAĞ olan şirket merkezi adresi; Levent Loft Residence, Büyükdere Caddesi No: 201 A Blok Kat:Zemin Daire:4 Levent/İstanbul olarak değiştirilmiştir. Ayrıca Genel Kurul'da TASK Çorlu Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin ünvanı Akfen Çevre ve Su Yatırım A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanması için ilk "Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu"nu hazırlamış olup, 4 Mayıs 2011 tarihinde yayınlanmıştır.

J. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Dönem içinde ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

K. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

Şirketimiz 5 Mart 2010 tarihinde, Sermaye Piyasası 19 Şubat 2010 tarihli ve 2/T.134 sayılı kurul kararı ile 100.000.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 104.513.890 TL'den 112.383.890 TL'ye artırılması nedeniyle Sermaye Piyasası 30 Nisan 2010 tarihli ve 25/334 sayılı kurul kararı ve 11 Mayıs 2010 tarihli izahname tadili ile 14 Mayıs 2010 tarihinde 7.870.000 TL nominal değerli ve mevcut ortakların sahip olduğu 130.000 TL dahil toplam 8.000.000 TL nominal değerli pay ihraç etmiştir.

22.10.2010 tarihinde "Şirketimizin 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin, 112.383.890 TL'den 145.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kullandırılmaksızın tahsisli olarak 33.116.110 TL nominal değerli B Grubu paylar 24.11.2010 tarihinde ihraç edilmiştir. SPK' ya yapılan talebimiz SPK' nın 11.11.2010 tarih ve 34/1013 sayılı Kurul Toplantısında değerlendirilerek;

- Payların satış fiyatının nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB Toptan Satışlar Pazarı Genelgesi uyarınca hesaplanacak fiyat aralığında olması,
- Şirketimizin, satış yapılacak yatırımcı sayısının, SPK' nun Seri :I No:40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği' nin 13/2 maddesi uyarınca 100 (yüz) kişiyi geçmemesi gerektiği hususunda bilgilendirilmesi,
- Kayıt ücretinin, Şirketimizin paylarının Kurul Karar tarihinden bir önceki günkü İMKB ikinci seans kapanış fiyatı üzerinden tahsil edilmesi; söz konusu fiyat ile İMKB Toptan Satışlar Pazarında gerçekleşen satış fiyatı arasında fark bulunması halinde, Şirketimizin tescile mesnet belge talebiyle SPK' ya başvurduğunda, aradaki fiyat farkı üzerinden eksik olan kayıt ücretinin alınması,

suretiyle uygun görülmüştür.

Şirketimiz tarafından artan payların kaydıleştirilmesini teminen gerekli işlemlerin tekemmülü amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşuna 11.11.2010 tarihinde yaptığımız başvuru uyarınca, artan 33.116.110 TL nominal değerde kıymet (ISIN Kod: TREAKFH00010) 11/11/2010 tarihinde borsada işlem gören statüde ihraç edilmiştir.

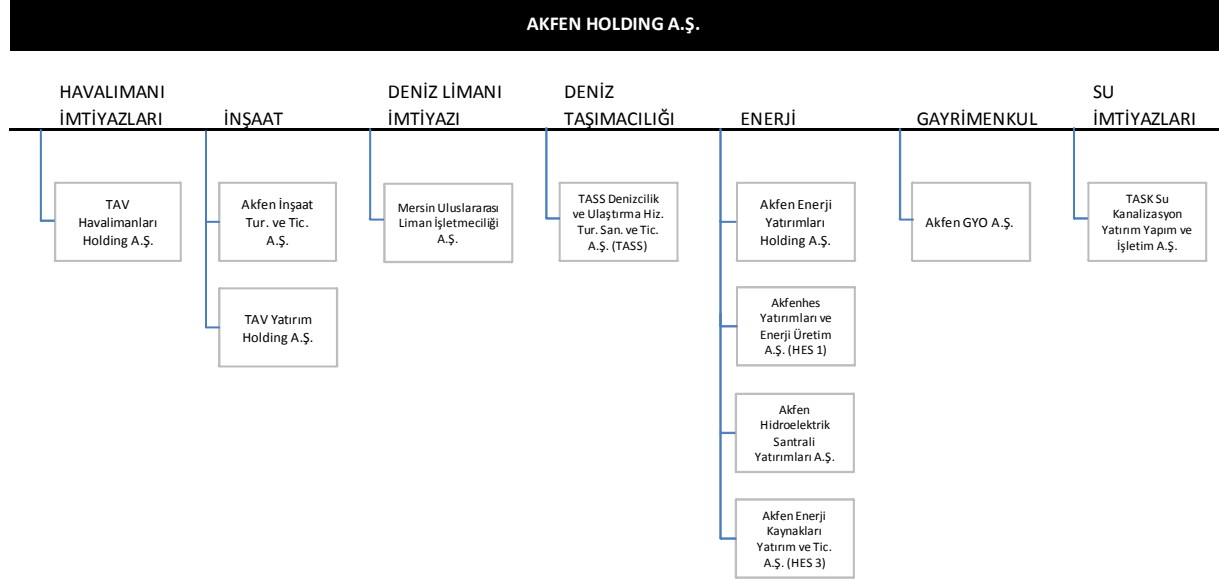
L. ŞİRKETİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖRLER

1976 yılında TTK mevzuatı çerçevesinde ilk anonim şirketini kuran Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli 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.

Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler havaalanı imtiyaz ve inşaatları, deniz limanları, deniz yolu taşımacılığı, enerji yatırımları, gayrimenkul yatırımları, su dağıtım ve atıksu arıtma olarak aşağıda detaylı bir şekilde sunulmuştur.

Akfen Holding Yapısı



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

Akfen Holding A.Ş. çatısı altında faaliyet gösteren çok sayıda şirket bulunmaktadır. Topluluğa dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuksal işlemler, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir.

