



AKFEN HOLDİNG A.Ş.
1 Ocak 2011 – 31 Aralık 2011
Yıllık Faaliyet Raporu



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

İÇİNDEKİLER

1) AKFEN HOLDİNG VE 2011'E GENEL BAKIŞ

2) FAALİYETLER

- 2.1) Faaliyet konusu
- 2.2) Şirketin faaliyet gösterdiği sektörler ve sektör içindeki yeri
- 2.3) Şirketin operasyonel faaliyetlerinin değerlendirilmesi
- 2.4) Şirket ile ilgili önemli gelişmeler

3) FİNANSAL SONUÇLAR

- 3.1) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu özet konsolide bilanço
- 3.2) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu karşılaştırmalı özet konsolide gelir tablosu
- 3.3) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu karşılaştırmalı özet konsolide nakit akım tablosu
- 3.4) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu karşılaştırmalı FAVÖK tablosu

4) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

- 4.1) Genel Kurul
- 4.2) Olaganüstü Genel Kurul
- 4.3) Anasözleşme Değişiklikleri
- 4.4) Önemli Yönetim Kurulu Kararları
- 4.5) Temettü Dağıtımı
- 4.6) Diğer Önemli Gelişmeler

5) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

- 5.1) Genel Kurul
- 5.2) Olaganüstü Genel Kurul
- 5.3) Anasözleşme Değişiklikleri
- 5.4) Önemli Yönetim Kurulu Kararları
- 5.5) Temettü Dağıtımı
- 5.6) Diğer Önemli Gelişmeler

6) YATIRIMLAR

- 6.1) Şirketin yatırımları
- 6.2) Yatırımlarda yararlanılan teşvikler

7) POLİTİKALAR

- 7.1) Temettü
- 7.2) Yatırım
- 7.3) Finansman
- 7.4) Risk Yönetimi

8) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

- 8.1) Hisse Senedi
- 8.2) Tahvil

9) KURUMSAL YAPI

- 9.1) Ortaklık Yapısı
- 9.2) Yönetim Kurulu ve Komiteler
- 9.3) Yönetim Takımı
- 9.4) İştirak ve Bağlı Ortaklıkların sermayeleri ve hisse oranları
- 9.5) Personel ve İşçi Hareketleri

10) ŞİRKETİN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ

11) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

12) BAĞIŞLAR

EK: ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

1) AKFEN HOLDİNG VE 2011'E GENEL BAKIŞ

Akfen Holding A.Ş. ("Akfen Holding", "Akfen", "Grup" veya "Şirket") 1999 yılında Türkiye'de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding'in faaliyet konusu; havalimanları yönetimi ve operasyonları, inşaat, deniz limanı işletmeciliği deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerine yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini, 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ("YİD") ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'in doğrudan ortak olduğu yedi adet bağlı ortaklık, ve yedi adet de müşterek kontrol edilen ortaklık bulunmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tabloları, Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grup'un iştiraklerdeki payını ve müşterek kontrol edilen ortaklıkları kapsamaktadır. Akfen Holding, Grup'a dahil tüm bağlı ortaklıkları, doğrudan veya dolaylı şekilde hisselerine sahip olduğu şirketleri ifa edilebilir oy hakkına sahip hisse senetleri vasıtasıyla doğrudan ve/veya Hamdi Akın'ın sahip olduğu hisseler vasıtasıyla kontrol etmektedir.

Grup, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe"), PSA International ("PSA"), Souter Investments LLP ("Souter"), Kardan N.V. ("Kardan") gibi ulusal ve uluslararası tanınmış müteşebbis ortaklarla beraber ortaklıklar işletmektedir. Akfen Holding'in dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan ACCOR S.A. ("Accor") ile Türkiye'de yapılacak Novotel ve Ibis otel markaları için karşılıklı münhasırlığa dayanan bir çerçeve sözleşmesi mevcuttur.

2011'e Genel Bakış:

Akfen Holding:

- İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret AŞ ("İDO") Haziran 2011'de satın alındı.
- TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları") ve TAV Yatırım Holding AŞ ("TAV Yatırım") hisseleri ile ilgili olarak her türlü stratejik alternatifin değerlendirilmesi amacıyla ilgilenen yatırımcılarla görüşmelere başlandı ve TAV Havalimanlarındaki %18 payımız ve Tav Yatırım'daki %20,825 payımızın Aeroports de Paris Management'a satışına dair hisse satışsözleşmesi imzalanmıştır.
- ÖİB tarafından yapılacak Otoyol ve Köprülerin özelleştirilmesi ihalesinde teklif vermek üzere Kasım 2011'de Autostrade Per l'Italia SPA, Doğu Holding AŞ ve Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret AŞ ile ortak girişim grubu kuruldu.
- 80 milyon TL tutarında tahvil halka arzı gerçekleştirdi ve tahvil hacmi 180 milyon TL'ye ulaştı.

TAV Havalimanları:

- Euro bazında konsolide operasyon gelirleri %12, konsolide Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") %21 artmıştır.
- 2011 karından hisse başına 0,25 TL nakit temettü dağıtılması Genel Kurul onayına sunulacaktır.
- Medine Uluslararası Havalimanı Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme ve DHMİ İzmir TAV Havalimanları Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış

Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteimmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilmesi ile ilgili imtiyaz sözleşmesi imzalandı.

MIP:

- ABD\$ bazında ciro %13, FAVÖK %21 artmıştır.
- FAVÖK marjı %58'i aşmıştır.

TAV Yatırım:

- TAV Havalimanları'nın kazandığı Medine ve İzmir projeleri ile backlog %80 artarak 1.650mn ABD\$ oldu.

Akfen HES Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ ("HES 1"):

- 2011'de sekiz adet HES ticari enerji üretimine başlamış üretim kapasitemiz 125 MW'a ulaşmıştır.

Akfen Enerji Yatırımları Holding AŞ ("Akfen Enerji")

- Mersin'de 450 MW kurulu güç kapasitesine sahip, doğalgaza dayalı elektrik üretim santrali (Mersin Kombine Doğalgaz Santrali)'nin arazisi satın alınmış ve lisansı alınmış ve 570 MW kurulu güç kapasitesine artış için başvuru yapılmıştır.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Akfen GYO"):

- Şirket hisselerinin %29,41'inin halka arzı Mayıs 2011'de gerçekleşmiştir.
- Rusya'da 177 oda kapasitesine sahip Yaroslavl Ibis Hotel 8 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açılmıştır.

İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret AŞ ("İDO"):

- Yeniden yapılandırma ve gelir artırma hedefleri kapsamında Temmuz 2011 itibarıyla "dinamik fiyatlandırma" uygulaması başlatılmıştır.

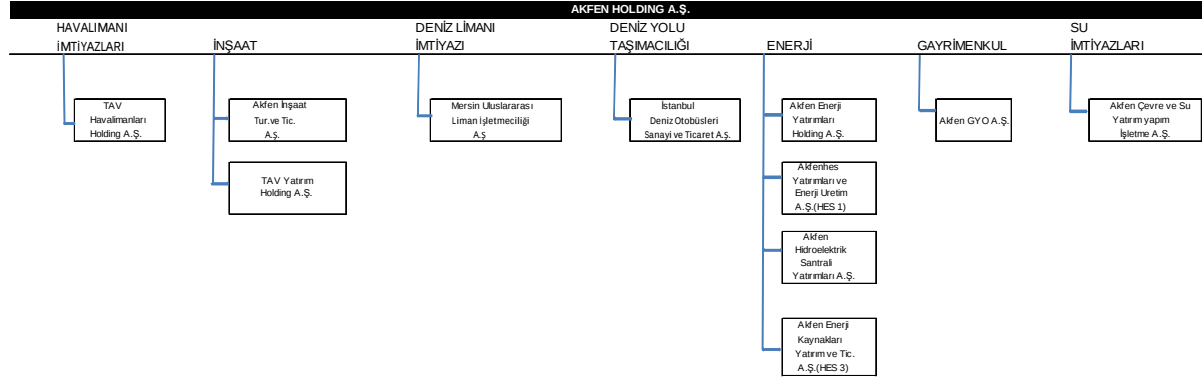
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme AŞ ("Akfen Su"):

- İştiraklerinden Akfen Su Güllük uzun vadeli finansman sağlamıştır.

2) FAALİYETLER

2.1) Faaliyet konusu

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



Akfen Holding'e dahil şirketler yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, Bağlı Ortaklıklarımız merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuk, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir. İştiraklerimizin faaliyetlerine yönetim kurulu seviyesinde destek verilmekte ve denetim komitelerinde üye bulundurmaktadır.

2.2) Şirketin faaliyet gösterdiği sektörler ve sektör içindeki yeri

1. Havaalanı İmtiyazları

• TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TAV Havalimanları, Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMI") 2011 yılı transfer yolcular dahil yolcu istatistiklerine göre Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi konumunda bulunmaktadır. TAV Havalimanları, Türkiye'de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa İç ve Dış Hatlar Terminali ile İzmir Adnan Menderes Havalimanı İç ve Dış Hatlar Terminalini, Antalya Gazipaşa Havaalanı, 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. Şirket 29.10.2011 tarihinde Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesinde işletme hakkını içeren sözleşmeyi diğer konsorsiyum ortakları Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd. ile birlikte Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Md. ile imzalamıştır.

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

TAV Havalimanları 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'TAVHL' kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Halka açıklık oranının %40,28

olduğu şirkette Akfen Holding'in payı %26,1, Tepe'nin payı %26,1, Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Sera") payı %4, ve diğer hissedarlar ve halka açık pay %43,8'dir.

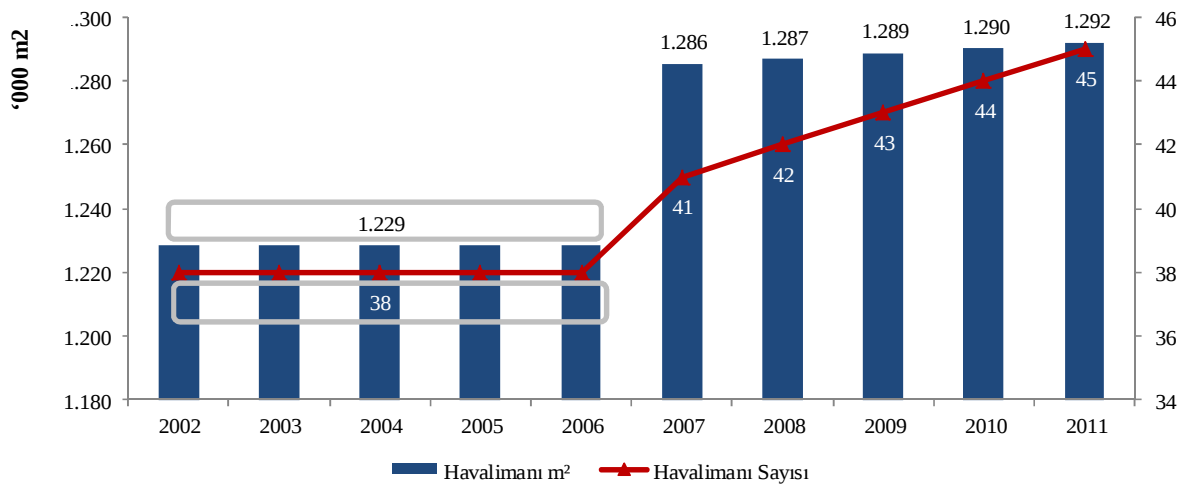
Havacılık Sektörü:

Türkiye Havalimanları



Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü 2010 yılı faaliyet raporuna göre, Türkiye’de sivil havacılık alanında faaliyet gösteren işletme (havayolu, hava taksi, genel havacılık, balon ve zirai ilaçlama işletmeleri) sayısı 156’ya, havayolu işletmelerinin toplam cirosu ise 12 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. 2001 yılında 38 olan havalimanı sayısı 2011 yılında 45’e yükselmiştir. 2001-2011 yılları arasındaki havalimanı büyümesi aşağıdaki grafikte görülmektedir.

Türkiye Havalimanları – Alan ve Adet Gelişimi



Kaynak: DHMİ

Türkiye’de şu anda kullanımda olan 45 havalimanından 6 tanesi özel sektör tarafından işletilmekte olup geri kalan havalimanları DHMİ tarafından işletilmektedir. Bu durumun değişimi ve havalimanlarının daha modern ve gelişmiş hale gelmesi için devlet hem mevcut havalimanlarını hem de yeni yapılması planlanan havalimanlarını Yap-İşlet-Devret ve imtiyaz sözleşmeleri ile özel sektöre devretmektedir. Bu durum, havacılık sektörünün gelişip, Avrupa standartlarına erişmesi içinde itici rol oynamaktadır.

Türk Havacılık Sektörünün Avantajları :

- Büyümeye elverişli Pazar
- Avrupa’nın altıncı büyük ekonomisi
- Genç demografik yapıya sahip nüfus ve yoğun hizmet havzası
- Avrupa’nın ikinci kalabalık ülkesi
- THY’nin rakiplerine göre çok hızlı büyüme politikası

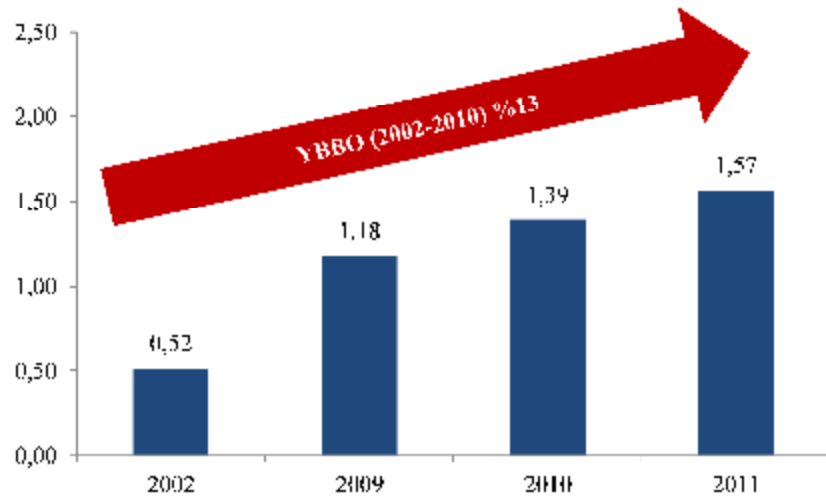
TÜRKİYE’NİN 10 YILLIK BAŞARI TABLOSU			
Türkiye	2001	2011	YBBO*
Toplam Yolcu Sayısı (Milyon)	34	117	%13,2
Dış Hatlar	24	59	%9,4
İç Hatlar	10	58	%19,2
Havalimanı Sayısı	38	45	%2
Uçak Sayısı	374	910	%9,3

* YBBO: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

Kaynak: DHMİ-TUIK

Türkiye’de son on yılda hava taşıması sektöründe önemli gelişme yaşanmıştır, toplam yolcu sayısı 3,5, uçak sayısı ise 2,4 katına çıkmıştır. Bu büyümeye paralel olarak havalimanı sayısı artırılmış ve mevcut havalimanlarının da kapasitelerinde önemli artışlar gözlenmiştir.

Havayolu Yolcu Sayısı/Nüfus Oranı – Türkiye

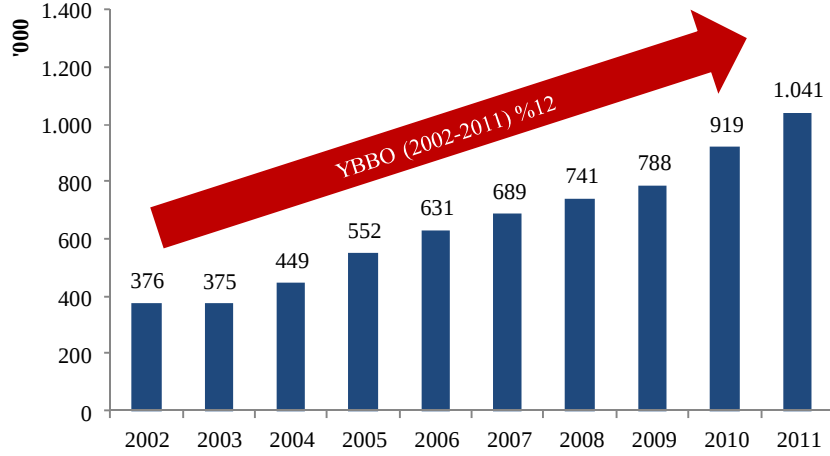


Kaynak: DHMİ-TUIK

Türkiye’de havayolu yolcu sayısı/nüfus oranının gelişimini gösteren grafik yukarıda gösterilmektedir. 2010 yılında EU-15 ülkelerinin ortalaması 3,08, EU-27 ülkelerinin ortalaması ise 2,12 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında bu oran Türkiye için sadece 1,39 seviyesindedir.

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

Ticari Uçak Trafiği - Türkiye



Kaynak: DHMI

Merkezi Atatürk Havalimanı olan, Ankara Esenboğa Havalimanı'nda da bir hub'ı bulunan Türkiye'nin ulusal havayolu şirketi Türk Hava Yolları ("THY") dünyanın en hızlı büyüyen hava yollarından biri olmaya devam etmektedir. 2011 yılında taşıdığı toplam yolcu sayısı %12 oranında artarak 32 milyon 622 bin'e, 2003 ve 2011 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının Yıllık Bileşik Büyüme Oranı ise %12'ye ulaşmıştır.

Aynı şekilde THY'nin 2011 yılı sonu uçak sayısı bir önceki yıla göre 26 adet artarak 179'a ulaşmıştır.

Dünyanın en geniş network ağına sahip ilk 10 havayolu arasında yer alan THY, 152 dış hat ve 44 iç hat olmak üzere 196 noktaya sefer düzenlemektedir. Bu uçuş ağı ile en çok uçuş ağı bulunan hava yolları listesinde Avrupa'da 3, Dünya'da 7. sırada yer almaktadır.

THY 2010-2015 Filo Projeksiyonu çerçevesinde kesin siparişi verilen toplam 87 adet uçak alımı planlanmıştır. Bu uçaklardan 33 tanesi THY tarafından teslim alınmış olup 54 adedinin teslimi 2015 yılına kadar tamamlanacaktır.

2. İnşaat

• Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ("Akfen İnşaat")

Akfen İnşaat, Akfen Holding'in %99,85 sahip olduğu en eski iştirakidir. Kuruluş yıllarında endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi tamamlamıştır. 20 yıldan fazla bir sürede Akfen İnşaat toplamda 1,6 milyar ABD Doları tutarında inşaat projesini tamamlamıştır. Akfen İnşaat bugün Akfen Enerji ve Akfen GYO'nun büyümesine inşaat yatırımlarını ana müteahhit sıfatı ile üstlenip, sorumluluğunu alarak katkı sağlamaktadır.

- **TAV Yatırım Holding A.Ş.**

Tepe, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (“Sera”) tarafından kurulmuştur. Tepe, Akfen Holding ve Sera tarafından kurulan şirketin ortaklık yapısı %42,5 Akfen Holding, %47,5 Tepe ve %10,0 Sera şeklindedir. 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, iştiغال konusu ile bağlantılı olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermektir. TAV Yatırım’ın en önemli iştiraki %99,99 oranında sahip olduğu TAV İnşaat dır.

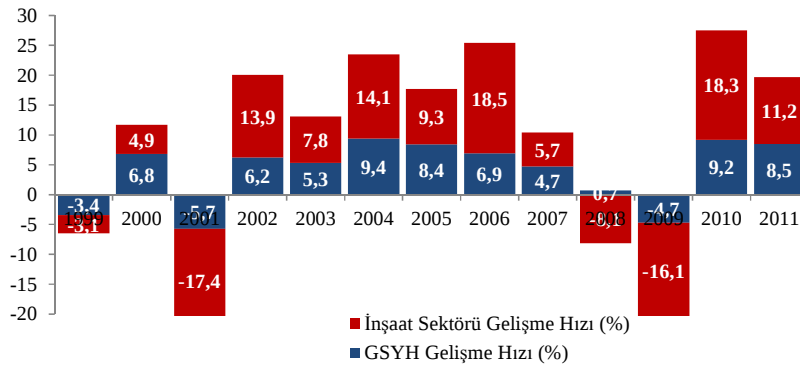
TAV İnşaat, 2003 yılında kurulan yeni bir ticari işletme olmasına karşın, dünya inşaat sektöründe ilerleme yolunda kararlı adımlar atmaktadır. Firma şubeleri ve inşaat sektörünün dünya çapındaki büyük şirketleri (Doha projesi Taisei - Japonya, Libya projeleri CCC - Lübnan ve Odebrecht - Brezilya, Oman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

TAV İnşaat Engineering News Record (“ENR”) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2011 yılında 114. sırada yer almıştır. TAV İnşaat ENR’ye göre havalimanları inşaatı derecelendirmesinde ise 2011 yılında ise dünya dördüncüsü olmuştur.