1. Havaalanı İmtiyazları

TAV Havalimanları Holding A.Ş. DHMİ 2010 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır. TAV Havalimanları Holding, Türkiye'de İstanbul Atatürk (Avrupa'nın en yoğun havalimanlarından bir tanesi), Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminalleri ile İzmir Adnan Menderese Havalimanı Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havalanı, yurt dışında ise Gürcistan'da bulunan Tiflis ve Batum Havalimanları ile, Tunus'ta bulunan Monastır ve Enfidha Havalimanlarını ve Makedonya'da Üsküp ve Ohrid Havalimanlarını işletmektedir.

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

TAV Havalimanları Holding 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'TAVHL' adı altında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

TAV Havalimanları yılda yaklaşık 420 bin uçak seferi ve 48 milyon yolcuya hizmet vermektedir. 2011 ilk yarısında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı %10

oranında artış göstererek 23,3 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Transfer yolcularında dahil edildiği Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2011 yılının ilk yarısında %13 artarak 10,5 milyon olmuştur.

2. İnşaat

- **Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.**

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 sahip olduğu en eski iştirakidir ve Akfen Holding'in en önemli parçalarından birisidir. Başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi tamamlamıştır.

- **TAV Yatırım Holding A.Ş.**

Tepe İnşaat Sanayii A.Ş., Akfen Holding A.Ş. ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. tarafından kurulmuştur. Akfen Holding'in payı %42,5'tir. Grup'un ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurtiçinde ve yurtdışında havalimanı terminalleri, hangar ve tesisleri, alışveriş merkezleri, turizm tesisleri, spor tesisleri, eğlence merkezleri, işyerleri, sanayi tesisleri, konutlar ve toplu konutlar, yol, tünel, metro, köprü, baraj, telefon hatları ve sair altyapı tesisleri, kültür ve sosyal içerikli yapıları taahhüt etmek suretiyle doğrudan veya YİD modeli çerçevesinde veya karma model kapsamında veya kat karşılığı inşa etmek, işletmek, pazarlamak, satmak veya kiralamak, her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapmak, iştigal konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV İnşaat %99,99 TAV Yatırım Holding iştirakidir.

TAV İnşaat, 2003 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Firma şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri ile kurmuş olduğu iş ortaklıkları sayesinde ciddi bir iş hacmine ulaşmıştır.

TAV İnşaat Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (Engineering News Record - ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2009 yılında 102. Sırada, 2010 yılında ise 100. Sırada yer almıştır.

TAV İnşaat ENR'ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2009 yılında Bechtel (Amerika) ve Hochtief AG'nin (Almanya) ardından dünya üçüncüsü, 2010 yılında ise dünya dördüncüsü olmuştur.

3. Deniz Limanı İmtiyazı

- **Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**

MIP, T.C. Devlet Demiryolları'nın sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu tarafından 9 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunarak kurulmuştur.

MIP, 11 Mayıs 2007'de T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. 36 yıllık imtiyaz süresi 11 Mayıs 2007 tarihinden itibaren başlamıştır.

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

Mersin Limanı, tüm denizcilik ve terminal hizmetlerini verebilen bir limandır. Serbest Bölge'ye komşu olması nedeniyle de eksiksiz bir liman olma özelliği taşımaktadır. Demiryolu ve karayolu bağlantıları nedeniyle Orta Doğu ticareti için ideal bir transit limandır.

4. Deniz Ulaşımı

- **TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TASS)**

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı tarafından 1987 yılında kurulmuştur. Daha sonra 1988 yılında şirkette unvan değişikliği yapılmış işletme, İDO – İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını almıştır.

4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre gerçekleştirilen İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş (İDO A.Ş.)'nin %100 Oranındaki Hisselinin Özelleştirilmesi ile birlikte 16 Haziran 2011 tarihinde ise şirket ihalede en yüksek teklifi veren ortak girişim tarafından kurulan TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devredilmiştir. TASS'ın hissedarlık yapısı Akfen Holding A.Ş. (%30), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (%30), Souter Investments LLP (%30) ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. (%10) şeklindedir.

5. Enerji

- **Akfen Holding'in Mevcut ve Yapım Aşamasındaki Enerji Yatırımları**

Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını; ilerleme durumları ve imzalanmış kredi sözleşmeleri ve ön anlaşmalar uyarınca kreditorler lehine kurulan teminat yapılarına uygun olarak üç ana şirket altında yer alan şirketlerde toplamıştır. Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedirler.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES-1) projeleri 131,7 MW kurulu güce ve 593,7 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Rapor yayımlanma tarihi itibarıyla toplam 111,66 MW kurulu güç ve yıllık 488,46 milyon KWs yıllık enerji üretim kapasitesine sahip 8 santralde üretime geçilmiştir. Geçici kabul süreci devam eden Otluca HES Projesi altındaki Boğuntu HES ve Karasu projelerinden Karasu 4.2 HES projesinde 2011 yılı üçüncü çeyreği içinde faaliyete geçilmesi planlanmaktadır. Karasu 4.2 ile Otluca HES Projesinin altındaki Boğuntu HES projesinin devreye girmesi ile toplam 125 MW'lık kurulu güç kapasitesine ve 554 GWs'lik yıllık üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır. Yuvarlakçay projesinde yasal süreç devam etmekte olup, Sekiyaka HES projesinde Temmuz ayında mobilizasyon başlamış olup, inşaata Eylül ayında başlanması öngörülmektedir. Sekiyaka HES projesinin inşaatı tamamlanıp devreye alındığında HES 1 portföyü altında toplam 128.4 MW kurulu güç kapasitesine ve yıllık 571 GWs'lik üretim kapasitesine ulaşılmış olunacaktır.

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.'nin (HES-2) sahip olduğu 8 santralin Çatak HES ve TEPE HES haricinde tamamında yatırımlara başlanılmış olup bu iki santralin dışındaki 6 santralin yatırımlarının 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

HES-2 projeleri 118,81 MW kurulu güce ve 476,78 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir. 2012 yılında inşaatı devam eden HES-2 projelerinin faaliyete geçmesi ile birlikte toplam kurulu güç kapasitesi 224 MW'a, yıllık üretim kapasitesi ise 972 GWs'e ulaşmış olacaktır.

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.(HES-3) altında ise 99 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yine yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te ÇED raporu tamamlanmış ve 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu

Kararı ve 9 Şubat 2011 tarihinde EPDK Lisansı alınmıştır. Adadağ HES'te ise ÇED yasal süreci devam etmektedir.

HES-3 projeleri 103,7 MW kurulu güce ve 258,7 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

- **Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri**

Akfen Holding, Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'ni yeni yatırım alanlarında, doğalgaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtımı ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurmuştur. Akfen Holding, tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi amaçlamaktadır.

- **Diğer Yenilenebilir Enerji Projeleri**

Hatay Samandağı'nda 36 MW'lık Mozaik RES ve Hatay Belen'de 30 MW'lık Taşlıktepe RES için lisans başvurusu yapılmıştır. İşbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla, Taşlıktepe RES için TEİAŞ tarafından 19 Ağustos 2011 tarihinde düzenlenen yarışma Akfen Rüzgar Enerjisi ve Ticaret A.Ş. lehine sonuçlanmamış olup, Mozaik RES için ise 13 Eylül 2011 tarihinde yarışma düzenlenecektir.

Bunlara ek olarak, 100 kW'lık demo güneş enerjisi üretim tesisi kurulmuştur. Ayrıca yine güneş enerjisi ile ilgili olarak AB'nin FP7 projesine de 5 MW'lık bir tesis kurulumu için başvurulmuştur.

6. Gayrimenkul

- **Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve bunu geliştirmek amacı ile Ağustos 2006'da kurulmuştur.

Akfen GYO uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor S.A. ile münhasır stratejik bir birlikteliğe sahip olup Mayıs 2010'da yenilenen kira sözleşmeleri uyarınca Türkiye'nin tamamı ve Rusya'nın belirli şehirlerinde İbis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir. Belirtilen kira sözleşmelerinin süresi 25 yıl olup, brüt operasyonel karın belirli bir yüzdesi ile cironun belirli bir yüzdesinden büyük olanı Accor S.A tarafından Akfen'e kira geliri olarak ödenmektedir.

Şu an Türkiye'de İstanbul'da Zeytinburnu İbis ve Novotel, Eskişehir'de İbis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de İbis ve Novotel, Gaziantep'te İbis ve Novotel, Bursa'da İbis olmak üzere 9, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel işletmededir. Bunların yanı sıra, İstanbul Esenyurt ve Adana'da otel yatırımları için arazi satın alınmış olup, 2011 yılı ilk çeyreğinde inşaat başlamıştır. İzmir'de Vakıflar Genel Müdürlüğü tarafından 25 Ağustos 2010 tarihinde düzenlenen ihale kazanılmış ve Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmış, projeleri tamamlanarak inşaat ruhsatı işlemleri tamamlanmış ve inşaat başlamıştır.

Şirket hisselerinin %29,41'i 2,28 fiyatından halka arz edilmiş ve hisseler 11 Mayıs 2011 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56.09 olmuştur.

Şirket İstanbul Karaköy'de proje geliştirmek üzere %70 ortaklıkla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. unvanlı özel amaçlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Ayrıca TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.'nin maliki bulunduğu Ankara'da bir başka arsaya da satın almıştır.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, Kasa Investments BV'ye ait %45 hissesini 4.352.000 Euro bedelle devralmıştır ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.'nin Russian Hotel Investment BV

ve Russian Property Investment BV'deki hisse oranları %95'e yükselmiştir. Moskova projesinde Akfen GYO'nun payı ise %100'dür.

7. Su İmtiyazları

• Akfen Çevre ve Su Yatırım, Yapım İşletme A.Ş.

Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (Akfen Su), yer üstü ve yer altı kaynaklarından içme ve kullanma suyu temini için tesisler inşa etmek, evsel ve endüstriyel atıksuyu toplamak ve atıksu arıtma hizmeti sağlamak amacı ile Haziran 2005'te kurulmuştur. 5393 sayılı Belediye Kanunu'nun yürürlüğe girdiği tarih olan 13.07.2005 tarihinden günümüze kadar Akfen Su veya Akfen Su'nun iştirakleri, girmiş oldukları Belediye su ve/veya atıksu hizmetleri imtiyazı ihalelerinin tamamında en yüksek fiyatı vermiştir.

Akfen Holding ve TASK Water BV, Akfen Su %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Akfen Su'nun iştirakleri hâlihazırda Güllük Belediyesine su/atıksu hizmetleri ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde atıksu arıtma hizmeti vermektedir. Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. (Akfen Güllük) Ağustos 2006'da faaliyete geçmiş olup, 2011 yılı Haziran ayı itibarıyla 5.151 aboneye hizmet vermektedir. TASK-ARBİOGAZ Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. (Akfen Dilovası) ise 1 Temmuz 2010 itibarıyla faaliyete geçmiş olup Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmelere hizmet vermektedir. .

M. PERSONELE İLİŞKİN BELGELER

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 25.249 (31 Aralık 2010: 23.109)'dur.

N. 2011 YILI İKİNCİ ÇEYREK SONUÇLAR

A. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

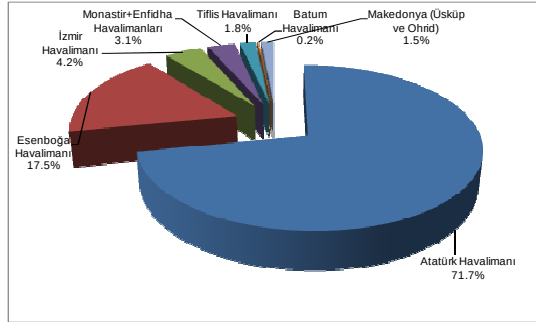
TAV HAVALİMANLARI

2011 yılının ilk 6 ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 oranında artış göstererek 23,3 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu rakamın 13,6 milyonunu dış hat yolcuları oluştururken, 9,7 milyonunu iç hat yolcuları oluşturmaktadır. 2011 yılının ilk 6 ayında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 oranında artış göstererek 207 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 127 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 80 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır.