İnşaat Sektörü:

GSYH’nın %6’sını oluşturan ve 1,5 milyon kişiye iş yaratan inşaat sektörü Türkiye’nin ekonomik kalkınmasında çok önemli bir rol oynamaktadır. Diğer sektörler üzerindeki doğrudan ve dolaylı etkileri dikkate alındığında, inşaat sektörünün Türk ekonomisindeki payı %30'lara, tarım dışı istihdamdaki payı ise %10’a ulaşmaktadır.

İnşaat Sektörü Gelişimi - Türkiye



Kaynak Türkiye Mütcahhitler Birliğı (“TMB”)

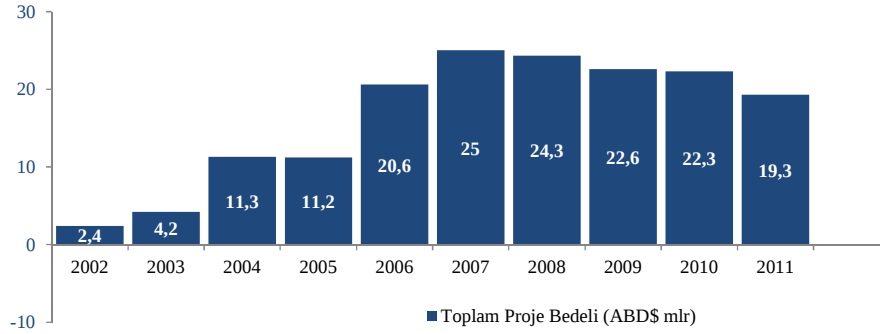
Türkiye’deki diğcr pek çok ihracata yönelik ekonomik faaliyette olduğı gibi, Türkiye’nin üç kıtanın (Avrupa, Asya, Afrika) kavşağındaki benzersiz konumu, Türk inşaat ürünlerinin ve hizmetlerinin küresel rekabet gücüne büyük katkı sağlamaktadır.

Türkiye’de yurtdışı mütcahhitlikte, özellikle 2001 ekonomik krizi sonrasında çok hızlı bir gelişme kaydedilmiştir, 2002’de 2,4 milyar ABD Doları olan yıllık yeni iş tutarı, sıçrama denilebilecek bir artışla 2007-2008 yıllarında 25 milyar ABD Doları seviyesine ulaşmıştır. Takip eden yıllarda küresel

finans krizinin etkileri hissedilmeye başlanmış ve Türk yurtdışı müteahhitlik hizmetlerinde yıllık yeni üstlenilen iş tutarları 2009, 2010 ve 2011 yıllarında 20 milyar ABD Doları seviyesine gerilemiştir.

Önemli gelişmelerden bir başkası ise, Irak'ın savaş sonrası yeniden imar çalışmaları çerçevesinde bölgenin tekrar önemli pazarlar arasına girmesi olmuştur. Afganistan ve Irak'ta gerçekleşen müdahaleler sonrasında, bu ülkelerdeki imar çalışmaları, Türk müteahhitler tarafından yakından izlenmiştir.

Yurtdışı Müteahhitlik Gelişimi – Yıllık Yeni Üstlenilen İş Tutarları (2002-2011)



Kaynak: TMB

2011 yılında üstlenilen işlerde, yol/köprü/tünel projeleri %13,8'lik pay ile birinci sırada yer almaktadır. Konut projeleri ise %13,1'lik pay ile ikinci sırada yer almaktadır. Onları sırasıyla turistik tesis (%8,3), diğer ulaşım (%6,4), enerji santrali (%5,7), ticaret merkezi (%4,8), petrokimya tesisi (%4,4), havalimanı (%3,9), sosyal/kültürel tesis (%3,7), idari bina (%3,7) ve diğer (%32,2) izlemektedir.

2011 yılında Türk müteahhitlik firmaları tarafından yurtdışında üstlenilen 19,3 milyar ABD Doları tutarındaki projenin ülkelere göre dağılımında, Rusya Federasyonu %17,7'lik oranı ile birinci sırada yer almaktadır. Rusya Federasyonu'nu Türkmenistan (%17,0), Irak (%9,8) ve Kazakistan (%8,9) takip etmektedir.

3. Deniz Limanı İmtiyazı

• Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ("MIP")

T.C. Devlet Demiryolları'nın ("TCDD") sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin ÖİB'nin açmış olduğu ihalede 755 milyon ABD\$ ile en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-AKFEN Ortak Girişim Grubu %50-50 ortaklık yapısıyla 9 Mayıs 2007 tarih ve 6804 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan olunmak suretiyle MIP'in kuruluşunu gerçekleştirmiştir.

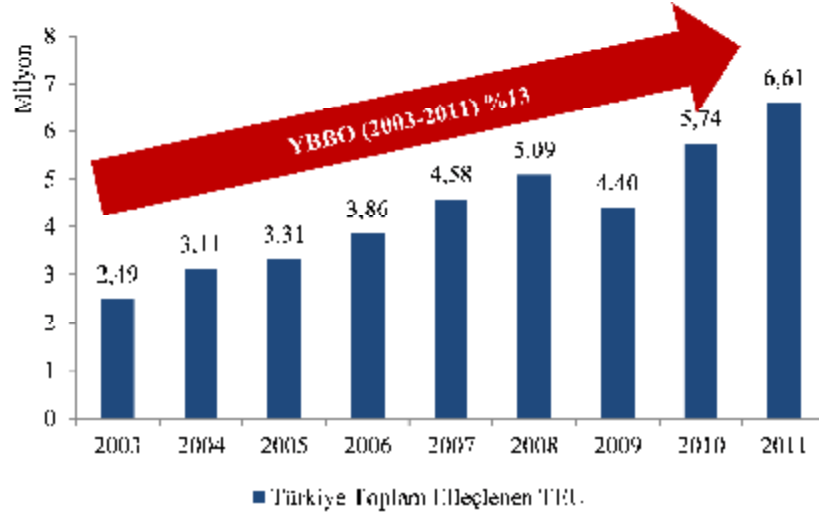
MIP, 11 Mayıs 2007'de ÖİB ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz nitelikli "Mersin Limanı'nın 36 Yıl Süre ile İşletilmesine Dair İşletme Hakkı Devri Sözleşmesi" ile Mersin Limanı'nı TCDD'den işletmek üzere devralmıştır.

Yaklaşık 1.100.000 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 on dört) metre drafta kadar olan gemilere hizmet verilebilmektedir.

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

Deniz Limancılığı Sektörü:

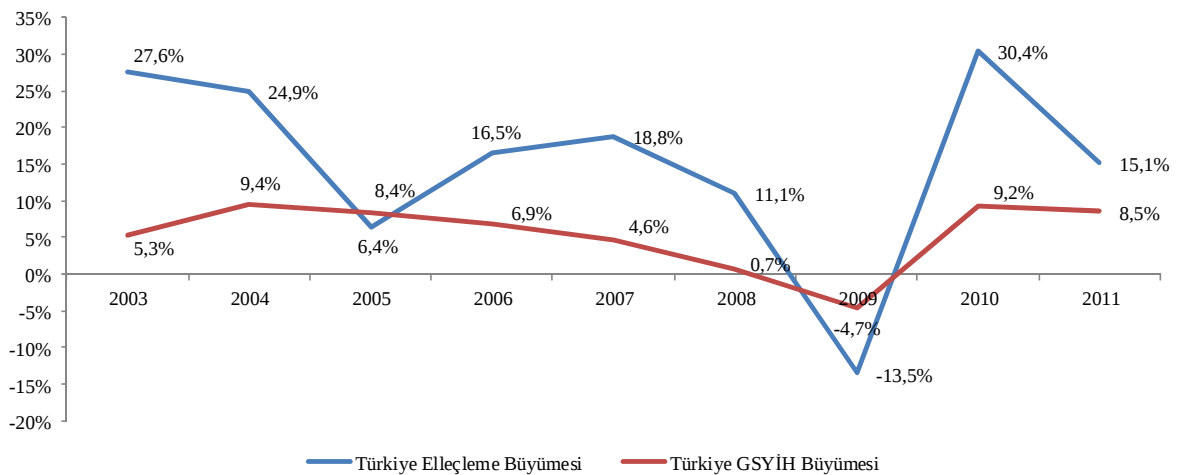
Türkiye Konteyner Hacmi Gelişimi



Kaynak: Türkiye Liman İşletmecileri Derneği ("Türklim")

Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişim yukarıdaki grafikte gösterilmektedir. Ayrıca; 2003-2011 yılları arasında yıllık büyüme rakamları ile GSYİH arasındaki ilişki de aşağıdaki grafikte gösterilmektedir. 2003-2011 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %13 artarken, GSYİH artış oranı ise yıllık %5,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYİH artışının yaklaşık 2,5x katı olduğu görülmektedir.

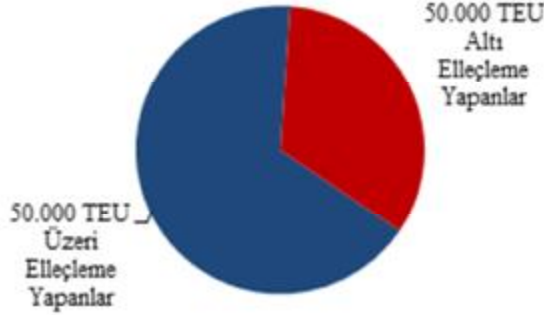
Türkiye – Konteyner Hacmi ve GSYİH Büyümesi



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

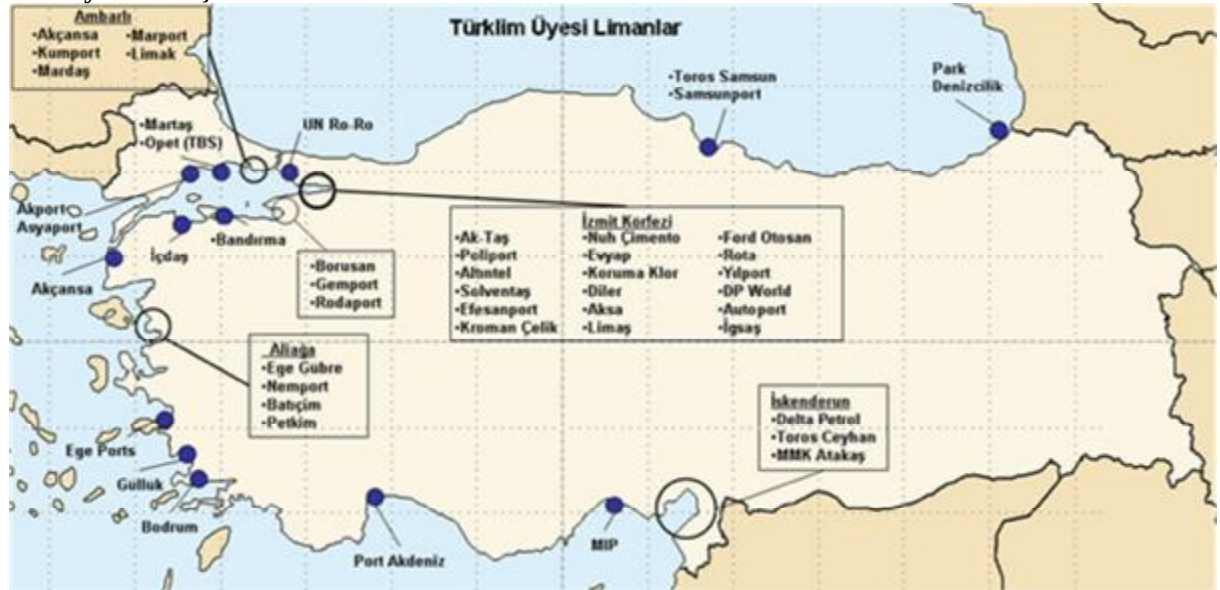
Türkiye konteyner limanlarını incelediğimizde ise elleçleme faaliyeti gösteren toplamda 21 adet limandan 7 tanesinin yıllık 50,000 TEU'dan daha düşük elleçleme yaptığı görülmektedir.

Türkiye – Büyüklüğüne Göre Liman Dağılımı



Kaynak: Türklım

Türkiye'nin başlıca limanları



Kaynak: Türklım

TÜRKLİM verilerine göre 2011 yılında Türkiye’de toplam 6,61 milyon TEU konteyner elleçlenmiştir. MIP’nin tüm Türkiye limanları içindeki payı ise %17 olarak gerçekleşmiş olup MIP, Marport’tan sonra toplam konteyner işlem hacmi bakımından 2. sırada yer almıştır. Türkiye’nin Akdeniz kıyısındaki en büyük konteyner limanıdır.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (“TIM”) verilerine göre 2011 yılında Türkiye’nin dış ticaret hacmi bir önceki yıla göre, %26 oranında artarak 375,8 milyar ABD\$ seviyesine ulaşmıştır. Türkiye genelindeki bu artışa karşın MIP’nin hinterlandında bulunan Kahramanmaraş, Hatay, Gaziantep, Adana ve Konya illerinde ise artış daha yüksek olmuştur.

4. Deniz Ulaşımı

- **İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

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.

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

İDO 13 deniz otobüsü, 2 arabalı vapur ve 4 hızlı feribot hatları ile toplam 19 hat üzerinden İstanbul şehir içi ve Marmara Denizi bölgesinde yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. İDO, 53 deniz aracından (25 deniz otobüsü, 18 arabalı vapur ve 10 hızlı feribot) oluşan modern filosu ile dünyanın önde gelen denizyolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir.

İDO'nun filosu 35.813 yolcu ve 3.312 üzerinde araç taşıma kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 10 hızlı feribot ve 18 arabalı vapurdan oluşmakta ve toplam 19 hatta (7 şehir içi ve 12 şehir dışı hat) hizmet vermektedir. İstanbul içi ve Marmara Denizi'ni çevreleyen önemli ulaşım noktalarına deniz taşımacılığı hizmeti veren İDO, faaliyet gösterdiği 35 iskelede büyük bir yoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkına sahiptir.

Kabotaj Hatları - Denizyolu Yolcu ve Araç Taşımacılığı Sektörü:

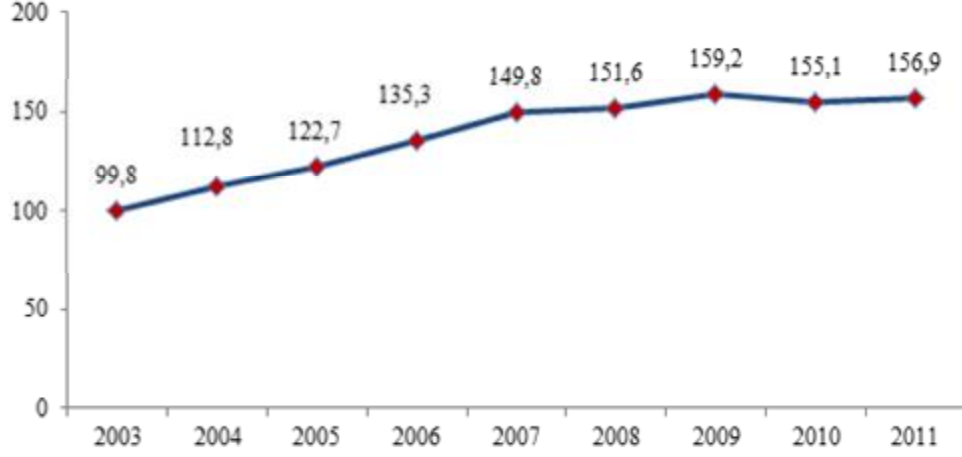
Denizyolu taşımacılığı, uzun mesafe (kıtalararası), kısa mesafe (ülkelerarası) ve ülkenin kendi kabotaj hatlarında yapılan taşımacılık olmak üzere üç ana gruba ayrılmaktadır. Kıtalararası denizyolu taşımacılığı ağırlıklı olarak deniz ticareti, kısa mesafe denizyolu taşımacılığı deniz ticareti, yolcu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

Türkiye'de karayolu taşımacılığını destekleyen politikaların benimsenmesi sonucu yurt içinde ulaşım karayolu odaklı bir yapıya dönüşmüştür. Günümüz itibarıyla karayolunun yurt içi taşımacılığındaki payı %92, yolcu taşımacılığındaki payı ise %95 gibi çok yüksek oranlarda olup, kabotaj taşımacılığının payı ise %4 gibi çok düşük oranlarda kalmıştır. Taşıma modları arasında süregelen dengesizlikler ve denizyolunun düşük payı, Türkiye'deki denizyolu araç ve yolcu taşımacılığının büyüme potansiyelinin yüksekliğine işaret etmektedir.

Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve İzmir Bölgeleri'nde gerçekleşmektedir. Marmara Bölgesi'nde kabotaj hatları İstanbul, Çanakkale, Marmara Havzası ve İzmit Körfezi olmak üzere 4 alana dağılmıştır. İzmir Bölgesinde ise şehir içi hatların yanı sıra İzmir'den Datça yarımadasına uzanan bir hat mevcuttur. Marmara ve İzmir Bölgeleri'ne 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 2011 yılları arasında Yıllık Bileşik Büyüme Oranı ("YBBO") %5,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye Kabotaj Hatları Taşınan Yolcu Sayısı (milyon yolcu)



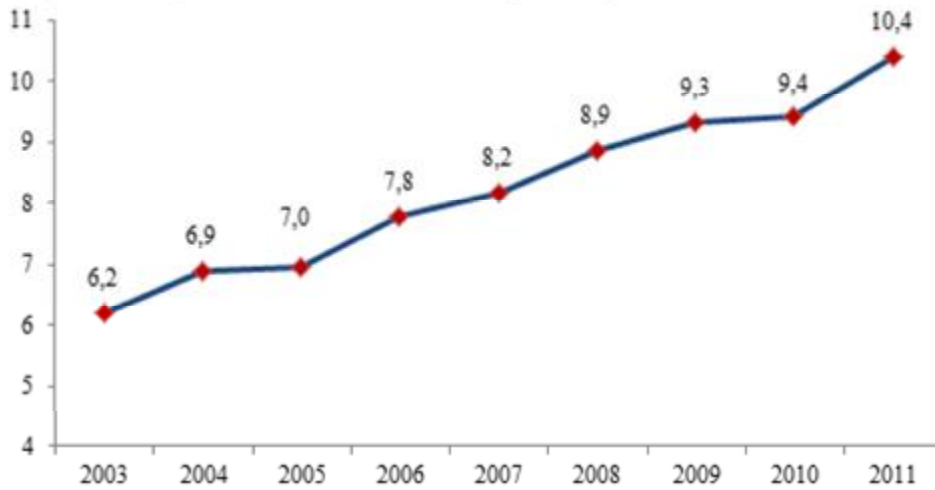
Kaynak: T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı

2011 yılında kabotaj hatlarının tümünde taşınan yaklaşık 157 milyon yolcunun, %86'sı Marmara havzası, İstanbul bölgesi ve İzmit Körfezi'ndeki hatlarda, %5'i Çanakkale bölgesindeki hatlarda, %8'i İzmir bölgesindeki hatlarda taşınmıştır.

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

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayılarının 2003 ve 2011 yılları arasında Yıllık Bileşik Büyüme Oranı ise %6,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye Kabotaj Hatları Taşınan Araç Sayısı (milyon araç)



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

2011 yılında kabotaj hatlarının tümünde taşınan 10,4 milyon adet aracın, %77'si Marmara havzası, İstanbul bölgesi ve İzmit Körfezi'ndeki hatlarda, %19'u Çanakkale bölgesindeki hatlarda, %4'ü İzmir bölgesindeki hatlarda taşınmıştır.