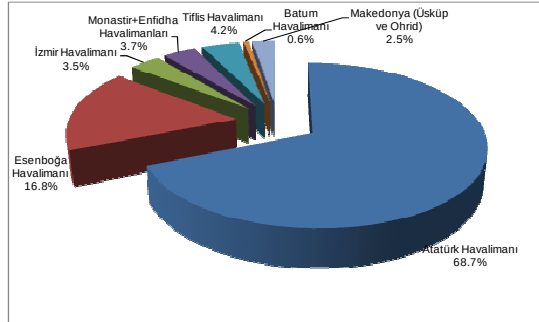
Yolcu sayısı bakımından 2011 yılının ilk 6 ayında TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %48 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %42 olarak gerçekleşmiştir. Uçak trafiği bakımından da aynı dönemde TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %51 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %44 olarak gerçekleşmiştir.

TAV Havalimanları Ocak – Haziran 2011 Yolcu Sayıları Dağılımı

2011 İlk 6 Aylık Yolcu Sayıları Dağılımı



2011 İlk 6 Aylık Ticari Uçak Trafiği Dağılımı



TAV İNŞAAT

◆ 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 7,9 milyar USD'dır. Aynı tarih itibarıyla bakiye iş hacmi 1,2 milyar USD olup Libya projeleri bakiye iş hacmi içerisinde 438 milyon USD paya sahiptir.

DEVAM ETMEKTE OLAN PROJELER			
PROJE İSMİ	İŞVEREN	TAV PAYI	FİZİKSEL TAMAMLANMA (%) - 30.06.2011
DUBAI - SULafa TOWER	MR MOHAMMED ABDULLA MOHAMMED AL SAYYAH	100%	100%
DUBAI - EFT	EMIRATES FINANCIAL TOWERS	100%	99.50%
DUBAI - MARINA 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS	100%	45.10%
MAKEDONYA	TAV MAKEDONYA DOOEL ÜSKÜP	100%	81.85%
2010 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	100%	100%
LİBYA - TRABLUS	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	25%	36.90%
LİBYA - SEBHA	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	50%	6.99%
DOHA	KATAR HÜKÜMETİ	35%	77.10%
UMMAN MC1	UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI	50%	36.60%
ABU DABI-KAZIK BAŞLARI	Abu Dhabi Uluslar arası Havalimanı Genişlemeden Sorumlu Gözetim Komitesi	50%	34.00%

◆ Dubai Marina 101 projesi yatırımcısının finansman problemleri nedeniyle inşaat faaliyetleri durma noktasına gelmiştir. Finansman sorununun çözülmesi ile birlikte inşaat başlanması beklenmektedir. Bu kapsamda yatırımcı ile müzakereler devam etmektedir.

◆ Medine Havalimanı ihalesine ilişkin olarak TAV Havalimanları Holding'in dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiştir. İhale kapsamındaki yeni terminal projesi inşaat maliyetinin 1 milyar USD ile 1.5 milyar USD aralığında olması beklenmektedir. Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi, Suudi Arabistan Krallığı'nın önde gelen inşaat şirketleri olup, TAV Yatırım Holding 1/3 oranında yüklenici olarak projeden sorumlu olacaktır. Yap-Devret-İşlet ihale süreci tamamlandıktan sonra TAV Yatırım Holding'in mevcut backlogunda söz konusu projenin etkisi ile 350 milyon USD ile 500 milyon USD arasında artış olacaktır.

MERSİN ULUSLARARASI LİMANI

◆ 2011 yılı ilk 6 ayında limanda elleçlenen konteyner hacmi 562,333 TEU olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 oranında bir artış göstermiştir.

◆ 2011 yılı ilk 6 ayında limanda elleçlenen konvansiyonel yük miktarı ise 3,379,395 Ton olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 oranında bir azalış göstermiştir.

◆ 2011 yılı ilk 6 ayında konteyner ürün dağılımına bakıldığında ithalatta %21 ile plastik ve plastikten mamul eşya, ihracatta %16 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar-çimento mal cinsi olarak öne çıkmıştır.

◆ 22 Temmuz 2011 itibarıyla, Mersin Limanı'nda faaliyete geçen Petrol Ofisi istasyonu ile Mersin Limanı'nda ihracat amaçlı ürün taşıyan ağır vasıta araçlarına ÖTV'siz ve KDV'siz akaryakıt satışı uygulaması başlamıştır. Uygulama sayesinde taşıma maliyetlerinde sağlanacak önemli düşüşün hem ihracatçıya hem de Türkiye ekonomisine ciddi bir tasarruf imkanı getirmesi beklenmektedir. Mersin ve çevresinden denizyolu ile yurtdışına çıkan araçlar bugüne kadar Marmara Bölgesi'ne kadar karayolu ile gidip buradan gemiye binerken, artık bu yolu kat etmeden doğrudan Mersin'den çıkış yapabileceklerdir. Uygulama ile MIP'nin Çeşme ve Pendik ile yaşadığı haksız rekabet de ortadan kalkmış olacaktır.

GELİR DAĞILIMI (000 USD)	%	01.01.2011 - 30.06.2011
Konteyner	77,6%	82.857
Konvansiyonel	12,6%	13.402
Ro-Ro	1,8%	1.903
Denizcilik	6,0%	6.455
Diğer	2,0%	2.092
Toplam		106.709

TEU	%	01.01.2011 - 30.06.2011
Toplam İthalat	39,0%	219.185
Toplam İhracat	41,7%	234.741
Toplam Transit	13,0%	73.308
Toplam Transshipment	3,4%	18.990
Toplam Dahili / Kabotaj	1,7%	9.342
Toplam Şifting	1,2%	6.767
Toplam		562.333

AKFEN GYO

- ◆ 30 Haziran 2011 itibarıyla Akfen GYO'nun işlettiği otellerin toplam oda sayısı Kıbrıs Mercure Otel (299 odalı) de dahil olmak üzere 1,768'dir.
- ◆ 30 Haziran 2011 itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi oluşmuştur:

30 Haziran 2011 itibarıyla

Doluluk Oranı					
Oteller	Oda Sayısı*	Haziran 2011	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	90%	89%	88%	84%
Zeytinburnu Nov	208	91%	84%	85%	84%
Eskişehir Ibis	108	76%	77%	74%	74%
Trabzon Novotel	200	87%	71%	71%	61%
Gaziantep Ibis	177	49%	45%	33%	19%
Gaziantep Novotel	92	54%	52%	44%	29%
Kayseri Ibis	160	39%	43%	40%	31%
Kayseri Novotel	96	44%	46%	43%	36%
Bursa Ibis	200	51%	46%	-	24%

Oda Başına Gelir (€)**					
Oteller	Oda Sayısı*	Haziran 2011	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	67	64	62	58
Zeytinburnu Nov	208	79	71	70	65
Eskişehir Ibis	108	34	36	36	37
Trabzon Novotel	200	50	37	37	32
Gaziantep Ibis	177	16	15	12	7
Gaziantep Novotel	92	24	24	21	14
Kayseri Ibis	160	13	14	15	12
Kayseri Novotel	96	21	22	22	19
Bursa Ibis	200	21	19	-	11

Oda Başına Toplam Gelir (€)***					
Oteller	Oda Sayısı*	Haziran 2011	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	77	74	73	68
Zeytinburnu Nov	208	108	96	96	89
Eskişehir Ibis	108	39	41	41	43
Trabzon Novotel	200	84	62	62	54
Gaziantep Ibis	177	19	18	14	9
Gaziantep Novotel	92	42	39	36	27
Kayseri Ibis	160	16	19	19	16
Kayseri Novotel	96	31	35	35	31
Bursa Ibis	200	25	22	-	13

* 299 odalı KKTC'deki Mercure Otel dahil değildir.

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

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

Rusya ve Türkiye projeleri inşaatlarının fiziksel ilerleme durumu:

Rusya Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Samara	Ibis Otel	İnşaat Halinde	99%
Yaroslavl	Ibis Otel	İnşaat Halinde	98%
Kaliningrad	Ibis Otel	Ruhsat Aşamasında	n.a
Moskova	Ibis Otel	Ön Proje Çalışmaları Başladı	n.a
Samara	Ofis	İnşaat Halinde	99%

Türkiye Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	Esenyurt Ibis Hotel	İnşaat Halinde	17%
Adana	Ibis Hotel	İnşaat Halinde	40%
İzmir	Ibis Hotel	Geliştirme Aşamasında	n.a

AKFEN SU

◆ Akfen Güllük'te 2011 Ocak – Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarında %24 oranında bir artış gerçekleşerek, 188,572 m³'ten 233,460 m³'e çıkmıştır. Aynı dönemde abone sayısı ise %8 artış göstererek 5.151'e yükselmiştir.

◆ 2011 Ocak – Haziran döneminde Akfen Dilovası tesisinde toplam arıtılan atık su miktarı 1,292,054 m³ olarak gerçekleşmiştir. Haziran 2011 itibarıyla, Akfen Dilovası'nın hizmet verdiği, Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyet gösteren fabrika sayısı 211'dir.

AKFEN HES

Haziran 2011 İtibarıyla					
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWh/yıl)	Faaliyette (E/H)	İnşaat İlerleme (%)
Beyobası	Otluca	44,7	207,6	E	98,4%
	Sırma	5,9	26,7	E	100,0%
	Yuvarlakçay ¹	3,2	22,8	H	-
	Sekiyaka	3,5	16,8	H	-
İdeal	Karasu – 1	3,7	23,1	E	100,0%
	Karasu – 2	3,1	19,6	E	100,0%
	Karasu – 4.2	9,9	56,4	H	98,0%
	Karasu – 4.3	3,7	16,9	H	98,0%
	Karasu – 5	4,0	23,2	H	98,0%
Çamlıca	Çamlıca III	25,8	94,5	E	100,0%
	Saraçbendi	24,0	86,1	E	100,0%
HES 1		131,7	593,7		
Elen	Doğançay	30,6	171,6	H	31,2%
Pak	Kavakcalı	10,9	48,2	H	4,1%
	Demirciler	9,4	32,3	H	55,0%
	Gelinkaya	7,1	30,9	H	40,1%
BT Bordo	Yağmur	8,5	36,2	H	38,2%
Yenidoruk	Doruk	28,8	82,1	H	12,0%
Zeki	Çatak ²	10,0	42,9	H	-
Rize İpek	Tepe ³	13,6	32,6	H	-
HES 2		118,8	476,8		
Laleli	Laleli	99,0	240,5	H	-
Değirmenyarı	Adadağı ⁴	4,7	18,2	H	-
HES 3		103,7	258,7		
Toplam		354,2	1.329,2		

(1) Yerel Mahkeme tarafından yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir. Yasal süreç devam etmektedir.

(2) Santral alanı 2010 yılında SIT alanı ilan edilmiş olup, SIT kararının iptali için açılmış dava halen derdesttir. YEK kapsamında SIT alanı içerisinde HES yapılması amacıyla da basvurulmuş olup, süreç devam etmektedir.

(3) Yerel Mahkeme tarafından yürütmeyi durdurma kararı verilmiştir. Yasal süreç devam etmektedir.

(4) Lisans süreci devam etmektedir.