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

5. Enerji

• Akfen Holding'in Mevcut ve Yapım Aşamasındaki Enerji Yatırımları

Akfen Holding, hidroelektrik santralleri yatırımlarını %100'üne sahip olduğu ve aşağıda belirtilen üç ana şirket'in bağlı ortaklıkları olan şirketlerde toplamıştır. Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımları alanında, iştirakleri vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedirler.

Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. (HES-1)

Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. (HES-2)

Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. (HES-3)

HES-1 128,4 MW kurulu güce ve 571 GWs/yıl üretim kapasitesine sahip yenilenebilir enerji kapsamında projelerden oluşmaktadır. Rapor yayımlanma tarihi itibarıyla toplam 124,96 MW kurulu güç ve yıllık 554,09 milyon KWs yıllık enerji üretim kapasitesine sahip dokuz santralde üretime geçilmiştir. Sekiyaka HES projesinde Eylül ayında inşaatı başlanmıştır. 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.

HES-2 105,2MW kurulu güce ve 444,2 GWs/yıl üretim kapasitesine sahip yenilenebilir enerji kapsamında projelerden oluşmaktadır. Halen inşaatına başlanmamış olan Çatak projesi hariç tutulduğunda, inşaatı devam eden HES-2 projelerinin kurulu gücü 95,2 MW ve üretim kapasitesi 401,3 GWs/yıl olmaktadır. Bu santrallerin yatırımlarının 2012 yılının sonunda tamamlanması planlanmakta olup, 2012 sonunda HES-1 ve HES-2'nin toplam kurulu güç kapasitesinin 224 MW'a, yıllık üretim kapasitesinin ise 972 GWs'e ulaşması planlanmaktadır.

Çatak HES'de ise, santral alanının içinde olduğu bölge SİT alanı olarak ilan edilmiş olsa da projenin olduğu bölge ile ilgili açılmış iptal davası şirketimiz lehine sonuçlanmıştır. Yatırımı başlanan ve %36,5 seviyesinde tamamlanan Dorukhes ile ilgili ÇED kararının iptali için açılmış dava Ordu İdare Mahkemesi' nin 2011/1423 Esas, 2012/194 Karar Nolu kararı ile reddedilmiştir.

HES-3 projeleri 109,5MW kurulu güce ve 274,9 GWs/yıl üretim kapasitesine sahiptir. HES-3 altında 104,8 MW kurulu güce sahip baraj tipi bir proje olan Laleli HES ile yenilenebilir enerji kapsamında bulunan Adadağı HES projesi yer almaktadır. Laleli HES'te 9 Kasım 2010 tarihinde ÇED Olumlu Kararı ve 9 Şubat 2011 tarihinde EPDK Lisansı alınmıştır. Adadağ HES'te ise ÇED süreci devam etmektedir.

• Akfen Hazırlık Aşamasındaki Enerji Projeleri

Akfen Holding %69.5 hissesine sahip olduğu Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'ni yeni yatırım alanları olan doğalgaz ve kömürden enerji üretimi, dağıtımı ve bunların ticaretini yapmak amacıyla kurmuştur . Akfen Holding, tüm bu enerji yatırımlarını tek bir şemsiye altında birleştirmeyi amaçlamaktadır.

Akfen Enerji'nin %99 bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret Anonim Şirketi Mersin'de doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali ("Mersin Kombine Doğalgaz Santrali") kurmak amacıyla 4.10.2011 tarihinde en yüksek teklifi vererek Mersin ilindeki 58.000 m2 taşınmazın satın alınması

amacıyla 10.01.2012 tarihinde ÖİB ile varlık satış sözleşmesi imzalanmış ve ... tarihinde taşınmazı devralmıştır. Sözleşme bedeli olan 40.600.000 TL'nin 8.120.00 TL'si peşin ödenmiş olup, vadeye bağlanan 32.800.00 TL'lik kısmı 12 ayda bir 4 eşit taksitte ödenecektir.

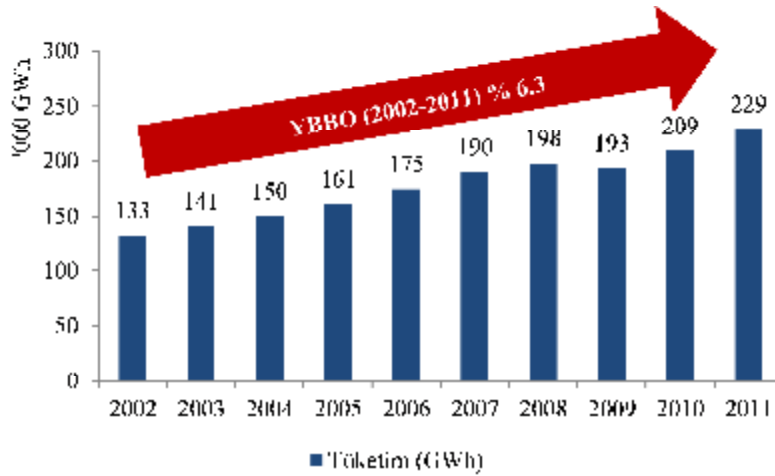
8 Mart 2012 tarihinde de EPDK'dan 450 MW kurulu güce sahip lisans alınmıştır. Kurulu kapasitenin 570 MW'a çıkarılması için 23 Mart 2012 tarihinde lisans tadil başvurusu yapılmıştır. Mersin Kombine Doğalgaz Santrali ile ilgili 12.01.2010 tarihinde ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Enerji'nin %99 bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 16.03.2011 tarihinde toptan satış lisansı almak suretiyle Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine işbu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29,6 mn kWs olan toplamda 60 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

Türkiye Elektrik Enerjisi Sektörü:

Türkiye elektrik enerjisi sektörü 2008 ve 2009 yıllarında etkisi hissedilen global ekonomik krizin etkisiyle birlikte kısa vadede ivme kaybına uğramış olmakla birlikte önemli bir büyüme ve serbestleşme süreci içerisinde. 2009 yılının son çeyreğinde ekonomik krizin etkilerinin azalması ile 2010 yılından itibaren elektrik talebinde yeniden artış trendine girilmiştir.

Türkiye – Tüketim (mn kWs)

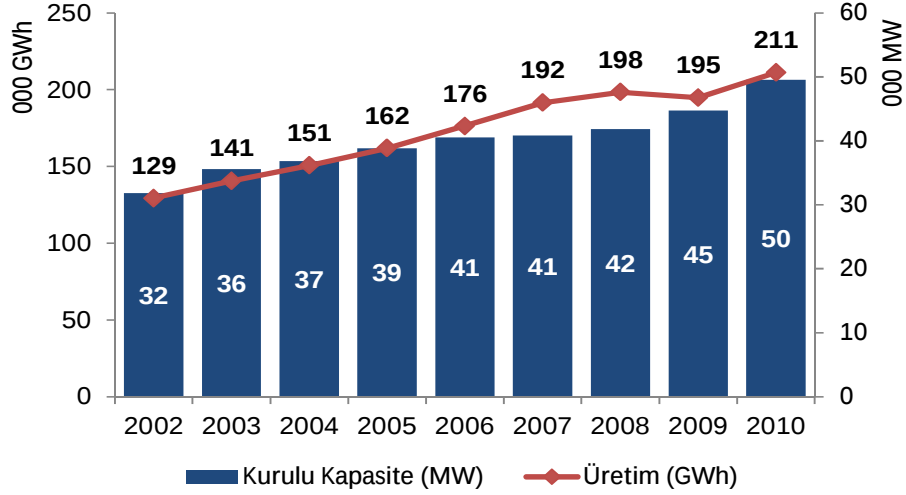


Kaynak: Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ")

TEİAŞ'ın hazırlamış olduğu kapasite projeksiyon raporuna göre toplam talebin, düşük senaryoda 2020 yılına kadar yüzde 6,5'luk yıllık bileşik büyüme oranı ile yaklaşık 399,8 bin GWs'e, yüksek senaryoda ise yıllık bileşik yüzde 7,5'luk büyüme oranı ile 433,7 bin GWs'e yükselmesi öngörülmektedir.

Buna paralel olarak ortalama kişi başına tüketimi 9.869 kWh olan OECD ülkelerine oranla oldukça düşük bir seviyede bulunan mevcut 2.298 kWh olan ortalama kişi başına brüt tüketim miktarının da artması kaçınılmazdır.

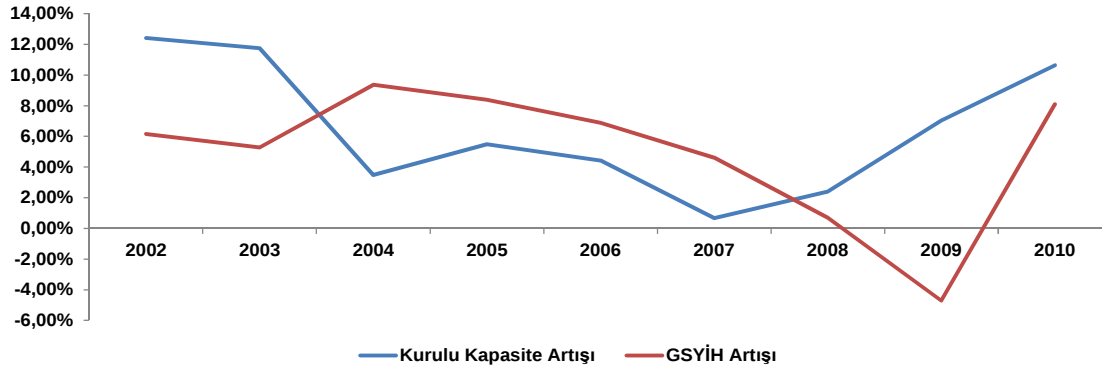
Türkiye – Kurulu Kapasite ve Üretim



Kaynak: TEİAŞ ve EPDK

Diğer taraftan kurulu kapasite gelişimine bakıldığında Türkiye’de kurulu kapasite büyümesinin ekonomik büyümeyle doğru orantılı bir seyir izlediği görülmektedir:

Türkiye – Kurulu Kapasite Artışı ve GSYİH Artışı

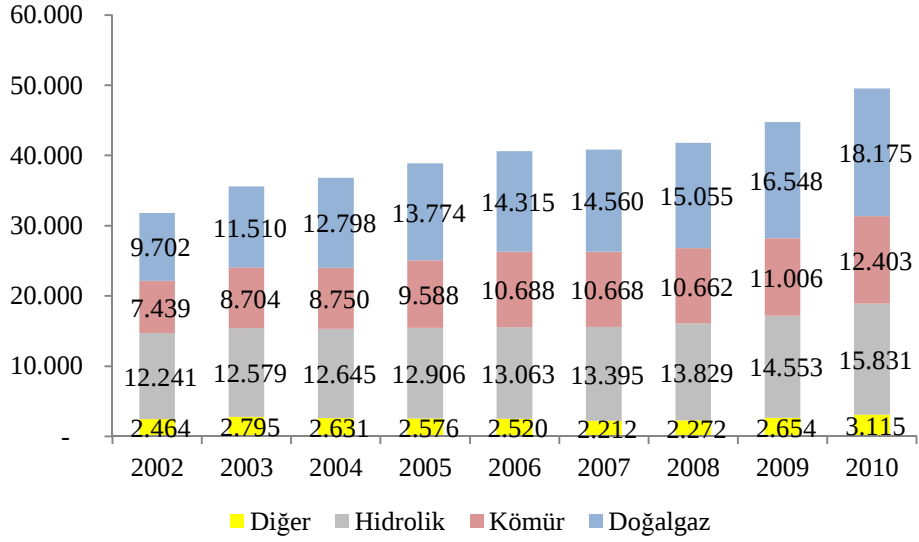


Kaynak: TEİAŞ ve EPDK

Yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere, 2002 ile 2010 yılları arasında, GSYİH ortalama %4’lük bir sapmayla %5 büyürken, elektrik kurulu kapasitesi ortalama %4’lük bir sapmayla %6’lık bir büyüme göstermiştir. Dolayısıyla elektrik üretimi ile GSYİH artışı arasındaki çarpanın 1,3 olduğu görülmektedir.

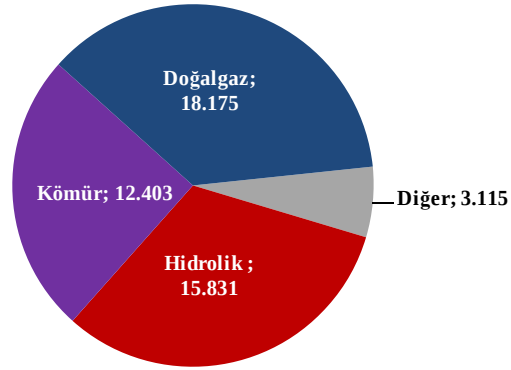
Kurulu kapasitenin yıllar itibarıyla gelişimine bakıldığında ise 2002-2010 yılları arasında kurulu kapasite %54 artış göstermiştir. Yakıt türü açısından 2010 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı %62 iken 2002 yılında bu oran yüzde 53 idi.

Kaynaklar Bazında Kurulu Güç Gelişimi (MW)



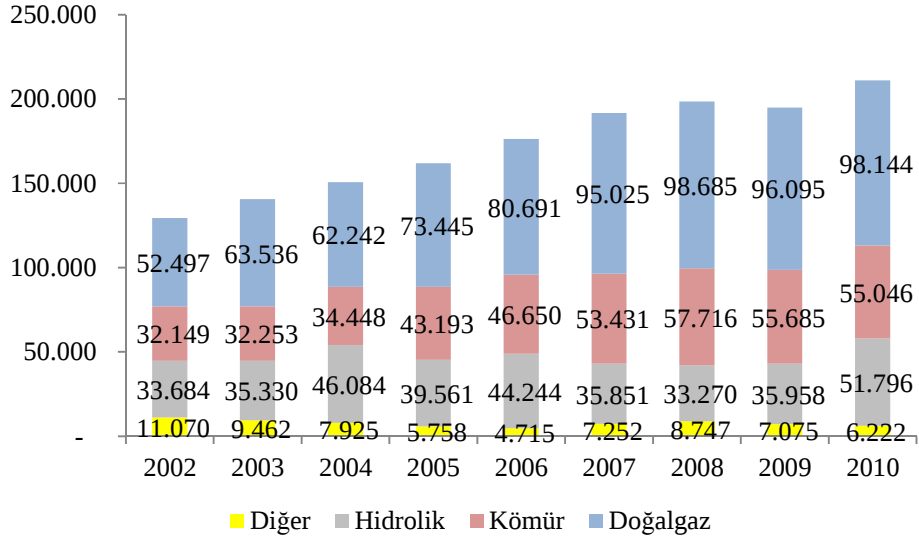
Kaynak: TEİAŞ

Kaynaklar Bazında Kurulu Güç (MW) (2010)



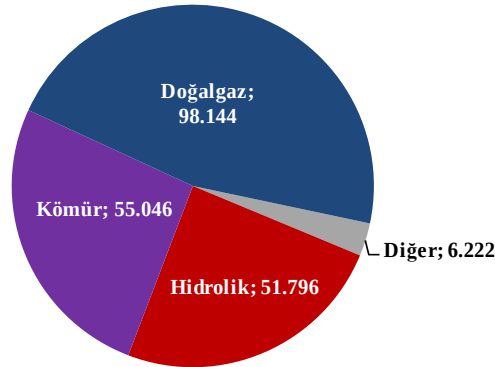
Üretimin yıllar itibarıyla gelişimine bakıldığında ise 2002-2010 yılları arasında üretim %63 artış göstermiştir. Kaynaklar bazında 2010 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı %73 iken 2002 yılında bu oran %65 idi.

Kaynaklar Bazında Üretim Gelişimi (GWs)



Kaynak: TEİAŞ

Kaynaklar Bazında Üretim (GWh) (2010)



Devlete bağlı çalışan Elektrik Üretim AŞ (“EÜAŞ”) santrallerinin toplam kapasite içindeki payı 2010 yılında, 2004’deki %59’luk paydan %50 seviyesine inmiştir. Bununla birlikte, devlet enerji sektöründe liberalleşmeyi sağlamak için EÜAŞ portföyünde bulunan santralleri özelleştirme kapsamına almış ve süreci başlatmıştır.

Özelleştirme Yüksek Kurulu’nun 30.05.2003 tarih ve 2003/34 sayılı Kararı ve Yüksek Planlama Kurulunun Strateji Belgesi çerçevesinde, 18 adet termik, 27 adet hidroelektrik ve 56 adet akarsu olmak üzere toplam 101 santralin özelleştirme çalışmaları, 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde ÖİB tarafından yürütülmektedir.

Kurulu kapasitesi toplam 140 MW olan 18 adet portföy grubu altındaki akarsu santralinin ihalesi Haziran 2010 itibarı ile tamamlanmış ve buna ilişkin Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararları ile ihaleler onaylanmıştır. Buna istinaden alıcı firmalara lisans başvurusunda bulunmaları ve gerekli işlemleri tamamlamaları için bildirimde bulunulmuştur. 2011 yılında 10 grubun devir işlemleri tamamlanmıştır. Diğer gruplara ilişkin devir süreci devam etmektedir.

Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)'ne ait öncelikli olarak özelleştirilecek varlıklar arasında 4 termik üretim tesisi bulunmakta ayrıca portföy grupları halinde 12 adet termik ve 27 adet hidroelektrik santralden oluşan 9 portföy yer almaktadır. Özelleştirilecek santrallerin toplam kurulu gücü 16 GW'ın üzerindedir.

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 geliştirmektir. 25 Haziran 1997 tarihinde Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş ünvanı ile faaliyete geçmiş olan şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14 Temmuz 2006 tarihli onayı sonrası 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmüştür. Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56,09'dur.

Akfen GYO Dünya'nın 3 Avrupa'nın 1. büyük uluslararası zincir otel işletmecilerinden biri olan Accor ile münhasır stratejik bir birlikteliğe sahip olup Mayıs 2010'da yenilenen kira sözleşmeleri uyarınca Türkiye'nin tamamı ve Rusya'nın belirli şehirlerinde Ibis ve Novotel markaları altında şehir oteli projeleri geliştirmektedir.

Rapor tarihi itibarıyla Türkiye'de İstanbul'da Zeytinburnu Ibis ve Novotel, Eskişehir'de Ibis, Trabzon'da Novotel, Kayseri'de Ibis ve Novotel, Gaziantep'te Ibis ve Novotel, Bursa'da Ibis olmak üzere 9, Rusya Yaroslavl'da Ibis otel, Samara'da Ibis otel ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ise Mercure markası altında 1 otel olmak üzere toplam 12 adet 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 Konak ilçesi Alsancak mevkiinde bulunan arsa 49 yıllığına kiralanmış, projeleri tamamlanarak inşaat ruhsatı işlemleri tamamlanmış ve inşaat Haziran ayında başlamıştır. 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. Ayrıca Ankara'da Esenboğa Havalimanı yakınında bir başka arsayı da satın almıştır. İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa projeleri tasarım aşamasındadır.

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

Akfen GYO'nun %100 bağlı ortaklığı olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. %50'sine sahip olduğu Hollanda'da bulunan Russian Hotel Investment BV ve Russian Property Investment BV şirketlerinin, %45 hissesini 4.352.000 Euro bedelle devralmıştır.

GYO Sektörü

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları temel olarak inşaat ve gayrimenkul sektörü içerisinde yer almaktadır. GYO şirketleri, Sermaye Piyasası mevzuatında bir sermaye piyasası kurumu olarak

sayılmış, genel olarak yatırım ortaklığı çerçevesinde faaliyet göstermelerine rağmen SPK'nın Seri:VI, No:11 Sayılı Tebliği ile özel olarak düzenlenmiş olan gayrimenkule yatırım yapan halka açık anonim şirketlerdir. Bu anlamda bakıldığında GYO şirketleri hem gayrimenkul hem de finans sektöründe yer alan karma nitelikli şirketlerdir.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER) verilerine göre Türkiye’de halihazırda 24 adet halka açık GYO bulunmakla birlikte 5 tanesi de kuruluş izinlerini almış durumdadırlar.

En az %25 oranında halka açık olmak zorunda olan GYO şirketlerinin emlakçılık, inşaat işleri ve GYO Tebliğinin 24. ve 26. maddelerinde belirtilen işler ile uğraşmaları yasaklanmıştır.

Turizm Sektörü

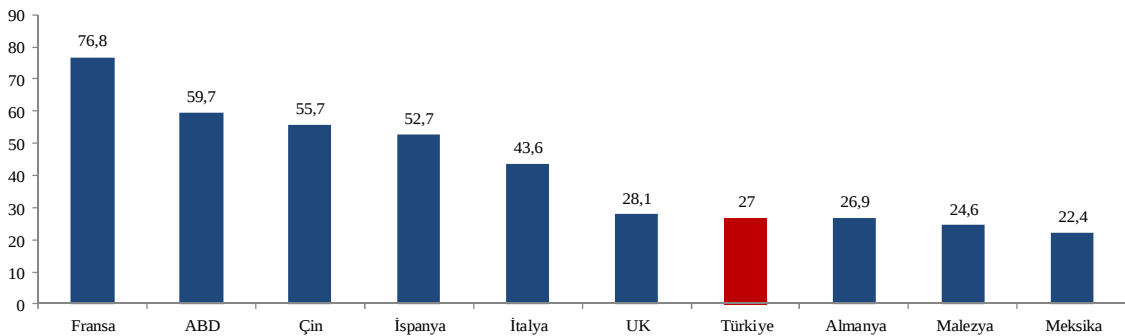
Turizm sektörü yeni istihdam olanakları yaratması, GSYİH ve ödemeler dengesine pozitif yönde destek olması gibi özellikleriyle Türkiye’de son yıllarda yaşanan ekonomik kalkınmanın arkasındaki en önemli etkenlerden biri olmuştur. Ulaşım sektörü ile birlikte yaklaşık 1,9 milyon insana istihdam sağlayan sektör (ülkedeki toplam istihdamın %8,1’ine denk gelmektedir), 2011 yılında turizm gelirleri 23 milyar ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Turizm gelirlerinin üstüne endirekt gelirleri de eklediğimizde turizmin yarattığı toplam ekonomik faaliyetler 72 milyar ABD\$ etmektedir. Bu rakam, Türkiye’nin toplam GSYİH’sinin yaklaşık %9,3’üne denk gelmektedir.

Yabancı ziyaretçi sayısı ve turizm gelirleri son dönemlerde büyük bir hızla artmaktadır. Türkiye turizm sektöründeki büyüme hızı sektörün global büyüme hızının üzerindedir. Türkiye’ye gelen yabancı ziyaretçilerin küresel toplam içindeki payı 1990 yılında % 1,1 iken 2010 yılında %2,9’a ulaşmıştır.

Türkiye’nin 3 büyük şehri olan İstanbul, Ankara ve İzmir ile popüler tatil beldeleri Antalya, Muğla ve Aydın otellerin yoğunlaştığı illerdir. Günümüzde Türkiye’deki faal otellerin 567.470 yataklık kapasitesine ek olarak toplamda 258.287 yatak kapasiteli birçok otel yatırım aşamasındadır.

Dünya’da en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde edilen ilk on ülkeden biri konumunda olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir. Toplam ziyaretçi sayısı yaklaşık 27 milyon kişi ile toplam 940 milyon olan turist sayısı içinde %2,9’luk payı ile İtalya ve İngiltere’nin ardından yedinci sırayı almıştır.

Toplam Ziyaretçi Sayısı Karşılaştırması (milyon)

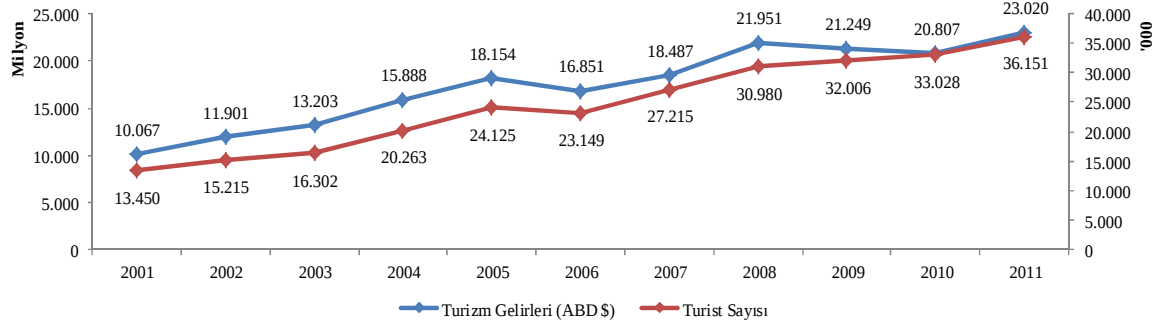


Kaynak: Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Organizasyonu

Turizm gelirlerinde ise toplam 920 milyar ABD\$ büyüklüğündeki pazar içinde 20,8 milyar ABD\$ ile %2,26’lık bir paya sahip olan Türkiye, Hong Kong’un ardından onuncu büyük pazar payına sahip olmuştur.

Türkiye'ye gelen turist sayısı ve turizm gelirleri artış trendine devam etmektedir. Bununla birlikte, 2001-2011 yılları arası turist sayısı YBBO %10,4 artarken turizm gelirleri %8,6 artış göstermiştir. Bu durum, turist başına harcanan gelirin düştüğünü göstermektedir.

Türkiye - Turizm Gelirleri ve Turist Sayısı



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

Türkiye'de en çok ziyaret edilen illerden biri olan İstanbul'a, Türkiye'ye gelen toplam turistin %22,3'üne ev sahipliği yapmaktadır. Son on yıl içinde %10,4 YBBO ile büyüyen Türkiye turist sayısına oranla İstanbul'a gelen turist sayısı yıllık %12,3 ile büyümüştür.

7. Su İmtiyazları

• 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 26 Nisan 2005 tarihinde kurulmuştur.

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

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su Güllük") 29 Ağustos 2006 tarihinde Güllük Belediye Başkanlığı ile imzalanan İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmekte olup, 2011 yılı Aralık ayı itibarıyla 5.256 aboneye hizmet vermektedir.

Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. ("Akfen Su Dilovası") ise, 03 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kollektör Hattı Yapım ve İşletme Projesi Sözleşmesi çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmekte olup Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde yer alan fabrika ve işletmeler ile beraber Dilovası İlçesi'ne atıksu arıtma hizmeti vermektedir.

2.3) Şirketin operasyonel faaliyetlerinin değerlendirilmesi

2011 YILI SONUÇLAR - İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Gelişmeler

TAV Havalimanları

2011 yılında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı 2010 yılına oranla %11 artış göstererek 52,8 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. 52,8 milyon yolcunun 20,8 milyonunu iç hat, 32 milyonunu dış hat yolcuları oluşturmuştur. Buna göre, TAV havalimanlarının DHMİ havalimanları içindeki payı %46 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %41 olarak gerçekleşmiştir.

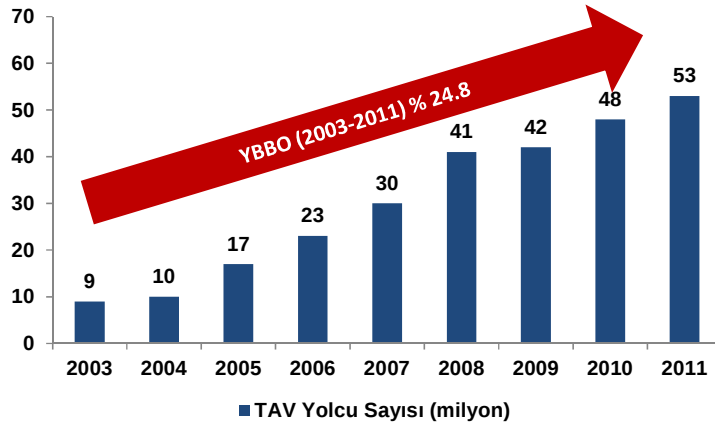
2011 yılında tüm Türkiye havalimanlarının yolcu sayısı 2010 yılına oranla %14 artış gösterirken, TAV havalimanları, DHMİ ve Türkiye havalimanları içindeki payını korumayı başarmıştır.

Transfer yolcularının da dahil edildiği DHMİ istatistiklerine göre İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar yolcu sayısı 2011 yılında %17 artarak 23,8 milyon olmuştur. Bu rakam, tüm Türkiye dış hat yolcu sayısının %40'ına tekabül etmektedir.

2011 yılında TAV Havalimanları Holding'in işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 oranında artış göstererek 451,2 bin seviyesinde gerçekleşmiştir ve bu rakamın 284,9 binini dış hat uçak trafiği oluştururken, 166,3 binini iç hat uçak trafiği oluşturmaktadır.

Uçak trafiği bakımından da 2011 yılında TAV Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %50 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %43 olarak gerçekleşmiştir.

TAV Yolcu Sayısı Gelişimi (2003-2011)



TAV havalimanlarının havalimanları bazında 2011-2010 yılı değişimleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

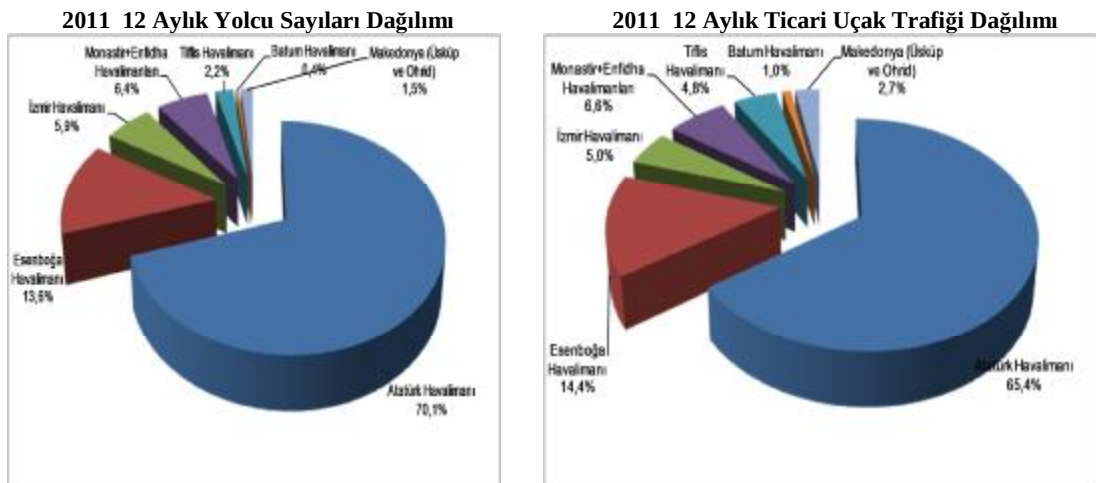
Yolcu Sayıları* (31 Aralık 2011 itibarıyla)			
	2011	2010	%
Atatürk Havalimanı	37.452.187	32.143.819	16,5%
Dış Hatlar	23.847.835	20.342.986	17,2%
İç Hatlar	13.604.352	11.800.833	15,3%
Esenboğa Havalimanı	8.520.649	7.763.914	9,7%
Dış Hatlar	1.387.503	1.328.693	4,4%
İç Hatlar	7.133.146	6.435.221	10,8%
İzmir Havalimanı	2.464.334	2.127.488	15,8%
TAV TÜRKİYE TOPLAM	48.437.170	42.035.221	15,2%
Dış Hatlar	27.699.672	23.799.167	16,4%
İç Hatlar	20.737.498	18.236.054	13,7%
Monastir+Enfidha Havalimanları	2.289.131	3.916.977	-41,6%
Tiflis Havalimanı	1.057.058	821.605	28,7%
Batum Havalimanı	133.864	88.624	51,0%
Makedonya (Üsküp ve Ohrid)***	838.164	730.095	14,8%
TAV TOPLAM	52.755.387	47.592.522	10,8%
Dış Hatlar	32.017.889	29.356.468	9,1%
İç Hatlar	20.737.498	18.236.054	13,7%

* Gelen ve giden yolcu toplamı, transit yolcu hariç

Tav Havalimanlarının, 2011 yılında yolcu dağılımda (aşağıdaki grafikte gösterildiği üzere) en yüksek payı %70,1 ile Atatürk Havalimanı almıştır. Bunu sırasıyla, Esenboğa, Monastir+Enfidha, İzmir, Tiflis, Makedonya (Üsküp ve Ohrid) ve Batum Havalimanları sırasıyla %13,6 ,% 6,4 , %5,9 ,%2,2, %1,5 %0,3 oranlarıyla takip etmektedir.

Tav Havalimanlarının 2011 yılında uçak trafiği dağılımda en yüksek payı %65,4 ile Atatürk Havalimanı almıştır. Bunu sırasıyla, Esenboğa, Monastir+Enfidha, İzmir, Tiflis, Makedonya (Üsküp ve Ohrid) ve Batum Havalimanları sırasıyla %14,4, % 6,6, %5 ,%4 8,% 2,7,%1 oranlarıyla takip etmektedir.

TAV Havalimanları Ocak – Aralık 2011 Yolcu Sayıları Dağılımı



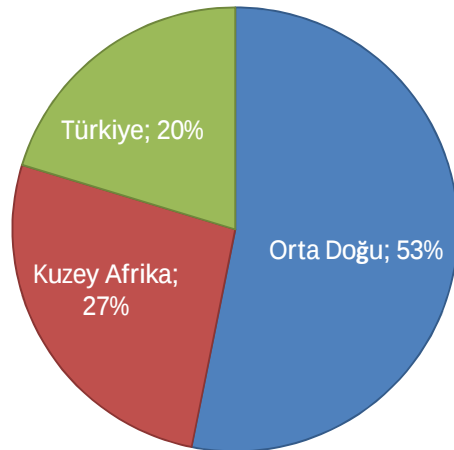
2011-2010 yolcu sayılarını gösteren tabloyu incelediğimizde, TAV havalimanlarının Tunus'ta bulunan Monastir ve Enfidha havalimanları haricindeki tüm havalimanlarında yolcu sayısını arttırdığı görülmektedir. Bununla birlikte, Arap baharının sona ermesi ve ülkedeki karışıklıkların yavaş yavaş düzene girmesi ile birlikte yolcu sayısında artış bekleyen TAV havalimanlarının baz senaryosuna göre 2012 yılında %42'lik bir artış olması beklenmektedir. İlk üç ayda Tunus'taki yolcu sayısının %41 artış göstermesi, TAV havalimanlarının belirlemiş olduğu baz senaryo rakamının ulaşılabilir olduğunu göstermektedir. Bu durum, TAV'ın 2012 yılında 2011'e oranla daha da iyi bir performans göstermesine yol açmaktadır.

TAV Yatırım

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 918,3mn ABD\$'dır. Aynı tarih itibarıyla imza aşamasındaki İzmir Adnan Menderes Havalimanı ve Medine Uluslararası Havalimanının toplam tahmini büyüklüğü 730mn ABD\$'dır. Toplam projelerin büyüklüğü 1.650mn ABD\$'dır.

DEVAM EDEN PROJELER					
Proje Adı	İşveren	TAV İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı (ABD\$mn)	Fiziksel İlerleme (31 Aralık 2011)	Backlog 2011 (ABD\$mn)
DUBAI - MARINA 101	M/S SHEFFIELD HOLDINGS LIMITED	100%	198,1	45,1%	71,4
2011 YATIRIMLARI	TAV İSTANBUL TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ A.Ş.	100%	18,2	38,0%	4,7
LİBYA - TRABLUS	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	25%	2.102,6	36,9%	323,3
LİBYA - SEBHA	LİBYA SİVİL HAVACILIK İDARESİ	50%	229,4	7,0%	114,5
DOHA	KATAR HÜKÜMETİ	35%	3.900,8	95,1%	98,5
UMMAN MC1	UMMAN KRALLIĞI ULAŞTIRMA VE HABERLEŞME BAKANLIĞI	50%	1.177,6	48,2%	305,3
ABU DABI - Kazıkbaşları Yapımı	Abu Dhabi Uluslararası Havalimanının Genişlemesinden Sorumlu Denetim Komitesi (SCADIA)	50%	57,3	98,5%	0,6
İmzalanan Sözleşme Toplamı			7.683,9		918,3
Medine Uluslararası Havalimanı Projesi			1.200,0		400,0
İzmir Havalimanı Projesi			330,0		330,0
İmza Aşamasındaki Sözleşme Toplamı			1.530,0		730,0

Backlog* Bölgesel Dağılımı (2011 sonu)



* Toplam backlog içerisinde imza aşamasında olan Medine ve İzmir projeleri de dahil edilmiştir.

- Dubai Marina 101 projesinde yatırımcının finansman sorununun çözülmesi ve inşaatla tekrar başlanabilmesi için yatırımcı ile müzakereler devam etmektedir.
- Medine Havalimanı ihalesine ilişkin olarak TAV Havalimanları'nın dahil olduğu konsorsiyumun en iyi teklifi veren taraf olduğu 08.08.2011 tarihinde ilan edilmiş ve sözleşme 29.10.2011 tarihinde imzalanmıştır. İhale kapsamındaki yeni terminal projesi inşaat maliyetinin 1 - 1.5 milyar ABD\$ aralığında olması beklenmektedir. Konsorsiyum ortakları Saudi Oger ve Al Rajhi, Suudi Arabistan Krallığı'nın önde gelen inşaat şirketleri olup, TAV Yatırım 1/3 oranında yüklenici olarak projeden sorumlu olacaktır. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılının ilk yarısında başlanması planlanmaktadır.
- TAV Yatırım'ın %50 iştiraki olan TAV-G Otopark Yapım ve İşletme A.Ş.'nin 755 araç kapasitesine sahip 3 adet işletme halinde otoparkı ve 13 adet proje aşamasında otoparkı bulunmaktadır.
- TAV Yatırım'ın %100 iştiraki olan TAV Havacılık A.Ş.'nin faaliyet konusu uçuş ekibi ile birlikte veya ekipsiz olarak yolcu ve yük taşımacılığına mahsus uçak ve helikopter kiralamak veya kiraya vermek, her türlü uçak her cins hava vasıtası ve helikopter işletmek, her türlü ulaşım servisi ve hava taksi işletmeciliği yapmaktır. TAV Havacılık bünyesinde biri Hawker diğeri Cessba tipli olmak üzere iki uçak bulunmaktadır.

20 Ekim 2011 tarihinde 42 yıllık Kaddafi rejimi sona ermiştir. Ulusal Geçiş Konseyi üyeleri tarafından yeni hükümeti oluşturma çalışmaları devam etmektedir. Türk Hükümeti'nin Ulusal Geçiş Konseyi ile olan ilişkileri ve destekleri de göz önünde bulundurularak, Şubat 2011'de ayaklanmalar nedeniyle durdurulan Libya proje inşaatlarının kısa vadede tekrar başlaması öngörülmektedir. Geri dönüş ile ilgili gelişmeler yakından takip edilmektedir.

Teklif Verilen Diğer İhaleler Hakkındaki Rapor Tarihi İtibarıyla Gelişmeler:

- 13 Kasım 2011 tarihinde Abu Dabi Uluslararası Havalimanı Orta Terminal Binası inşaat işleri ihalesine teklif verilmiştir, ihale sonucunun açıklanması beklenmektedir.
- Katar Petrolleri 4 Katlı Batı Otopark İnşaatı ihalesine ilk teklif 22 Mayıs 2011 tarihinde, revize teklif ise 16 Şubat 2012 tarihinde verilmiştir, ihale sonucu beklenmektedir.
- 20 Kasım 2011 tarihinde Katar'daki PMS Viyadük İnşaatı ihalesine ve 7 Kasım 2011 tarihinde Kurumoch Uluslararası Havalimanı ihalesine teklif verilmiş olup, sonuçları beklenmektedir.
- Riyad - Suudi Arabistan Hangar Yapım işi ihalesine 11 Temmuz 2011 tarihinde teklif verilmiş olup, ihalenin sonucu beklenmektedir.
- 19 Ekim 2011 tarihinde yapılan Suudi Arabistan Havayolları Jet Sevk Merkezi (jet motorlarının bakımının yapılacağı bina inşaatı) ihalesine teklif verilmiştir, sonuç beklenmektedir.
- 28 Kasım 2011 tarihinde yapılması beklenen Umman-Sohar Uluslararası Havalimanı ihalesi ertelenmiştir. Yeni ihale tarihi henüz açıklanmamıştır.
- Makedonya'da Demir-Kapıja-Smokvica Otoyolu yapım ihalesine 6 Aralık 2011 tarihinde, Kuveyt Uluslararası Havalimanı 3. paket ihalesine 13 Aralık 2011 tarihinde ve Riyadh King Khalid Uluslararası Havalimanı Apron İşleri için 28 Ocak 2012 tarihinde teklif verilmiştir ve bu ihalelerin sonuçları halen beklenmektedir.