◆ Rapor dönemi itibarıyla, Çamlıca III HES projesi 2 Nisan 2011, Otluca 1 HES 8 Nisan 2011, Saraçbendi HES 7 Mayıs 2011, Karasu 1 HES 20 Mayıs 2011 ve Karasu 2 HES 4 Haziran 2011 tarihlerinde üretime başlamış olup işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla Otluca 2 HES 13 Temmuz 2011, Karasu 4.3 HES ve Karasu 5 HES ise 5 Ağustos 2011 tarihinde üretim faaliyetlerine başlamışlardır.

◆ Faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren 30 Haziran 2011'e kadar Çamlıca III, Otluca 1, Saraçbendi, Karasu 1, Karasu 2 santrallerde ve 2009 yılı Mayıs ayından bu yana faaliyette olan Sırma HES'te toplam brüt üretim 122,7 milyon KWs seviyesinde gerçekleşirken, iletim kaybı ve iç tüketim sonrası satışa esas üretim 120,2 milyon KWs düzeyinde gerçekleşmiştir.

◆ HES-1 portföyünde € 138.6 mn, HES-2 portföyünde ise € 54.5 mn kredi bakiyesi bulunmaktadır.

AKFEN İNŞAAT

Akfen İnşaat, aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketlere Akfen GYO, Akfen HES 1 ve HES 2 başta olmak üzere maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetlerine devam etmektedir.

B. Finansal Sonuçlar

Akfen Holding'in ana faaliyet konusunu oluşturan şirketler TAV Yatırım Holding, Akfen İnşaat, Akfen GYO, HES 1-2-3, MIP, TASS, Akfen Su ve TAV Havalimanlarıdır.

Akfen Holding toplam varlık büyüklüğü 6A2011'de 31.12.2010'na göre %26,7 büyüyerek 4,71 milyar TL'ye erişmiştir. Artışın ana sebepleri IDO'nun satın alınması sebebi ile maddi duran varlıklardaki 148.089 bin TL artış ve maddi olmayan duran varlıklardaki 289.524 bin TL şerefiye, yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde bulunan Akfen GYO otel projelerinin 124.204 bin TL gerçeğe uygun değer artışı ve yapılan 24.255 bin TL tutarında otel yatırımları, tamamlanan ve devam eden hidroelektrik santral projeleri için yapılmış olan 95.358 bin TL değerinde maddi duran varlık yatırımdır. Aynı dönemde banka kredileri hem Holding konsolide hem de solo olarak artmıştır. Başlıca yeni borçlanmalar:

- IDO hisselerini almak üzere kurulan TASS şirketine alınan 750 milyon USD (Akfen payı 225 milyon USD) satın alım kredisi, Akfen holding seviyesinde TASS şirketinin sermaye finansmanı (40 milyon USD) ve IDO'nun mevcut borçları (77 milyon USD),
- Tamamlanmış ve devam eden hidroelektrik projeleri için kullanılan ek krediler (yaklaşık 70 milyon USD),
- TAV Yatırım Holding ve Akfen İnşaat kredilerinin şirket başına 20 milyon USD üzerinde artmasıdır.

Akfen Holding konsolide gelirleri 6A2011'de bir önceki yılın aynı dönemine göre % 25,6 oranında artmış ve 6A2010'da 458.079 bin TL olan konsolide gelirler, 6A2011'de 575.419 bin TL mertebesine yükselmiştir. UFRYK 12 standardı kapsamında TAV Havalimanları ve Akfen Su YİD projelerindeki inşaat ile ilgili gelirler ve maliyetler gelir tablosuna yansıtılırken, TAV Havalimanlarının Ankara ve İzmir'de işlettiği havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri gelir tablosuna yansıtılmamaktadır. FAVÖK analizinde TAV Havalimanlarının Ankara ve İzmir'de işlettiği havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri ve Akfen Su'nun Dilovası atık su arıtma projesinde garanti debi geliri dikkate alınmıştır. TAV Havalimanlarının havacılık gelirleri yolcu sayısındaki %10 artış sebebiyle 7,8 milyon TL artmıştır. Ayrıca, 2009 yılının Ekim ayında Gümrük Müsteşarlığı tarafından getirilen limitler nedeniyle olumsuz etkilenen duty free satışları, limitlerin 6 Eylül 2010 tarihinde değişmesiyle beraber 2011'in ilk yarısında 14,1 milyon TL artmıştır. Yer hizmetleri gelirleri 14,4 milyon TL artmıştır. Artışa TGS'nin İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya ve Adana'da faaliyetlere başlaması gelire katkıda bulunurken, Havaş'ın aynı dönemde hizmet verdiği uçak sayısı (TGS hariç) %12 artışla 52 bin'e yükselmiştir. TGS'nin 2010 yılı ilk yarısında hizmet verdiği uçuş sayısı 63 bin iken 2011 aynı dönemde %20 artışla 76 bin'e yükselmiştir. TAV Yatırım Holding cirou, Doha proje inşaatının 2012 ilk yarısında bitirilmesi hedeflendiği için hızlandırılmış ve 39 milyon USD fazla ciro gerçekleşmiştir. 2011 başında alınan Abu Dabi projesinden 3,8 milyon USD 6A2010'a göre ek iş yapılmıştır. Bunun yanında, Libya'da inşaatın durması sebebi ile 12,6 milyon USD ve Muscat'ta İdare'den kaynaklanan sebeplerle projenin geçen seneden daha yavaş gerçekleşmesinden dolayı 5,5 milyon USD ciro kaybı yaşanmıştır. Bu faaliyetlerin sonucu olarak TAV Yatırım Holding ciro artışı 16 milyon USD olmuştur. Faaliyete geçen santrallerden dolayı Akfen Enerji 11 milyon TL ciro artışı sağlamıştır. HES I portföyünde 2010 yılı ilk yarısında faaliyette olan tek santrali Sırma idi. MIP %9 konteyner hacmindeki gelişme (konvansiyonel kargo hacmi düşmüştür) ve 2010 yılı Haziran ayındaki tarife artışının baz etkisi ile gelirler 13,4 milyon TL artmıştır. Akfen GYO otellerinin artan doluluk oranı ve yeni açılan otellerinin artan iş hacmi sayesinde 4,4 milyon TL ciro artışı sağlamıştır. Akfen Su Dilovası atık su arıtma tesisinin 6A2010'da faaliyette olmaması sebebi ile 6A2011'de 2,3 milyon TL ciro artışı sağlamıştır.