Akfen İnşaat

Akfen İnşaat, Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO, HES 1 ve HES 2 için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetine devam etmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın mevcut backlogu (HES ve GYO projeleri) 54,1 milyon Euro'dur

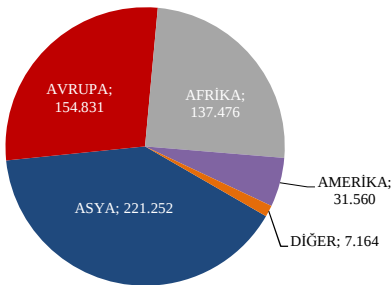
MIP

Gelir Dağılımı (ABD\$ 000)	%	01.01.2011- 31.12.2011	TEU	%	01.01.2011- 31.12.2011
Konteyner	64,1%	140.535	Toplam İthalat	40,5%	462.254
CFS	13,8%	30.353	Toplam İhracat	42,3%	482.920
Konvansiyonel	12,5%	27.448	Toplam Transit	11,5%	131.504
Denizcilik	6,2%	13.595	Toplam Transipment	2,8%	31.706
Ro-Ro	1,5%	3.386	Toplam Dahili/ Kabotaj	1,9%	21.225
Diğer	1,8%	4.032	Toplam Shifting	1,0%	11.318
TOPLAM		219.349	TOPLAM		1.140.927

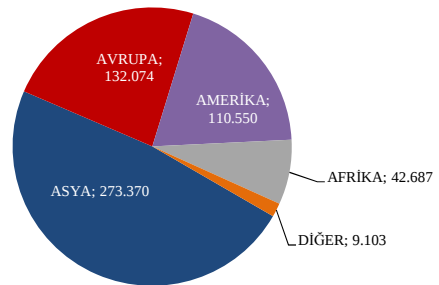
- 2011 yılında limanda elleçlenen konteyner hacmi %11 artarak 1.14mn TEU oldu.
- 2011 yılında tüm konteyner hizmetleri dahil TEU başına gelir 150 ABD\$ mertebesinde oluşurken, konvansiyonel yükte ton başına 4.3 ABD\$'lık bir gelir kaydedilmiştir.
- İmtiyaz Sözleşmesinin yatırım gerekliliğini yerine getirmek üzere, liman kapasitesinin 1.7 milyon TEU'ya ulaşması için gerekli yatırımlar yapılmıştır.
- 2011 yılında konteyner ürün dağılımına bakıldığında ithalatta %22 ile plastik ve plastikten mamul eşya, %14 ile pamuk ve %9 ile dokumaya elverişli suni ve sentetik lifler öne çıkarken, ihracatta ise %17 ile tuz, kükürt, toprak-taşlar, alçılar-çimento, %11 ile metal cevherleri, curuf ve kül ve %7 ile esasını hububat, un, nişasta ve süt teşkil eden müstahzarlar mal cinsi olarak öne çıkmıştır.
- MIP, 2011 senesinde Konteyner Management Dergisi tarafından dünyanın en büyük 120 Konteyner Limanı listesinde 97. sıraya yerleşmiştir.

MIP İTHALAT/İHRACAT BÖLGESEL DAĞILIMI – 2011 (TEU)

2011 Yılı Bölgesel İhracat Dağılımı



2011 Yılı Bölgesel İthalat Dağılımı



İDO

İDO 2011 yılında taşınan yolcu sayısında (aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere) bir önceki yılın aynı dönemine göre hızlı feribot %4,4, deniz otobüsü %2,8, arabalı vapur %6,2 artış gerçekleştirmiştir.

Aynı dönem de araç sayısında ise hızlı feribot %5,4, arabalı vapur %12,2 oranında artış gerçekleştirmiştir.

	2010	2011	Değişim
Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları (000)	12 Ay	12 ay	(%)
Taşınan Toplam Yolcu Sayısı	49.939	52.714	5,6%
Hızlı Feribot	6.460	6.744	4,4%
Deniz Otobüsü	6.369	6.547	2,8%
Arabalı Vapur	37.110	39.423	6,2%
Taşınan Toplam Araç Sayısı	6.922	7.688	11,1%
Hızlı Feribot*	1.200	1.265	5,4%
Arabalı Vapur**	5.722	6.422	12,2%

* Hızlı feribot hatlarında taşınan araç sayıları Taşıt Ölçü Birimi (TÖB) ile verilmiştir. TÖB farklı sınıftaki araçların araç katsayıları ile otomobil birimine çevrilmesinden oluşmaktadır. Hızlı Feribot hatları taşınan araç kategorileri katsayıları aşağıdaki şekildedir :

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

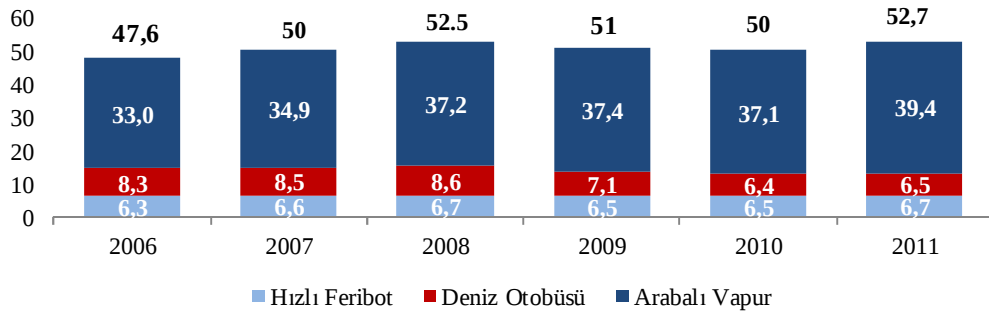
** Eskişehir-Topçular arabalı vapur hattının araç içi yolcu sayısı hesaplamalarında araç sınıflarına göre belirlenmiş araç içi yolcu katsayıları kullanılmaktadır. Katsayı kabulleri aşağıdaki şekildedir :

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

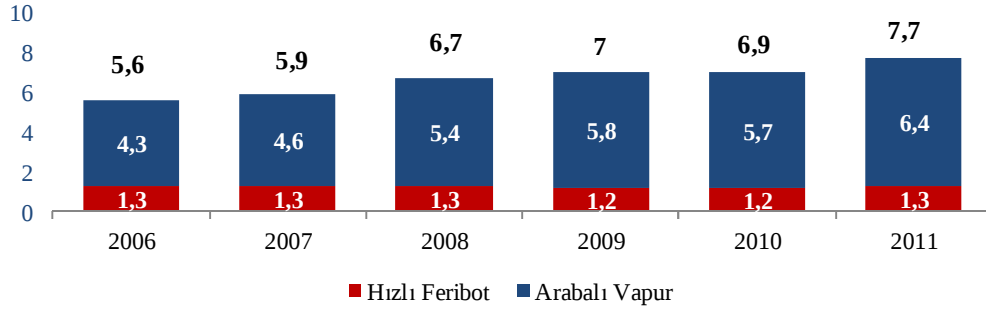
2011 yılı verilerinde Sirkeci-Harem arabalı vapur hattının taşınan araç içi yolcu sayıları her bir araç için 3 yolcu kabulü ile hesaplanmıştır. 2012 yılı verilerinde ise araç içi yolcu sayıları fiili sayılan rakamlardır.

Taşınan yolcu ve araç sayılarının segmentler bazında yıllık gelişimi aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

İDO – Taşınan Yolcu Sayısı (2006-2011), milyon



İDO – Taşınan Araç Sayısı (2006-2011), milyon



Akfen HES

- 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, Otluca 2 HES 13 Temmuz 2011, Karasu 4.3 HES ve Karasu 5 HES 5 Ağustos 2011, Boğuntu HES 16 Eylül 2011, Karasu 4.2 HES ise 25 Kasım 2011 tarihinde üretim faaliyetlerine başlamıştır.
- Faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren 31 Aralık 2011'e kadar Çamlıca III, Otluca 1, Saraçbendi, Karasu 1, Karasu 2, Otluca 2, Karasu 4.3, Karasu 5, Boğuntu ve Karasu 4.2 santrallerinde ve 2009 yılı Mayıs ayından bu yana faaliyette olan Sırma HES'te satışa esas üretim 238,9 milyon kW's düzeyinde gerçekleşmiştir.
- 31 Aralık 2011 itibarıyla, toplam 125 MW kurulu güç ve yıllık 554 milyon GW's enerji üretim kapasitesine sahip 9 santralde üretim yapılmaktadır.
- Karasu 4.2 ve Sırma HES dışında kalan 7 santral için YEK kapsamında, Kasım 2011'de yapılan başvuru sonrasında 1 Ocak 2012'den itibaren 7,3 ABDcent/kws alım garantisinden satış yapılmaktadır.

31.12.2011 İtibarıyla

Faaliyette Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi
Beyobası	Otluca	44,7	207,6	Nisan 2011
	Sırma	5,9	26,7	Haziran 2009
İdeal	Karasu – 1	3,7	23,1	Mayıs 2011
	Karasu – 2	3,1	19,6	Haziran 2011
	Karasu – 4.2	9,9	56,4	Kasım 2011
	Karasu – 4.3	3,7	16,9	Ağustos 2011
	Karasu – 5	4,0	23,2	Ağustos 2011
Çamlıca	Çamlıca III	25,8	94,5	Nisan 2011
	Saraçbendi	24,0	86,1	Mayıs 2011
Toplam		125,0	554,1	

İnşaat Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
Beyobası	Sekiyaka	3,5	16,8	12%
Elen	Doğançay	30,6	171,6	41%
Pak	Kavakcalı	10,9	48,2	26%
	Demirciler	9,4	32,3	90%
	Gelinkaya	7,1	30,9	72%
BT Bordo	Yağmur	8,5	36,2	70%
Yenidoruk	Doruk ¹	28,8	82,1	37%
Toplam		98,7	418,1	

Planlanlama Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	
Zeki	Çatak ²	10,0	42,9	
Laleli	Laleli	104,8	256,7	
Değirmenyanı	Adadağı ³	4,7	18,2	
Toplam		119,5	317,8	

(1) Dorukhes ile ilgili ÇED kararının iptali için açılmış dava Ordu İdare Mahkemesi'nin 2011/1423 Esas, 2012/194 Karar No'lu kararı ile reddedilmiştir.

(2) Santral alanının da içinde olduğu bölge SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava sonucunda Çatak HES projesinin etkilendiği alanın SİT olmadığına ilişkin Rize İdare Mahkemesinin kararı (2010/487 Es, 2011/661 Kr) tarafımıza tebliğ edilmiştir.

(3) Lisans süreci devam etmektedir.

Akfen Enerji

Elektrik piyasasında elektriğin serbest tüketicilere satışını sağlamak üzere kurulmuş olan Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., Temmuz ayında pilot çalışma ile başladığı faaliyetine iş bu raporun yayınlanma tarihi itibarıyla yıllık toplam tüketimi yaklaşık 29,6 mn kW's olan toplamda 60 adet sayaçtan oluşan bir portföye ulaşmıştır.

Akfen GYO

Türkiye ve KKTC 'de Akfen GYO'nun Portföyü

No	Şehir	Otel Tipi	Durum	Operasyona Başlama Tarihi
1	İstanbul Zeytinburnu	Novotel	Operasyonda	2007
2	İstanbul Zeytinburnu	Ibis Otel	Operasyonda	2007
3	Kıbrıs (Girne)	Mercure Otel	Operasyonda	2007
4	Eskisehir	Ibis Otel	Operasyonda	2007
5	Trabzon	Novotel	Operasyonda	2008
6	Gaziantep	Novotel	Operasyonda	2010
7	Gaziantep	Ibis Otel	Operasyonda	2010
8	Kayseri	Novotel	Operasyonda	2010
9	Kayseri	Ibis Otel	Operasyonda	2010
10	Bursa	Ibis Otel	Operasyonda	2010
11	İstanbul Esenyurt	Ibis Otel	İnşaatı Devam Ediyor	2012
12	Adana	Ibis Otel	İnşaatı Devam Ediyor	2012
13	İzmir	Ibis Otel	İnşaatı Devam Ediyor	2013
14	İstanbul Karaköy	Novotel	Yatırım Başladı	2015
15	İstanbul Kartal	Ibis Otel	Planlanıyor	2014
16	Ankara	Novotel	Planlanıyor	2015
17	Ankara	Ibis Otel	Planlanıyor	2015
18	İstanbul Avrupa Merkez	Ibis Otel	Planlanıyor	2015

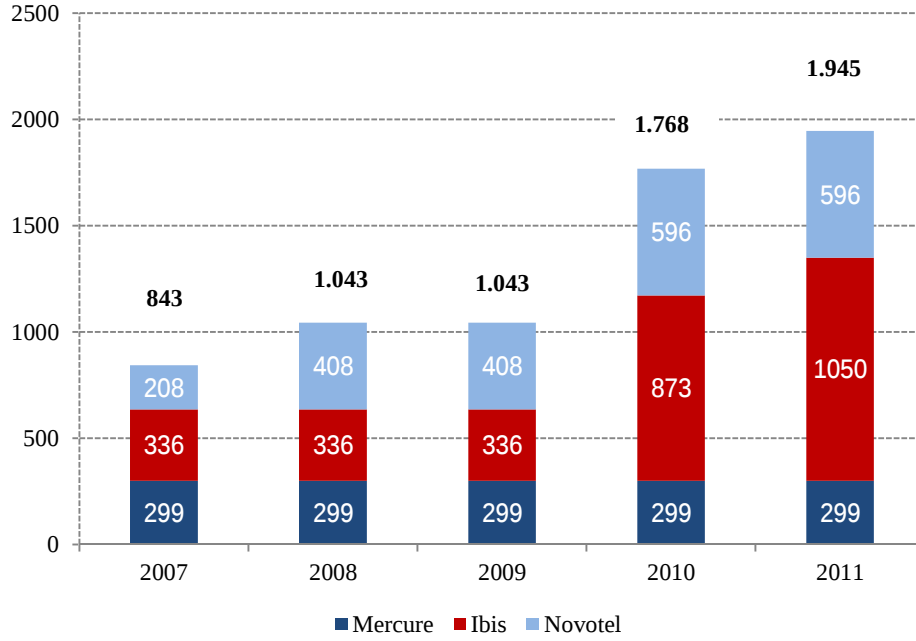
Rusya'da Akfen GYO'nun Portföyü

No	Şehir	Otel Tipi	Durum	Operasyona Başlama Tarihi
1	Samara *	Ibis Otel	Operasyonda	2012
2	Samara *	Ofis	Operasyonda	2012
3	Yaroslavl *	Ibis Otel	Operasyonda	2011
4	Kaliningrad *	Ibis Otel	İnşaat halinde	2013
5	Moskova	Ibis Otel	Planlanıyor	2015

* Akfen GYO'nun projelerde toplam payı %95 'dir.

- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen GYO'nun işlettiği otellerin toplam oda sayısı Kıbrıs Mercure Otel (299 odalı) ve Yaroslavl Ibis Otel (177 odalı) de dahil olmak üzere 1.945'dir.

Yıllar İtibariyle Oda Kapasitesi Gelişimi



- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi oluşmuştur:

31 Aralık 2011 itibarıyla

Doluluk Oranı				
Oteller	Oda Sayısı*	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	86%	86%	84%
Zeytinburnu Nov	208	83%	83%	84%
Eskişehir Ibis	108	76%	76%	74%
Trabzon Novotel	200	72%	72%	61%
Gaziantep Ibis	177	44%	44%	19%
Gaziantep Novotel	92	50%	50%	28%
Kayseri Ibis	160	45%	45%	31%
Kayseri Novotel	96	48%	48%	36%
Bursa Ibis	200	52%	52%	24%

Oda Başına Gelir (€)**				
Oteller	Oda Sayısı*	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	61	61	57
Zeytinburnu Nov	208	70	70	64
Eskişehir Ibis	108	34	34	37
Trabzon Novotel	200	41	41	33
Gaziantep Ibis	177	14	14	7
Gaziantep Novotel	92	22	22	14
Kayseri Ibis	160	15	15	11
Kayseri Novotel	96	23	23	18
Bursa Ibis	200	21	21	11

Oda Başına Toplam Gelir (€)***				
Oteller	Oda Sayısı*	YTD 2011	LTM 2011	2010
Zeytinburnu Ibis	228	71	71	68
Zeytinburnu Nov	208	93	93	88
Eskişehir Ibis	108	39	39	42
Trabzon Novotel	200	65	65	55
Gaziantep Ibis	177	18	18	9
Gaziantep Novotel	92	37	37	26
Kayseri Ibis	160	19	19	15
Kayseri Novotel	96	35	35	29
Bursa Ibis	200	25	25	12

* 299 odalı KKTC'deki Mercure Otel dahil değildir.

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

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu:

Rusya Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Kaliningrad*	Ibis Otel	İnşaat Halinde	13%
Moskova	Ibis Otel	Proje geliştirme aşamasında	0%

*Rapor yayınlama tarihi itibarıyla fiziksel ilerlemesi %13 oranındadır.

Türkiye Projeleri			
Şehir	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	Esenyurt Ibis Hotel	İnşaat Halinde	55%
Adana	Ibis Hotel	İnşaat Halinde	85%
İzmir	Ibis Hotel	İnşaat Halinde	15%
İstanbul	Novotel Karaköy	Proje geliştirme aşamasında	u.d
Ankara	Ankara Havalimanı Oteli	Proje geliştirme aşamasında	u.d

Akfen Su

- Akfen Su Güllük'te 2011 Ocak – Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarında %17 oranında bir artış gerçekleşerek, 467.251 m³'ten 548.041 m³'e çıkmıştır. Aynı dönemde abone sayısı ise %5 artış göstererek 5.256'ye yükselmiştir.
- 2011 Ocak – Aralık döneminde Akfen Su Dilovası tesisinde toplam arıtılan atık su miktarı 2.333.934 m³ olarak gerçekleşmiştir. Aralık 2011 itibarıyla, Akfen Su Dilovası'nın hizmet verdiği, Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyet gösteren fabrika sayısı 211'dir.

2.4) Şirket ile ilgili önemli gelişmeler

TAV Havalimanları:

29.10.2011, Medine Havalimanı İmtiyaz Sözleşmesi İmzalanması Hakkında: Medine Uluslararası Havalimanı'nın Yap-Devret-İşlet modeli çerçevesince işletme hakkını içeren sözleşme 29.10.2011 tarihinde Tav Havalimanları, Saudi Oger Ltd. ve Al Rajhi Holding Group konsorsiyumu ve Suudi Arabistan Krallığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü (General Authority of Civil Aviation – “GACA”) arasında imzalanmıştır. Toplam yatırım tutarının 1 - 1,5 milyar ABD Doları seviyesinde olması öngörülmektedir. Havalimanının mevcut hali ile devir alınıp, yeni terminal binası inşasına 2012 yılının

ilk yarısında başlanması planlanmaktadır. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli hem giden hem de gelen dış hat yolcular için 80 SAR (yaklaşık 22 ABD\$) olarak belirlenmiştir. 2037 yılı ilk yarısına kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı süresince, Medine Havalimanı'nın yıllık cirosunun %54,5'i yerel idareye imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

12.12.2011, İzmir Adnan Menderes Havalimanı İmtiyaz Sözleşmesinin İmzalanması Hakkında: 17.11.2011 tarihinde ihaleye en iyi teklifin verilmesi sonucunda İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteimmimlerinin kiralanmak suretiyle işletilmesi faaliyetlerini yürütmek üzere "TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş." ünvanı altında yeni bir şirket kurulmuş ve tescil edilmiştir. TAV Havalimanları Holding A.Ş., 1.000.000 TL tutarındaki sermayeli şirkete %100 oranında iştirak etmiştir. İşletme haklarının kiralanmak suretiyle verilmesine ilişkin kira sözleşmesi yeni kurulan TAV Ege Terminal Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ve DHMİ arasında 12.12.2011 tarihinde imzalanmıştır.