6A2011 döneminde sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 527 bin TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki sene karına çok yakın gerçekleşmiştir. 6A2011'de Akfen GYO portföyünde bulunan otellerin değer artışı (124 milyon TL) ile artan kur farkı ve finansman giderleri (125 milyon YL) büyük oranda birbirlerini netleşmiştir. Sürdürülen faaliyetler vergi gideri 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve

Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” kapsamında Akfen Holding ve bazı iştirakleri, 2006-2009 dönemi için kurumlar vergisi, katma değer vergisi ve damga vergisi ile ilgili olarak matrah artırımından faydalanmış ve bu nedenle toplam 6.044 bin TL tutarında ilave kurumlar vergisi gideri, 10.831 bin TL tutarında ilave ödenecek KDV ve damga vergisi oluşmuştur. Söz konusu kurumlar vergisi gideri ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal tablolarla dönem vergi giderine olarak yansıtılmıştır. 10,831 bin TL tutarındaki KDV ve damga vergisi giderleri ise diğer faaliyet giderleri altında muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca, 6A2010’da 3,3 milyon TL seviyesindeki ertelenmiş vergi geliri 6A2011’de 2,6 milyon TL ertelenmiş vergi gideri olarak gerçekleşmiştir.

6A2011 itibarıyla dönem zararı 17.050 bin TL olmuştur. 2010 yılı aynı döneminde Holdingin halka arzı öncesi yapı dışına çıkarılan ve dolayısı ile durdurulan faaliyetler kapsamındaki Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS vb. den elde ettiği 17.226 bin TL durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı elde etmiş ve dönem karı 7,9 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.

2011 yılı ilk yarısında Akfen Holding düzeltilmiş FAVÖK değeri bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %42,8 artışla 115.783 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 6A2011’de düzeltilmiş FAVÖK marjı ise %20,4 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjının artmasının ana sebebi TAV Yatırım Holding ve Akfen İnşaat haricinde her iştirakin FAVÖK marjlarının artması ve HES I portföyündeki santrallerin büyük bölümünün operasyonlara başlamasıdır. 2011 ilk yarısında TAV Havalimanları, Akfen GYO ve Mersin Uluslararası Limanı FAVÖK rakamları 6A010 dönemine göre sırasıyla %37,6, %34,8 ve %26,1 artmıştır. Diğer yandan 2011 ilk yarısında faaliyete geçen hidroelektrik santrallerinin katkısı ile birlikte HES I-II-III’ün FAVÖK’e katkısı pozitif dönmüştür. Diğer yandan 6A2011 döneminde TAV Yatırım Holding’in FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine düşüş göstermiştir. Bunda başlıca sebep Libya’daki iç karışıklıklar nedeniyle işlerin durdurulması ve 2011 yılının başından itibaren Katar Havalimanı projesinin karlılığının hedeflenenden daha düşük olacağı öngörülerek karlılık oranının düşürülmesi ve zarar yazılmasıdır. IDO şirketinin hisselerini devralan TASS gelir tablosunda dahildir, operasyon şirketi olan IDO ise sadece bilançoya konsolide edilmiştir.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding’in konsolide finansal borçları 2010 yıl sonuna göre TL bazında %35,9 artmış ve 3,052,339 bin TL olmuştur. Reel anlamda MIP dışında tüm şirketlerimizin borçluluğu artmıştır. TAV Havalimanları’nın borcunu 6A2011 ile 6A2010 dönemlerini karşılaştırmak daha doğru olacaktır çünkü 2010 yıl sonu bilançolarında İstanbul Havalimanı yıllık kira ödemesi ile ilgili finansmanı içermemektedir. TAV Havalimanları serbest nakit akışı yaratması sebebiyle 6A 2010’a göre borçluluğunu %3 oranında azaltmıştır. HES I-II ve Akfen GYO devam eden yatırımları sebebiyle borçlulukları artmıştır. Akfen Su ortaklar tarafından sağlanan geçici fonlamayı EBRD’den aldığı uzun vadeli proje kredisi ile refinance etmiştir. TAV Yatırım Holding devam eden otoparkların finansmanı, Muskat projesinde inşaat hızının yavaşlamaması için sağladığı geçici finansman, Dubai Marina 101 projesinde nakit akışının durması sebebi ile nakit açığının desteklenmesi gibi sebeplerle artmıştır. Akfen İnşaat, Akfen Holding’den 2010 yılı içerisinde sağladığı geçici finansmanı banka kredisi ile geri ödemiştir. Kredilerdeki artışın ana sebebi IDO’nun satın alınmasıdır. IDO’nun 750 milyon USD satın alma finansmanı, 40 milyon USD sermaye finansmanı ve IDO’nun bilançosundaki mevcut 77 milyon USD borçtur. Borçlanmada artışın bir diğer sebebi, 2011’in ilk yarısında kurlardaki değişim nedeniyle nakit çıkışı gerektirmeyen gayri nakdi kur farkı zararlarının oluşmasıdır.

2011 ilk yarısında toplam finansal borçların %20,9’unu oluşturan kısa vadeli finansal borçlar, 2010’da % 16,5 seviyesindeydi. 30.06.2011 itibarıyla Akfen Holding’in konsolide olarak 2.479.797 bin TL net borcu bulunmaktadır. Aynı dönemde, Akfen Holding’in net solo borcu 388.907 bin TL’dir.