İhale şartnamesi uyarınca kazanan taraf olarak, 2015 yılına kadar elinde bulundurduğu İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nin işletme hakkını 2032 yıl sonuna kadar sürdürmeye devam edecektir. Toplam yatırım tutarının yaklaşık 300 milyon Avro seviyesinde olması öngörülmektedir. Yeni terminal binası inşasına 2012 yılında başlanması ve 2015 yılına kadar tamamlanılması planlanmaktadır. Yeni terminal binası tamamlanana kadar mevcut Dış Hatlar terminal binasının hem İç Hat hem de Dış Hat yolculara hizmet vermesi planlanmaktadır. İşletim süresi boyunca yolcu başına hizmet bedeli giden dış hat yolcular için 15 Avro, iç hat giden yolcuları için ise 3 Avro olarak belirlenmiştir. 2032 yıl sonuna kadar sürecek olan havalimanı işletim hakkı için, DHMİ'ye toplam KDV hariç 610 milyon Avro imtiyaz bedeli olarak ödenecektir.

TAV Yatırım:

02.07.2011, Libya Projeleri ile İlgili Yaptırım Kararnamesi: 02.07.2011 tarihinde onaylanan "Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nin yaptırım kararnamesinde: *"BMGK tarafından öngörülen yaptırımları ortadan kaldıracak yeni bir karar alınıncaya kadar, 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.

MİP:

01.01.2011, MIP Taşeron Personeli: MPO taşeronunun personeli MIP bünyesine alınmıştır ve konteyner içi doldurma boşaltma hizmeti 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren MIP tarafından verilmeye başlanmıştır.

01.01.2011, Liman Hizmetleri KDV Uygulaması: 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren ISPS, konteyner içi dolum-boşaltım, konteynır içi sağlama, soğutmalı konteynır izleme, yakıt ikmali, tartı, gümrük muayenesi, montaj/demontaj, ambalajlama, kamyon içi yükleme/boşaltma, kamyon fuzuli işgal bedeli, liman giriş bedeli, deniz aracı kira bedeli hizmetlerine %18 oranında KDV uygulamasına başlanmıştır. Bu gelişme ile birlikte şirketin KDV tahsilatı artmıştır.

18.03.2011, Otomotiv İthalatı: 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.

22.07.2011, ÖTV ve KDV'siz Akaryakıt Satışı: 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.

24.12.2011, Vinç Alımı: 24 Aralık 2011 tarihinde limana gelen 2 adet ZPMC rıhtım vinçi faal hale getirilmiş ve akabinde konteyner operasyonlarında kullanılmaya başlanmıştır.

İDO:

01.07.2011, Dinamik Fiyatlama Uygulaması: 1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren Yenikapı-Bandırma hattında 8 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla bütün hızlı feribot hatlarında ve Deniz Otobüsü dış hatlarında dinamik fiyatlama uygulamasına geçilmiştir. İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi'nin (UKOME) onayı ile 15 Ağustos tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Deniz Otobüsü iç hatlar ücret tarifelerinde ve Sirkeci-Harem Arabalı Vapur iç hatlar tarifelerinde %6 ile %17 arasında değişen oranlarda tarife artışı sağlanmıştır.

22.09.2011, Kredi Sözleşmesi ve Temlik: İDO'nun %100 Özelleştirmesi kapsamında Garanti, Vakıfbank, İş Bankası, TSKB ve Denizbank'tan kredi kullanılmıştır. İlgili kredi 700 milyon dolar ve 50 milyon dolar olmak üzere iki kısımdan ibarettir. İlgili kredi 22 Eylül 2011 tarihinde tadil edilmiş olup 15 Haziran 2011 tarihinde Ana krediyi kullandıran bahsi geçen bankalar kredi bakiyesinin 100 milyon dolar'lık kısmını EBRD'ye temlik etmiştir.

27.09.2011, İDO Yiyecek ve İçecek Hizmetleri: İDO ile BTA Havalimanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş., 27.09.2011 tarihinde %50 ortaklık ile BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketini kurmuşlardır. İlgili şirket İDO şirketinin yiyecek hizmetlerini yerine getirmek üzere kurulmuştur.

29.09.2011, Toplu İş Sözleşmesi İmzalanması: İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Türkiye Denizciler Sendikası arasında Toplu İş Sözleşmesi 29 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır. İmzalanan toplu iş sözleşmesi 260 gemi adamı ve 132 kara personeli olmak üzere 392 sendikalı işçiyi kapsamaktadır.

25.10.2011, Araba Vapuru Satın Alınması: Yoğunluğa katkı sağlamak ve Eskişehir – Topçular ile Sirkeci – Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

12.12.2011, Sirkeci-Harem Hattında Yeni Tarife Uygulaması: İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi'nin (UKOME) onayı ile 12 Aralık 2011 tarihinden geçerli olmak üzere Sirkeci – Harem Arabalı Vapur hattında yeni fiyat tarifesi uygulanmaya başlanmıştır. Yeni fiyat tarifesi Pazar hariç her gün Harem'den sabah 07:00 - 10:00, Sirkeci'den ise akşam 16:00 - 21:00 saatleri arasında geçerli olacaktır. Yeni fiyat tarifesinde motosiklet tarifesine %29, otomobil tarifesine %31, arazi taşıtı-jip tarifesine %131, minibüs-minivan-kamyonet (2.500 kg'dan hafif) tarifesine %41, midibüs tarifesine %36, kamyonet tarifesine %82 oranlarında zam uygulanmıştır. Yeni fiyat tarifesinde yolcu bilet fiyatında artış uygulanmamıştır.

Akfen HES:

09.02.2011, Laleli Barajı-HES elektrik üretim lisansı alınmıştır.

2011 yılında Enerji Bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılan ve ticari enerji üretimine başlayan HES projeleri:

- 01.04.2011, Çamlıca III HES Projesi
- 07.04.2011, Otluca I HES Projesi
- 06.05.2011, Saraçbendi HES Projesi
- 19.05.2011, Karasu I HES Projesi
- 03.06.2011, Karasu II HES Projesi
- 13.07.2011, Otluca II HES Projesi
- 05.08.2011, Karasu 4.3 ve Karasu 5 HES Projeleri
- 16.09.2011, Boğuntu HES Projesi
- 25.11.2011, Karasu 4.2 HES Projesi

20/28.09.2011, Tepe ve Yuvarlakçay HES Projeleri'ndeki Gelişmeler Hakkında: Daha önceki aylarda yatırım programımızda bulunan Yuvarlakçay projesi süregelen davalar ve çevresel tepkiler sebebiyle projenin fizibilitesi de dikkate alınarak lisansın sona erdirilmesi ve Teminat Mektubunun iadesi talebiyle EPDK'ya yaptığımız başvuru 28 Eylül 2011 tarihli yazılı cevapları ile uygun bulunmuş ve proje portföyümüzden çıkarılmıştır. Benzer şekilde süregelen davalar ve artan proje maliyetleri nedeniyle Tepe HES için de EPDK'ya 20 Eylül 2011 tarihinde lisans iptali ve teminat mektubumuzun iadesi için başvurusu yapılmış ve kreditorlere sağlanan kredinin iptali için 26 Ekim 2011 tarihinde yazılı talepte bulunulmuştur.

Akfen GYO:

02.02.2011, İzmir İbis Otel Kira Sözleşmesi: Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde 2012 yılında faaliyete geçmesi planlanan 140 odalı İzmir İbis otel projesi için Accor'un iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ile bir kira sözleşmesi imzalamıştır.

23.02.2011, KKTC Bafra İlinde Konumlu Arsanın Devri: Akfen İnşaat ile KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı arasında 30 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; KKTC, Bafra ilinde, bulunan 224,556 m² büyüklüğündeki turizm imarlı arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. İlgili sözleşmenin Akfen İnşaat'dan Akfen GYO '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.

22.06.2011, İstanbul Karaköy Arsası ve Novotel Projesi: 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.

21.07.2011, Ankara Esenboğa Arsası ve Havalimanı Otel Projesi: Esenboğa Havalimanı'na 2 km mesafede bulunan ve protokol yoluna cepheli 14.443 m² arsa, 4.500.000 TL bedelle Akfen GYO tarafından 21.07.2011 tarihinde satın alınmıştır. Arsa üzerinde 125-180 odalı bir otel projesi gerçekleştirilerek, Accor ile uzun dönemli kira sözleşmesi ile işletilmesi amaçlanmaktadır. Proje, arsanın konumu itibarıyla havalimanı oteli olma özelliklerini de taşıyacak ve bu kapsamda Esenboğa Havalimanı'na da hizmet verebilecektir.

08.09.2011, Yaroslavl Ibis Otel Açılışı: 177 odalı Yaroslavl Ibis Otel 8 Eylül 2011 tarihinde işletmeye açılmıştır. Yaroslavl Ibis Otel Akfen GYO'nun Rusya'daki ilk Ibis otelidir.

24.11.2011, Keramit Financial Company Limited Şirketinin Hisselerinin Alımı: Akfen GYO, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda'da Hotel Development and Investment BV ("HDI") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Şirket ile Horus International B.V. arasında 4 Şubat 2011 tarihinde imzalanmış ve 24 Kasım 2011'de tadil edilmiş sözleşme uyarınca, merkezi British Virgin Island'da bulunan Keramit Financial Company Limited ("Keramit") Şirketinin hisseleri 24 Kasım 2011 tarihinde 1.000.000 USD bedelle Akfen GYO'nun %100 hissesine sahip olduğu dolaylı bağlı ortaklığı HDI tarafından devralınmıştır. Keramit şirketi Moskova'nın merkezinde yerleşik bir arsada hak sahibi olan Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketinin %100 hissesine sahiptir.

Akfen Su:

18.04.2011, Akfen Su Güllük Kredi Kullanımı: 18 Nisan 2011 tarihinde 2.5 milyon Avro tutarındaki Akfen Su Güllük EBRD kredisinin kullanımı gerçekleştirilmiştir.

3) FİNANSAL SONUÇLAR

3.1) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu Özet Konsolide Bilançosu

TL 000	31.12.2011	31.12.2010
Duran Varlıklar	4.152.943	2.721.093
Maddi olmayan duran varlıklar	1.503.865	1.023.754
Maddi duran varlıklar	938.031	538.453
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.080.092	658.758
Diğer	630.955	500.128
Dönen Varlıklar	1.286.026	997.973
Nakit ve nakit benzerleri	518.590	422.569
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	150.708	123.380
Ticari alacaklar	300.603	220.572
Diğer	316.125	231.452
Toplam Varlıklar	5.438.969	3.719.066
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	758.916	794.180
Kontrol gücü olmayan paylar	392.965	160.605
Toplam Özsermaye	1.151.881	954.785
Finansal Borçlar	3.474.146	2.246.719
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	543.755	361.560
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	269.187	156.002
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	5.438.969	3.719.066

31.12.2011 itibarıyla Akfen Holding Konsolide Net/Brüt Borç

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

31.12.2010 itibariyle Akfen Holding Konsolide Net/ Brüt Borç

31.12.2010 itibarıyla 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	31.661	1,86%	87.059	3,87%
TAV Havalimanları	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%

3.2) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu karşılaştırmalı Özet Konsolide Gelir Tablosu

TL 000	31.12.2011	31.12.2010
Satış Gelirleri	1.353.583	994.237
Düzeltilmiş FAVÖK	314.852	186.351
Amortisman	83.304	59.379
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	-45.541	-17.485
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	39.388	94.720
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	--	17.226
Dönem Karı	39.388	111.946
Kontrol gücü olmayan paylar	104.112	40.119
Ana ortaklık payları	-64.724	71.827

3.3) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu karşılaştırmalı Özet Konsolide Nakit Akım Tablosu

TL 000	31.12.2011	31.12.2010
Net dönem karı	39.388	111.946
Kara/(zarara) yapılan düzeltmeler	463.750	29.675
İşletme sermayesindeki değişim ve faaliyetlerde kullanılan nakit	(373.464)	(250.139)
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen net nakit akımları	129.674	(108.518)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(faaliyetlerde kullanılan) net nakit	(746.853)	(351.463)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	669.255	503.501
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	52.076	43.520
Nakit ve nakit benzerleri 1 Ocak	166.349	122.829
Nakit ve nakit benzerleri 31 Aralık	218.425	166.349

3.4) Şirketin 2011 ve 2010 yıl sonu karşılaştırmalı FAVÖK tablosu

(TL 000)	SATIŞLAR		FAVÖK		FAVÖK Marjı	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Tav Yatırım	500.192	407.559	22.676	13.412	4,14%	3,08%
Akfen İnşaat	0	16.418	-14.114	-4.354	-	-
Akfen GYO	27.621	18.471	16.950	12.213	61,36%	66,12%
HES I-II-III	29.054	1.146	18.074	-2.398	61,47%	
MIP	187.040	150.131	107.069	79.862	58,43%	54,74%
Akfen Su	4.036	8.275	2.566	700	45,86%	24,95%
Tav Havalimanları	532.185	392.103	157.459	110.206	29,44%	27,03%
IDO Denizcilik	72.937	0	26.015	0	35,67%	-
Diğer	517	134	-4.167	-8.793	-	-
Bölümlerarası eliminasyonlar	0	0	-17.676	-14.497	-	-
Toplam	1.353.583	994.237	314.852	186.351	23,26%	18,63%

4) DÖNEM İÇİ ÖNEMLİ GELİŞMELER

4.1) Genel Kurul

Akfen Holding

15.06.2011, Olağan Genel Kurul Toplantısı:

Akfen Holding'in 2010 yılı Olağan Genel Kurulu 15.06.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. 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 dağıtılabilir 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 Taraflar" 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.

Akfen Su:

06.07.2011, TASK Çorlu Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

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.

11.07.2011, TASK Güllük Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

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. olarak değiştirilmiştir.

12.07.2011, TASK Su Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

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. olarak tadil ve tescil edilmiştir.

28.12.2011, TASK Arbiogaz Genel Kurul Toplantısı ve Ünvan Değişikliği:

TASK-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.'nin ünvanı, şirketin 28 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararı ile Akfensu Arbiogaz Dilovası Atık Su Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. olarak tadil edilmiştir.

4.2) Olağanüstü Genel Kurul

Akfen Holding

12.09.2011, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 16.08.2011 tarih ve 2011/26 sayılı toplantısında "IMKB'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 IMKB'de işlem görmeye başlayan hisselerimizin, Dünya'da yaşanan global ekonomik krizlerin etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, IMKB'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 ve bu kapsamda geri alım programının Genel Kurulumuzun onayına sunulmasına dair kararı müteakip 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 Toplantısı 12.09.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- Şirket esas sözleşmesinin Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 22.08.2011 Tarih ve 2011/28 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.08.2011 tarih ve B.02.6.SP.K.0.13-00-110-03-02-1656/8323 Sayılı oluru ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.08.2011 tarih ve B.21.0.İT.G.0.03-00-01/351-02.57624-83663-1080 sayılı izni ile de uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine toplantıya katılanların oybirliğiyle karar verildi.
- Şirket hisselerinin geri alınması için Şirketimiz Yönetim Kurulu'na yetki verilmesine toplantıya katılanların oybirliğiyle karar verildi.
- Şirket hisselerinin geri alınması için Geri Alım Programının Yönetim Kurulumuz tarafından önerilen hali ile kabul edilmesine oybirliğiyle karar verildi.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 12.09.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 15.09.2011 tarih ve 7900 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

14.10.2011, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı:

Şirketimizin Olağanüstü Genel Kurulu 14.10.2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantıda aşağıdaki karar alınmıştır.

- Şirket esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı 8. Maddesinin, Sermaye Piyasası Kurumu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine, 538.700 adet olumsuz oya karşılık 167.886.053 adet olumlu oy ile kabul edilmesine karar verildi.

Şirket esas sözleşmesi 8. Maddesinin yeni metni 4.3 Bölümü'nde mevcuttur.

Genel Kurul Toplantı Tutanağı 14.10.2011 tarihinde Ankara Ticaret Siciline tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 19.10.2011 tarih ve 7924 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

Akfen GYO:

07.02.2011, Esas Sözleşme Değişikliği ve Sermaye Arttırımı:

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.

4.3) Anasözleşme Değişiklikleri

Akfen Holding

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket esas sözleşmesinin Akfen Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 22.08.2011 tarih ve 2011/28 sayılı Yönetim Kurulu Kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.08.2011 tarih ve B.02.6.SPK.0.13-00-110-03-02-1656/8323 Sayılı oluru ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.08.2011 tarih ve B.21.0.İTG.0.03-00-01/351-02.57624-83663-1080sayılı izni ile de uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi 3. Maddesinin yeni metni raporun EK bölümünde gösterilmektedir.

14.10.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri:

14.10.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Araçları İhracı başlıklı 8. Maddesinin, Sermaye Piyasası Kurumu'nun 11.10.2011 tarih ve 9476 sayılı onayı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 11.10.2011 tarih ve 1467 sayılı izni ile uygun görüldüğü üzere değiştirilmesine, 538.700 adet olumsuz oya karşılık 167.886.053 adet olumlu oy ile kabul edilmesine karar verilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi 8. Maddesinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

MADDE 8: SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI İHRACI

Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olmak üzere, finansman bonosu, kar ve zarar ortaklığı belgesi, kara iştirakli tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil ve her türlü borçlanma aracı ile mevzuat hükümlerince Yönetim Kurulu kararı ile ihraç edilmesine engel bulunmayan diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir.

Katılma intifa senedinin ihracına genel kurul yetkilidir.

4.4) Önemli Yönetim Kurulu Kararları

Akfen Holding

27.09.2011, Sermaye Piyasası Araçları İhracı'na İlişkin Esas Sözleşme Tadili Yapılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27.09.2011 tarih ve 2011/33 sayılı toplantısında:

- Şirketimiz esas sözleşmesinin "Sermaye Piyasası Araçları İhracı" başlıklı 8. Maddesinin "Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre; Yönetim Kurulunun yetkisinde olmak üzere, her türlü borçlanma aracı, finansman bonosu, kar ve zarar ortaklığı belgesi, kara iştirakli tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil, katılma intifa senetleri ve sermaye piyasası aracı olarak kabul edilen diğer menkul kıymetleri ihraç edebilir." şeklinde tadil edilmesine,
- Şirket esas sözleşmesinin 8. Maddesini tadili için Sermaye Piyasası Kurumu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmasına,

karar verilmiştir.

Söz konusu madde tadiline, şirketimiz esas sözleşmesindeki bütünlüğü sağlamak amacıyla karar verilmiş ve 27.09.2011 tarihinde ilgili esas sözleşme tadili için Sermaye Piyasası Kurumu'na izin başvurusunda bulunulmuştur. Genel Kurul 14.10.2011 tarihinde yapılmış olup, 30.09.2011 tarihi sonrası olaylar bölümünde yer almaktadır.

22.11.2011, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun Tahvil İhracına İlişkin Kararı:

Şirketimiz Yönetim Kurulu 22 Kasım 2011 tarihinde, Şirketimiz esas sözleşmesinin 8. Maddesi uyarınca, 50.000.000.-TL (elli milyon Türk Lirası) nominal değerinde tahvil halka arzına, talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 100.000.000.-TL'na (yüz milyon Türk Lirası) kadar yükseltilmesine, ihraç edilecek tahvilin 2 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli olmasına, ihraçla ilgili tüm şart ve esasların belirlenmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına, halka arzın İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde gerçekleştirilmesine, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu kanuna dayanılarak T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II, No:22 sayılı Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği ve diğer mevzuat hükümleri doğrultusunda halka arz edilecek tahvillerin Kurul kaydına alınması amacıyla T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na; kotasyon başvurusu için İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ve sair diğer tüm kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve izinlerin alınmasını müteakip yasal işlemlerin tamamlanmasına karar verilmiştir.

Akfen GYO:

17.08.2011, Hisse Geri Alım Programına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:

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 Yönetim Kurulu tarafından gerek görüldüğünde geri alım yapılmasına karar verilmiştir.

4.5) Temettü Dağıtımı

Yoktur

4.6) Diğer Önemli Gelişmeler

Akfen Holding:

16.06.2011, İDO Hisse Devri: İDO hisse devri ile ilgili ayrıntılı bilgi işbu raporun İDO ile ilgili kısmında mevcuttur.

02.09.2011, Tahvil Kupon Ödemesi ve Faiz Oranı: Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000.000,00 TL tutarındaki tahvilin 3.Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.550.000,00 TL'lik faiz ödemesi 02.09.2011 tarihi itibarıyla yapılmıştır. İlgili döneme ilişkin faiz oranı %5,55'dir. 02.09.2011 tarihinde tahvilin 4. Kupon faiz ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %5,13 olarak kesinleşmiştir. Kupon ödemesi 02.03.2012 tarihinde yapılacaktır.

28.09.2011, İştirak Hissesi ile İlgili Yetkilendirme Sözleşmesi: Akfen Holding ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin müşterek yönetimde bulunan iştiraki TAV Havalimanları Holding ve TAV Yatırım Holding hisseleri ile ilgili olarak, hisse satışı dahil her türlü stratejik alternatifin tespiti ve değerlendirilmesi amacıyla, yatırım bankası Credit Suisse Securities (Europe) Limited ile Şirketimiz ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.'nin birlikte taraf olduğu bir yetkilendirme sözleşmesi 28 Eylül 2011 tarihinde imzalanmıştır.

30.11.2011, ÖİB Tarafından Açılan İhaleye Teklif Vermek Üzere Ortak Girişim Grubu Kurulması : T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde Karayolları Genel Müdürlüğü'nün sorumluluğunda olup, yapım, bakım, onarım ve işletimini üstlendiği bağlantı yolları ile birlikte, "Edirne-İstanbul-Ankara Otoyolu", "Pozantı-Tarsus-Mersin Otoyolu", "Tarsus-Adana-Gaziantep Otoyolu", "Toprakkale-İskenderun Otoyolu", "Gaziantep-Şanlıurfa Otoyolu", "İzmir-Çeşme Otoyolu", "İzmir-Aydın Otoyolu", "İzmir ve Ankara Çevre Otoyolu", "Boğaziçi Köprüsü", "Fatih Sultan Mehmet Köprüsü ve Çevre Otoyolu" ve bunlar üzerindeki hizmet tesisleri, bakım ve işletme tesisleri, ücret toplama merkezleri ve diğer mal ve hizmet üretim birimleri ile varlıkların tek paket halinde birlikte, fiili teslim tarihinden itibaren 25 yıl süre ile "İşletme Haklarının Verilmesi" yöntemi ile özelleştirilmesine dair ihaleye Şirketimiz Akfen Holding A.Ş., Autostrade Per I'Italia S.P.A., Doğuş Holding A.Ş. ve Makyol İnşaat Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş. tarafından eşit paylarla kurulmuş Ortak Girişim Grubu tarafından teklif verilmesine dair Ortak Girişim Sözleşmesi 30 Kasım 2011 tarihinde imzalanmıştır. İhale için ön yeterlilik başvuru tarihi 24/04/2012 ve son teklif verme tarihi 17/05/2012'dir.

26.12.2011, Akfen Holding A.Ş. Tahvil Halka Arzına İlişkin Satış Sonuçları: Akfen Holding A.Ş.'nin 22 ve 23 Aralık 2011 tarihlerinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eş liderliğinde gerçekleştirilen tahvil halka arzında bireysel yatırımcı grubuna 26.001.703.-TL, kurumsal yatırımcı grubuna ise 54.220.000.-TL olmak üzere toplam 80.221.703.-TL talep gelmiştir. Bu doğrultuda halka arz miktarı 80.000.000.-TL'ye artırılmış ve tahsilat grupları sirkülerin 3.9 maddesine dayanılarak %32,5 bireysel, %67,5 kurumsal olacak şekilde yeniden belirlenmiştir. Halka arz sirkülerinde aralık şeklinde ilan edilen Yıllık Ek Getiri Oranı %4,00

olarak kesinleştirilmiştir. Kesinleştirilen Ek Getiri oranına göre İlk Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %3,51, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %14,84'tür.

28.12.2011, Akfen Holding Hisse Geri Alım İşlemi: 12.09.2011 tarihili Akfen Holding Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan Geri Alım Programı çerçevesinde 28 Aralık 2011 tarihinde başlanarak rapor yayınlanma tarihine kadar toplam 347.150 adet Akfen Holding hissesi satın alınmıştır. Hisse geri alım işlemlerinin ortalama işlem fiyatı 7,14TL olup toplam işlem hacmi 2.478.483 TL'dir.

TAV Havalimanları:

04.05.2011, TAV Güvenlik Hisse Devri: 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.

04.07.2011,TAV Batumi Hisse Devri: 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.

08.08.2011,TAV Urban Georgia Hisse Devri: 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.

26.08.2011, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Revizyon Raporu: Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan, uluslararası derecelendirme kuruluşu ISS Corporate Services tarafından "Dönemsel Revizyon Kurumsal Derecelendirme Raporu" tamamlanmıştır. TAV Havalimanları'nın, 31.08.2010 itibarıyla 90,35 (10 üzerinden 9,03) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, kurumsal yönetime verilen önem ve uygulama alanındaki kararlılık ile birlikte, 26.08.2011 tarihi itibarıyla 90,96 (10 üzerinden 9,09) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

Akfen İnşaat:

04.07.2011, TAV Batumi Hisse Devri: 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.

08.08.2011, TAV Georgia Hisse Devri: 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.

İDO:

16.06.2011, İDO Hisse Devri tamamlanmıştır.

16.12.2011, İDO ve TASS Birleşme: TASS 16.12.2011 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 GYO:

11.05.2011, Şirket Hisselerinin Halka Arzı: 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. 30.09.2011 itibarıyla fiyat istikrarını sağlamak üzere Akfen Holding'in %4,37 oranında hisseyi geri alması ile Akfen Holding'in Akfen GYO içindeki payı %56.1 olmuştur.

29.07.2011, Russian Hotel Investment BV Hisse Devri: 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.

02.11.2011, Euromoney Dergisi'nin Türk Gayrimenkul Sektörünün "En İyilerine" Verdiği Ödüller: 1969 yılında İngiltere'de kurulan ve halihazırda 172 ülkede, finans ve iş dünyası ile sermaye piyasalarının en önemli yayını haline gelen Euromoney Dergisi, çeşitli sektörlerde küresel, bölgesel ve ülkeler bazında araştırma ve anketler düzenlemekte ve elde ettiği veriler ışığında başarı ödülleri vermektedir. 2005 yılından bu yana, gayrimenkul piyasalarını da bu çalışmalara dahil eden Euromoney, Euromoney Gayrimenkul Ödülleri 2011 kapsamında, dünyanın 7 bölgesi ve 53 ülkesinde uzmanlara sorular yöneltilmiştir. Türkiye'den 55 kuruluşun katılımıyla gerçekleştirilen araştırma sonucunda 19 kategoride sektörün en başarılı oyuncuları belirlenmiştir. "Geliştirici" başlığı altında, "en iyi otel/ konaklama" kategorisinde Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ödüle layık görülmüştür.

5) DÖNEM SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

5.1) Genel Kurul

Yoktur

5.2) Olağanüstü Genel Kurul

Yoktur

5.3) Anasözleşme Değişiklikleri

Yoktur

5.4) Önemli Yönetim Kurulu Kararları

10.02.2012, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun Tahvil İhracına İlişkin Kararı: Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından 10 Şubat 2012 tarihinde Şirket esas sözleşmesinin 8. maddesi uyarınca, ilk etapta 100.000.000 TL (yüz milyon Türk Lirası) nominal değerinde tahvil halka arzına, talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 200.000.000.-TL'ye (iki yüz milyon Türk Lirası) kadar yükseltilmesine, ihraçla ilgili tüm şart ve esasların belirlenmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına, halka arz edilecek tahvilin 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli olmasına, halka arz işlemlerinde Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin aracı kurum olarak kullanılmasına, tahvil ihracının yükleniminin, ilk 100 milyon TL için bakiyeyi yüklenim yöntemiyle yapılmasına, ilgili tüm kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve izinlerin alınmasını müteakip yasal işlemlerin tamamlanmasına, karar verilmiştir.

21.03.2012, Esas Sözleşme Tadili İle İlgili Yönetim Kurulu Kararı Hakkında: Şirket Yönetim Kurulumuzun 21.03.2012 tarih ve 2012/13 no'lu kararına istinaden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Seri IV, No:56 Tebliği doğrultusunda, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun sağlanması amacıyla Şirketimizin Esas sözleşmesinin 9.,11.,14.,16. ve 21. Maddelerinin ekteki şekilde tadiline ve Sermaye Piyasası Kurulu'na söz konusu tadil metninin onayı için başvuruda bulunulmasına, oy birliği ile karar verilmiştir.

5.5) Temettü Dağıtımı

Yoktur

5.6) Diğer Önemli Gelişmeler

Akfen Holding:

02.03.2012, Kupon ve Tahvil Anapara Ödemesi: Şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000.000,00-TL tahvilin 4.Kupon ödeme dönemine ilişkin 5.129.998,5-TL'lik faiz ödemesi 02/03/2012 itibariyle yapılmıştır. Ayrıca, şirketimiz tarafından ihraç edilen 100.000.000,00-TL tahvilin 100.000.000,00-TL tutarındaki anapara ödemesi de 02/03/2012 itibariyle yapılmıştır.

04.03.2012, Borçlanma Aracı Talep Toplama Tarihi ve Faiz Oranı: Akfen Holding A.Ş. tarafından 10 Şubat 2012 tarihinde, ilk etapta 100.000.000 TL (yüzmilyon Türk Lirası) ve talep gelmesi durumunda ihraç edilecek tahvil tutarının en fazla 200.000.000.-TL (ikiyüzmilyon Türk Lirası)' ye kadar yükseltilmesi, bu kapsamda halka arz edilecek tahvillerin Kurul kaydına alınması amacıyla T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) yapmış olduğumuz başvuru 2 Mart 2012 tarihinde uygun bulunmuştur. Tahvil halka arzında, talepler 6-7-8 Mart 2012 tarihlerinde toplanmıştır. 2 Yıl vadeli, 6 ayda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilen tahvil, piyasada işlem gören aktif

gösterge tahvil yıllık bileşik faizi üzerine +(350-400) baz puan spread tutarında ek getiri eklenerek hesaplanmaktadır.

09.03.2012, Akfen Holding A.Ş. Tarafından İhraç Edilen Tahvil İhracının Halka Arz Sonuçları:

Akfen Holding A.Ş. tarafından ihraç edilen toplam 200.000.000,-TL tutarındaki tahvillerin halka arz işlemi 8 Mart 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

- Yeterli talep toplanması sonucunda ihraç edilecek tahvillerin nominal değerinin 100.000.000,- TL'den 200.000.000,- TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.
- Dağıtım işlemi sonucunda satışa sunulan tahvillerin %9,88'i bireysel yatırımcılar, %90,12'si kurumsal yatırımcılar tarafından satın alınmıştır.
- Yıllık Ek Getiri Oranı +400 baz puan olarak belirlenmiştir. Bu ek getiri oranına göre ihraç edilen tahvillerin ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %6,4178; ilk kupon ödeme dönemine göre hesaplanan yıllık bileşik faiz oranı %13,2862 olarak gerçekleşmiştir.

12.03.2012, Finansal Duran Varlık Satışı: Şirketimizin müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Havalimanları Holding A.Ş.'de bulunan %18'e denk düşen hissemizin 414.000.000 Amerikan Doları bedel üzerinden satışına dair Şirketimiz, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmıştır.

Şirketimizin müşterek yönetimdeki ortaklığı TAV Yatırım Holding A.Ş.' de bulunan %20,325'e denk düşen hissemizin 20.325.000 ABD Doları bedel üzerinden satışına dair Şirketimiz, Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (Akfen İnşaat), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Tepe Savunma ve Güvenlik Sistemleri Sanayi A.Ş. ve Tepe Home Mobilya ve Dekorasyon Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.(Tepe), Sera Yapı Endüstrisi ve Ticaret A.Ş. (Sera) ile Aéroports de Paris Management arasında (Taraf/Taraflar) "Hisse Alım Satım Sözleşmesi" (Sözleşme) imzalanmıştır. Şirketimiz ve Akfen İnşaat' ın toplam hisse satışı TAV Yatırım Holding A.Ş.' de bulunan payların toplamının % 20,825' i ve toplam satış bedeli 20.825.000 Amerikan Doları'dır.

Ödeme; Sözleşme'nin Kapanış tarihinde peşin olarak yapılacaktır. Sözleşme kapsamında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Şirketimiz tarafından üstlenilen bir sorumluluk mevcut değildir. Hisse devri Sözleşme' de yer alan izinlerin tamamlanmasını ve Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca gerekli işlemlerin tamamlanmasını müteakkip gerçekleşecektir.

22.03.2012, İştirak Hissesi Alımına Dair Gelen Teklifin Değerlendirilmesi Hakkında: Şirketimizin bağlı ortaklığı Hes-1. ve bu şirketin sahip olduğu iştiraklerinin hisselerinin doğrudan ve/veya dolaylı olarak satın alınmasına dair Hamburg, Almanya'da kurulu Aquila Hydropower Invest Investments GmbH & Co. KG'den gelen teklif, Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından incelemeye alınmış olup, söz konusu teklif çerçevesinde mutabakat zaptı imzalanması için görüşmeler başlamıştır.

27.03.2012, Faiz Oranı ve Kupon Ödemesi Açıklaması: Şirketimiz tarafından ihraç edilen 80.000.000-TL tutarındaki tahvilin 26.06.2012 tarihinde yapılacak olan 2. kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranı %3,31 olarak kesinleştirilmiştir. Ayrıca, söz konusu tahvilin 1.Kupon ödeme dönemine ilişkin 2.807.999,76-TL'lik faiz ödemesi 27/03/2012 itibarıyla yapılmıştır.

İDO:

09.02.2012, İDO Proje Finansman Ödülü: İDO özelleştirme işlemi, Euromoney tarafından organize edilen Project Finance Awards 2011'de "EuropeanTransport Privatisation Deal of the Year" ödülü almıştır. "Europe & Africa Deals" kapsamında 2011'de gerçekleşmiş ulaştırma proje finansmanlarını dikkate alarak verilen bu ödül, 09 Şubat 2012'de Londra'da yapılan törenle İDO yetkilileri ve işlemde görev alan danışmanlara verilmiştir.

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

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

Akfen Enerji Yatırımları:

10.01.2012 Mersin Kombine Doğalgaz Santrali Taşınmazı ile ilgili Varlık Satış Sözleşmesi imzalanmış ve taşınmazın devir alınmıştır.

22/23.02.2012, Mersin Kombine Doğalgaz Santrali Üretim Lisansı Talebimiz hakkında EPDK tarafından uygun bulma kararı verilmiştir. 8 Mart 2012 tarihinde de EPDK'dan 450 MW kurulu güce sahip lisans alınmıştır. Kurulu kapasitenin 570 MW'a çıkarılması için 23 Mart 2012 tarihinde lisans tadil başvurusu yapılmıştır.

Akfen GYO:

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

6) YATIRIMLAR

6.1) Şirketin yatırımları

MIP, Mersin Limanı'nın devrinden bu yana yatırımlarını sürdürmekte olup 2011 yılı sonunda iki adet rıhtım vinci limana gelmiş, 2012 Ocak ayı içinde en büyük konteyner gemilerine hizmet verebilecek söz konusu bu iki yeni super post panamax rıhtım vinci devreye alınmıştır.

İBB'nin ana hissedarı olduğu İDO'nun %100 oranındaki hissesinin 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun çerçevesinde blok satış yöntemi ile devir alınması amacıyla Akfen Holding'in % 30 oranında hisseye sahip olduğu Ortak Girişim Grubu ve Souter Investments LLP ile birlikte hareket eden Noble Grossart Investments Limited ve PSD Investments Limited tarafından kurulan ve müşterek yönetime tabi TASS'ın 16 Haziran 2011 tarihinde satış bedeli olan 861 milyon ABD Doları ödemiş ve İDO hisselerinin devri tamamlanmıştır. Ayrıca, İDO tarafından Eskişehir – Topçular ile Sirkeci – Harem hatlarında kullanılmak üzere 62 araç ve 541 yolcu kapasiteli Bozcaada 1 gemisi Çanakkale İl Özel İdaresi'nden 754.000 TL'ye 25 Ekim 2011 tarihinde satın alınmıştır.

Akfen Holding hidroelektrik santrali yatırımlarına, iştirakleri Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş., Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. ve Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş. vasıtasıyla ağırlıklı olarak 2008 yılından itibaren devam etmektedir. 2011 yılında yatırıma daha önce başlanılmış toplam 124,97 MW kurulu güce ve yıllık 554,06 GWh enerji üretim kapasitesine sahip 9 santralin geçici kabulü yapılmış ve devreye alınmıştır. Toplam 98,66 MW kurulu güce ve yıllık 418,09 GWh enerji üretim kapasitesine sahip 7 santralin inşaatına 2011 yılında devam edilmiştir.

Akfen Holding bağlı ortaklıklarından Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Türkiye ve Rusya'da geliştirmekte olduğu otel yatırımlarına devam etmektedir. Şirket portföyünde inşaat halinde olan 5 adet otel projesi mevcuttur. Bunlardan 3'ü Türkiye'de (Adana Ibis, Esenyurt Ibis ve İzmir Ibis Otel) ve 2'si (Samara Ibis Otel ve Ofis, Kaliningrad Ibis) Rusya'dadır. Ayrıca geliştirme aşamasında Türkiye'de 2 (İstanbul Karaköy ve Ankara Esenboğa) ve Rusya'da 1 (Moscow Ibis) olmak üzere toplam 3 proje mevcuttur. İnşaat halindeki projelerin oda kapasitesi 832 (Türkiye 461, Rusya 371) olup, geliştirme aşamasındakilerin kapasitesi 830 (Türkiye 350, Rusya 480)'dur.

Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi TAV Havalimanları Holding A.Ş. 29.10.2011 tarihinde Saudi Oger ve Al Rajhi ile birlikte YİD sözleşmesini imzaladığı Medine Uluslararası Havalimanı ile ilgili olarak ve 17 Kasım 2011 tarihinde en iyi teklifi vererek kazandığı İzmir Adnan Menderes Havalimanı Mevcut Dış Hatlar Terminali, CIP, İç Hatlar Terminali ve müteammimlerinin kiralanmak suretiyle işletilme hakkı verilmesine ilişkin ihale kapsamında yatırımlarına devam edecektir.

6.2) Yatırımlarda yararlanılan teşvikler

TAV Havalimanları: 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in yatırım tesviki bulunmaktadır. Güncel vergi kanunlarına göre vergi teşviklerinin kullanım süresinin dolması söz konusu değildir. Kiralama süresinin sonuna kadar vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın muhtemel olmaması nedeniyle yatırım teşvikleri üzerinden vergi varlığı hesaplanmamaktadır.

TAV Yatırım: TAV İnşaat'ın Makedonya projesi iki yıl içerisinde bitirildiği için Makedonya kanunlarına göre kurumlar vergisinden istisnadır. Buna ek olarak TAV İnşaat'ın yapmış olduğu havalimanlarına yapılan inşaat işlerinde KDV istisnası bulunmaktadır.