30.06.2011 itibariyle Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

30.06.2011 itibariyle TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
Akfen Holding	388,907	15,68%	513.202	16,81%
Akfen İnşaat	19.395	0,78%	20.517	0,67%
Akfen GYO	183.575	7,40%	239.885	7,86%
Akfen HES	400.142	16,14%	449.367	14,72%
Akfen Su	12.549	0,51%	15.197	0,50%
MIP	453.570	18,29%	518.387	16,98%
TAV Yatırım Holding	78.750	3,18%	135.260	4,43%
TAV Havalimanları	556.430	22,44%	755.447	24,75%
TASS	386.584	15,59%	405.074	13,27%
Diğer	-107	0,00%	0	0,00%
Toplam	2.479.797	100,00%	3.052.339	100,00%

31.12.2010 itibariyle Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

31.12.2010 itibariyle TL 000	Net Borç	Net Borç %	Brüt Borç	Brüt Borç %
Akfen Holding	300.989	17,70%	432.492	19,25%
Akfen İnşaat	-13.279	-0,78%	972	0,04%
Akfen GYO	210.887	12,40%	212.192	9,44%
Akfen HES	271.133	15,94%	335.117	14,92%
Akfen Su	9.858	0,58%	10.648	0,47%
MIP	450.059	26,46%	506.549	22,55%
TAV Yatırım Holding	31.661	1,86%	87.059	3,87%
TAV Havalimanları Holding	439.639	25,85%	661.690	29,45%
TASS	--	--	--	--
Diğer	-177	-0,01%	0	0,00%
Toplam	1.700.770	100,00%	2.246.719	100,00%

	TAV Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MİP	Akfen Su	TAV Havalimanları	TASS	Diğer	Bölümlerarası eliminasyonlar	Toplam
1 Ocak-30 Haziran 2011											
Satış Gelirleri	224.373	--	13.175	11.379	83.452	2.109	240.929		2	--	575.419
Bölümlerarası gelirler	27.905	73.356	--	--	--	--	--		7.278	--	108.539
Diğer faaliyet gelirleri	120	1.521	124.384	368	--	18	9.309	--	3.046	(2.437)	136.329
Diğer faaliyet giderleri	(63)	(8.449)	(3.990)	(2.196)	(320)	--	(1.665)	(958)	(466)		(18.107)
Finansal gelirler	943	2.842	2.394	12.517	1.127	796	7.084	11.077	25.278	(2.453)	61.605
Finansal giderler	(8.777)	(7.232)	(32.498)	(66.353)	(16.336)	(2.542)	(33.169)	(21.383)	(57.953)	2.453	(243.789)
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.953	245	31	1.003	9.716	115	18.200	--	246		32.509
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	(4.586)	(18.700)	99.882	(51.458)	23.248	(1.346)	7.223	(11.264)	(31.190)	(11.282)	527
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	4.190	249	18	95.995	6.746	108	39.707	--	490	--	147.504
30 Haziran 2011											
Bölüm varlıkları	401.145	353.581	944.924	785.725	690.512	27.211	1.239.230	471.718	1.245.672	(1.447.485)	4.712.234
Bölüm yükümlülükleri	366.387	153.960	288.950	514.841	598.254	16.500	916.867	419.713	532.667	(185.664)	3.622.475
FAVÖK	6.144	-7.137	9.623	5.209	48.493	497	43.864	0	-849	-8.845	96.999
FAVÖK Marjı	2,44%		73,04%	45,78%	58,11%	23,57%	18,21%				16,86%
Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri ile TASK Dilovası garanti gelirleri dahil)						1.248	61.898				115.783
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı						45,29%	26,71%				20,42%
(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 3.990 bin TL. finansman giderlerine dahil edilmiştir.											

	TAV Yatırım	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES I-II-III	MİP	Akfen Su	TAV Havalimanları	Diğer	Diğer durdurulan faaliyetler	Eliminasyonlar	Sınıflamalar	Toplam
1 Ocak-30 Haziran 2010												
Bölüm dışı gelirler	194.207	7.161	8.742	345	70.019	5.676	171.885	44	14.292		-14.292	458.079
Bölümler arası gelirler	9.802	75.038	0	0	0	0	1.584	12.914	0	0	0	99.338
Diğer gelirler	586	9.226	16.163	7	0	10	11.904	9.767	83	-6.423	-83	41.240
Diğer giderler	-111	-14.806	-107	-548	0	0	0	-2.478	-23	1.840	23	-16.210
Finansman gelirleri	1.754	5.059	20.754	21.968	854	654	7.383	43.042	828	-878	-828	100.590
Finansman giderleri (*)	-7.431	-5.909	-8.836	-10.339	-18.209	-75	-23.151	-84.926	-651	1.055	651	-157.821
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.867	1.389	31	1.538	9.450	148	14.595	249	86	0	-86	30.353
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	1.342	-21.759	35.083	8.404	11.640	650	8.094	-34.540	17.226	-8.360	-17.226	554
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	3.413	271	4	116.778	6.056	105	29.932	258	0	0	0	156.817
31 Aralık 2010												
Bölüm varlıkları	372.129	342.010	699.005	647.199	646.592	25.777	1.091.543	1.198.615	0	-1.303.804		3.719.066
Bölüm yükümlülükleri	333.710	119.414	236.253	380.728	575.349	12.101	802.326	443.864	0	-139.464		2.764.281
FAVÖK	9.411	-13.940	7.140	-1.146	38.445	209	26.553	304	17.075	-3.954	-17.075	63.108
FAVÖK Marjı	4,61%	-16,96%	81,67%		54,91%	3,68%	15,31%					13,78%
Düzeltilmiş FAVÖK(TAV İzmir, Ankara garanti yolcu gelirleri ile TASK Dilovası garanti gelirleri dahil)							44.976					81.070
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı							24,32%					17,46%
(*) Tav Yatırım proje giderlerine kaydedilmiş olan 4.942 bin TL. finansman giderlerine dahil edilmiştir.												