İDO: Bakanlar Kurulu'nun, 01.07.2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline kayıtlı, kabotaj hattında münhasıran yük ve yolcu taşıyan gemilere, ticari yatılara, hizmet ve balıkçı gemilerine miktarı her geminin teknik özelliklerine göre tespit edilmek ve bu akaryakıtı kullanacak geminin jurnaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim

vergesi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. Grup, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02.12.2004 tarih ve 2004/5266 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemilerin ve yatların işletilmesinden ve devrinden elde edilen kazançlar, gelir ve kurumlar vergileriyle fonlardan istisnadır. Türk Uluslararası Gemi Siciline kaydedilecek gemilere ve yatlara ilişkin alım, satım, ipotek, tescil, kredi ve navlun mukaveleleri; damga vergisine, harçlara, banka ve sigorta muameleleri vergisine ve fonlara tâbi tutulmazlar. Grup, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

Akfen GYO: 47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Grup'un bağlı ortaklıklarından Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Akfen Enerji: Ayrıca yapılan HES yatırımlarında alınmış olan yatırım teşvik belgelerine göre %100 gümrük muafiyeti ve KDV istisnasına sahip olan HES'ler: Sırma, Karasu 1, Karasu 2, Karasu 4, Karasu 5, Çamlıca, Otluca ve Saraçbendi'dir.

7) POLİTİKALAR

7.1) Temettü

Temettü bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtma 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.

7.2) Yatırım

Akfen Holding doğrudan veya çatısı altındaki şirketleri vasıtasıyla Türkiye ve bölge ülkelerde yatırım yapmaktadır. Öncelikli yatırım stratejisi uzun vadeli ön görülebilir nakit akışlarına sahip ve büyüme potansiyeli bulunan projeler üzerine kurulu olmakla birlikte yatırımları ağırlıklı olarak altyapı sektöründe yoğunlaşmaktadır. İş modeli çerçevesinde ülke ekonomisine ve topluma yeni değer yaratacak yatırımlara odaklanmaktadır.

Özelleştirme, kamu-özel ortaklığı, blok hisse satışı gibi çeşitli metodlarla kamunun yerini özel sektöre bıraktığı monopolistik karakterli iş alanları ve sektörler üzerine yoğunlaşan Akfen Holding, projelerin verimliliklerini artırmak ve operasyonun uluslararası standartlara uygun şekilde yapılmasını sağlamak amacıyla yurtdışından sektöründe uzman bir çok yabancı şirketle ortaklık kurmakta ve bu yabancı bilgi birikimi Türkiye'ye getirerek projelerine değer katmaktadır. Aynı şekilde Türkiye'de oluşturduğu bilgi birikimi de TAV Havalimanları, TAV Yatırım ve Akfen GYO gibi muhtelif markalarla bölge ülkelere taşımaktadır.

Akfen Holding şirket yönetimlerinde ya çoğunluk haklarını bulundurmakta ya da yönetimde eş söz sahibi olmaktadır. Bu yönetim politikasında amaç Akfen'in katma değerini projelere yansıtmaktır.

7.3) Finansman

Akfen Holding yatırım politikasına paralel olarak yatırımlarının finansmanını uzun vadeli proje finansmanlarıyla ve holding seviyesinden projelere aktardığı sermaye ile sağlamaktadır. Gerek yerel bankacılık piyasasından gerekse uluslararası kredi kuruluşlarından sağlanan proje finansmanlarının etkiyle sermaye geri dönüşlerinde finansal kaldıraç etkisi hedeflemektedir. Proje finansmanları kefaletsiz veya kısmi kefaletli finansmanlar şeklinde yapılandırılmaya çalışılmaktadır. Seçilen projelerin uzun vadeli, ön görülebilir ve ağırlıklı olarak rekabete açıklığı az altyapı projeleri olması ve doğru yabancı ortakların seçilmesi kreditor kuruluşların finansman sağlamasında önemli kolaylık yaratmaktadır.

Diğer yandan Akfen Holding seviyesinde kaynak yaratılması için halka arz, ticari borçlanma, tahvil ihracı, şirketlerdeki hisselerin satışı vasıtasıyla kısmi veya tümünden çıkış yapılması gibi çeşitli finansal piyasa enstrümanları kullanılmış ve bu sayede holding seviyesinde fonlama sağlanarak yeni projelere kaynak yaratılmıştır.

7.4) Risk Yönetimi

Planlı ve yönetilebilir bir büyüme sağlamak, hissedar ve paydaşlara sürdürebilir kazançlar oluşturmak ve faaliyet verimliliğini sağlamak için etkin bir risk yönetimi büyük önem arz etmektedir. Pozitif ve negatif sonuçları kapsayan risk olgusu, şirketin hedeflerine ulaşmasını sağlayacak fırsatları ve hedeflerinden uzaklaştıracak tehditleri içerir.

Çağdaş kurumsal yönetimin önemli bir ögesi olarak kurumsal risk yönetimi, alınacak kararların etkilerini belirleyerek şirket stratejileri doğrultusunda etkilerin önceliklendirilmesini, azaltılmasını ve ölçülmesini sağlamaktadır.

Dünyadaki ve Türkiye’deki gelişmeleri yakından takip eden Akfen Holding, kurumsal risk yönetimi politikalarını etkin ve sistematik hale getirerek önümüzdeki yıllarda da başarılı performansını sürdürmeyi amaçlamaktadır.

Akfen Holding, kurumsal risk yönetimini bir kontrol fonksiyonu, stratejik karar alım sürecinin ilk adımı, kurum içi kültür değişimi ve bir fırsat yönetimi olarak görmektedir. Şirket, etkilenebileceği potansiyel olayları tanımlamak ve bunları risk alma iştahına uygun olarak yönetmek ve makul önlemleri almak amacıyla kurumsal risk yönetimi sürecini oluşturmaktadır. Bu süreç ile sistematik, sürekli bir kurumsal yaklaşım, tüm çalışanlar arasında ortak risk kültürü, riske dayalı performans yönetimi, risk yönetim maliyetinin optimizasyonu ve stratejik operasyonel kararlar alınması hedeflenmektedir.

Akfen, etkin risk yönetimine verdiği önemi, kurumsal risk yönetimi organizasyonunu sağlayacak Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü’nü kurarak, Denetim Komitesi’ne bağlı olarak çalışan icradan bağımsız olan İç Denetim birimini etkinleştirerek ve kurumsal risk yönetimi konusunda dünyanın önde gelen kurumlarından danışmanlık hizmetleri alarak göstermektedir. Şirket, gerek grup şirketleri bazında gerekse kurumsal yönetim şemsiyesi altında Holding bazında etkin risk yönetimini risk zekasına sahip şirketler seviyesinde yapabilmek için gerekli adımları atmıştır.

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

FİNANSAL RİSKLER

Kredi Riski:

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

Grup’un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup’un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, enerji, altyapı, havalimanları, gayrimenkul, sigorta ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu Türkiye’dir. Bu alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin belirlemiş olduğu kredi politikası kapsamında her bir şirketin standart ödemesi, teslimat dönemleri ve koşulları ile ilgili teklif sunulmadan önce her bir yeni müşterinin kredi itibarı bireysel olarak analiz edilmektedir. Müşteri kredi riskinin gözlemlenmesinde müşteriler, müşterilerin sigorta şirketi, perakende veya son kullanıcılar olmasını da kapsayacak şekilde, coğrafi konum, endüstri yapısı, ödeme profili, vade ve önceki finansal zorluklara göre gruplanır.

Piyasa riski:

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

Döviz kur riski

Grup, yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli gelir ve gider kalemleri ve bunlardan doğan yabancı para borç, alacak ve finansal borçlar sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para birimlerindeki parasal varlık ve yükümlülükler açısından gerekli olduğunda kısa vadeli dengesizliklerde Grup spot oranlardan yabancı para alım satımı yaparak kur riskine maruz kalmayı kabul edilebilir seviyede tutmaktadır. Yabancı paralardan bilançoda oluşan kur riskini asgariye indirmek için Grup bazen atıl olan nakitlerini yabancı para olarak tutar. Kredilerle ilişkili olarak, Grup swap sözleşmelerine girerek yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir.

Faiz riski:

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

Likidite riski:

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Grup'un likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'u zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir. Genellikle Grup'un diğer kurumsal bölümlerinde bulunan iştirakleri olası faaliyet giderleri, talep oranına bağlı olarak faaliyetlerinin karakteristiği de göz önünde bulundurularak ve finansal yükümlülükleri de içerecek şekilde, fakat doğal afetler gibi öngörülemeyen olağandışı hallerin olası etkisi istisnai olmak üzere karşılayacak derecede nakit bulundurma üzerine kurulmuştur.

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

OPERASYONEL RİSKLER

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerde ve dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grup'un amacı finansal zararlardan, Grup'un itibarına zarar vermekten kaçınarak girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrolleri minimize ederek operasyonel riski yönetmektir. Kontrollerin etkinliği ve Grup standartları ile uyumu İç Denetim tarafından yürütülen periyodik denetim programları ile denetlenir. İç Denetim'in yaptığı gözden geçirme sonuçları ilgili operasyonel bölümün yönetimine bildirilir ve Denetim Komitesi ve üst düzey yönetimle de paylaşılır.

YASAL RİSKLER

Yasal risk, Grup operasyonlarının faaliyette bulunulan ülkelerin kanun ve düzenlemelerindeki değişikliklere uyumsuz olmasından kaynaklanabilecek, Şirket'i hedeflerinden uzaklaştırabilecek potansiyel riskleri kapsamaktadır. Grup, Akfen Holding Hukuk İşleri'nden Sorumlu Genel Müdür

Yardımcılığı ve tüm ilgili şirketlerin üst yönetimleri sorumluluğunda, Kurumsal Risk Yönetimi çerçevesinde güncel mevzuatı sürekli takip etmekte ve alınan kararların yasal uygunluklarını denetlemektedir. Yasal değişikliklere personelin uyumu amacıyla düzenli eğitimler ve bilgilendirme toplantıları yapılmaktadır.

STRATEJİK RİSKLER

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

İTİBAR RİSKLERİ

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

8) SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

8.1) Hisse Senedi

Akfen Holding 14 Mayıs 2010 tarihinde halka açılmış ve hisseleri AKFEN kodu ile İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. 01.01.2011-31.12.2011 döneminde sermaye artırımını yapmamıştır.

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 11.05.2011 tarihinde halka açılmış, hisseleri AKFGY kodu ile İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. 01.01.2011-31.12.2011 döneminde sermaye artırımını yapmamıştır.

TAV Havalimanları Holding A.Ş. 23.02.2007 tarihinde halka açılmış, hisseleri TAVHL kodu ile İMKB Ulusal Pazar'da işlem görmektedir. 01.01.2011-31.12.2011 döneminde sermaye artırımını yapmamıştır.

8.2) Tahvil

Şirketimiz 5 Mart 2010 tarihinde, 100.000.000 TL nominal değerli, 2 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir.

Akfen Holding A.Ş.'nin 22 ve 23 Aralık 2011 tarihlerinde gerçekleştirilen tahvil halka arzında bireysel yatırımcı grubuna 26.001.703.-TL, kurumsal yatırımcı grubuna ise 54.220.000.-TL olmak üzere toplam 80.221.703.-TL talep gelmiştir. Bu doğrultuda halka arz miktarı 80.000.000-TL'ye artırılmıştır.

Halka arz sirkülerinde aralık şeklinde ilan edilen Yıllık Ek Getiri Oranı %4,00 olarak kesinleştirilmiştir. Kesinleştirilen Ek Getiri oranına göre İlk Kupon Ödeme Dönemine İlişkin Faiz Oranı %3,51, ilk kupon ödeme dönemine ilişkin faiz oranına göre hesaplanan Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %14,84'tür.

9) KURUMSAL YAPI

9.1) Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)
Hamdi AKIN	28.729.368,00	19,75	A	Nama	VAR
Hamdi AKIN	70.479.963.00	48,44	B	Hamiline	YOK
Şafak AKIN	40.544,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Meral KÖKEN	40.544,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Nihal KARADAYI	40.544,00	0,03	B	Hamiline	YOK
Selim AKIN	12,00	0,00	B	Hamiline	YOK
Pelin AKIN	12,00	0,00	B	Hamiline	YOK
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	3.994.903,00	2,75	B	Hamiline	YOK
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	529.000,00	0,36	B	Hamiline	YOK
Akfen Turizm Yatırımları ve işletmecilik A.Ş.	529.000,00	0,36	B	Hamiline	YOK
Halka Açık Kısım	41.116.110,00	28,26	B	Hamiline	YOK
TOPLAM	145.500.000,00	100,00			

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

Bağlı ortaklıklarımızdan Akfen İnşaat 3.994.903 adet ana ortaklığa ait hisse senedine sahiptir. Bu hisse senetlerinin ana ortaklığın nominal sermayesi içindeki payı %2,74 olmaktadır.

9.2) Yönetim Kurulu ve Komiteler

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

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler	İcracı Üye Olup Olmadığı
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	İcracı Üye Değil
Mustafa KETEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Bağımsız Üye Değil	Denetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye
İbrahim Süha GÜÇSAV	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür (CEO)	Bağımsız Üye Değil	Akfen Holding A.Ş. Genel Müdürü (CEO)	İcracı Üye
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	Denetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Başkanı	İcracı Üye Değil
Mumtaz KHAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Ebru Burcu KARABACAK	Denetim Kurulu Üyesi	-	-	-
Aybeniz SEZGIN	Denetim Kurulu 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.

9.3) Yönetim Takımı

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

9.4) İştirak ve Bağlı Ortaklıkların sermayeleri ve hisse oranları

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

Ticaret Ünvanı	31.12.2011 Sahiplik Oranı (%)	Konsolidasyon Yöntemi
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	26,12	Oransal Konsolidasyon
TAV Yatırım Holding A.Ş.	42,50	Oransal Konsolidasyon
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50,00	Oransal Konsolidasyon
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30,00	Oransal Konsolidasyon
Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.	69,50	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Enerji Kaynakları Yatırım ve Ticaret A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,09	Tam Konsolide
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	49,99	Oransal Konsolidasyon

9.5) Personel ve İşçi Hareketleri

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 25.598 (31 Aralık 2010: 23.109)'dur.

Faaliyet	31.12.2011	31.12.2011
Holding	45	41
Gayrimenkul	13	14
İnşaat	78	126
Enerji	156	19
Ara Toplam	292	200

Müşterek Yönetime Tabi Şirketler	31.12.2011	31.12.2010
TAV Havalimanları Holding A.Ş	20.269	18.768
TAV Yatırım Holding A.Ş	2.749	3.537
MIP	1.089	550
İDO	1.135	
Akfen Su	41	38
Diğer (RHI-RPI)	21	9
Akfen GYO GT	2	-
Artı Döviz	-	7
Ara Toplam	25.306	22.909
Genel Toplam	25.598	23.109

Sendika bilgileri:

- MIP: MIP VE MMI’de toplam 552 kişi sendika üyesi çalışandır.
- İDO: İDO’da 260 gemi adamı ve 132 kara personeli olmak üzere toplam 392 sendika üyesi çalışan vardır.
- Sendika üyesi çalışanı olmayan iştirakler: TAV İnşaat , Akfen İnşaat, Akfen GYO, AkfenHES, Çamlıca Elektrik Üretim, İdeal Enerji, Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış, Beyobası Enerji ve TASK*
- Tav Havalimanları’nın Türkiye, Kıbrıs, Letonya, Gürcistan operasyonlarında çalışanların sendikası yoktur, diğer yandan Finlandiya, İsveç ve Tunus’ta çalışanların sendika üyeliği vardır, Makedonya’da ise çalışanların %80’inin sendika üyeliği söz konusudur.

** Task’ın direk taraf olduğu sendika sözleşmesi, mevcut olmamakla birlikte, Akfen Güllük Çevre ve Su Yat. Yap.İşl. A.Ş. şirketimizde imtiyaz sözleşmesi gereği Güllük Belediyesi’nden geçen personellerle ilgili dolaylı olarak taraf olduğumuz bir sendika mevcut. 31.03.2012 itibariyle Belediye’den tarafımıza geçen 4 personelimiz var.*

Çalışanlara sağlanan faydalar – Kıdem Tazminatı:

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup’un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. Müşterek yönetime tabi şirketlerin bazıları için kıdem tazminatına ilişkin hakların imtiyaz anlaşması sonunda ödeneceği planlanmıştır. Buna bağlı olarak gelecekte ödenecek yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında imtiyaz anlaşma süreleri dikkate alınmıştır.

Maaş politikası:

Şirketimiz maaş politikası çalışan performansları ile uyumlu olarak Şirketimiz üst yönetimi tarafından belirlenmektedir.

10) ŞİRKETİN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİ

Akfen Holding, şirket değerini arttırmak ve sürekliliğini sağlamak amacıyla kurumsal yönetim çerçevesinde iç denetim ve risk yönetimi mekanizmalarını kullanmaktadır.

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

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

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

Risk yönetimi faaliyetleri, Yönetim Kurulu gözetiminde, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmekte; kurumsal risk yönetimi kontrolleri Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Denetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışan İç Denetim Müdürlüğü'nce yapılmaktadır.

2011 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmasına karar verilmiştir. Halihazırda, Holding ve iştirakleri bünyesinde risk envanterlerinin oluşturulması çalışmaları devam etmektedir. 2012 yılı Mayıs ayında tamamlanması planlanan proje ile Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, Akfen HES 1, HES 2, HES 3, Akfen Enerji ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri tanımlanmış olacaktır. Ayrıca, 2011 Haziran ayına kadar Yönetim Kurulu gözetiminde organizasyonu tamamlanacak Risk Komitesi ile Grup genelinde kurumsal risk yönetiminin daha da etkin hale getirilmesi planlanmaktadır.

Kurumsal Risk Yönetimi çerçevesinde tanımlanan risk kontrol aksiyonlarının etkinliği İç Denetim birimi tarafından kontrol edilmektedir. 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 Başkanlığı'nı bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapmaktadır.

İç denetim faaliyetleri, Denetim Komitesi'nin onayladığı yıllık denetim programı çerçevesinde yürütülmektedir. Denetim raporları hem Denetim Komitesi'ne 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.

11) 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. Değişen SPK mevzuatı çerçevesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri gözden geçirilecek ve gerekli düzenlemeler yapılacaktır.

12) BAĞIŞLAR

Aşağıda Şirketimizce yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgi bulunmaktadır.

Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı (TİKAV)

Akfen Holding A.Ş., üniversiteli gençlerin sosyal ve kültürel açıdan başarılı ve etkin bireyler olmalarını sağlamak amacıyla Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'nı kurmuştur. Hamdi Akın önderliğinde 15 Ocak 1999 tarihinde kurulan TİKAV, her türlü hizmeti devletten beklemek yerine, eğitim alanında üzerine düşeni yapmayı ilke edinmiştir. Bu doğrultuda, uyguladığı programlarla ülkemizin genç insan kaynakları kalitesini yükseltmeyi hedefleyen TİKAV, Atatürk ilkelerine bağlı bir sivil toplum kuruluşudur. Bireysel Gelişim Programı adı altında üniversite öğrencilerine burs ve eğitim olanakları sağlayan Vakıf, 2001 yılında Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın (International Award for Young People) Bağımsız Operatörü olarak, programı kendi bünyesindeki gençlere uygulama yetkisini almıştır. TİKAV, 2003 yılında Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın Türkiye çapında uygulanmasını temin etmek üzere Ulusal Otorite olarak kurulan ve yetkilendirilen Gençlik Ödülü Derneği'nin kuruluşuna öncülük etmiştir. TİKAV, uyguladığı programlar kapsamında gerçekleştirdiği projelerde UNFPA, UNICEF ve Avrupa Birliği Gençlik Programı fonlarından yararlanmaktadır. Vakıf aynı zamanda çeşitli Birleşmiş Milletler konferanslarında Türkiye delegasyonunda yer almıştır. Akfen Holding 2011 yılında Gençlik Ödülü Derneği'ne 14,955 TL, TİKAV'a da 5,000 TL bağışta bulunarak destek sağlamıştır.

UGO Uluslararası Gençlik Ödülü Programı

Akfen Holding A.Ş.'nin ana sponsor olarak destek verdiği Uluslararası Gençlik Derneği, İngiltere Uluslararası Ödül Birliği (International Award Association) tarafından, Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nı Türkiye'de uygulamaya, yaygınlaştırmaya ve denetlemeye yetkili kılınan tek kurumdur. Dernek, yönettiği program aracılığıyla gençlerin bireysel ve sosyal gelişimine katkıda bulunarak toplumsal gelişimi sağlamayı amaçlamaktadır. Rekabete dayanmadan, gönüllülük bilincini geliştirilerek, gençlerin kişisel gelişimine destek olmayı hedefleyen Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın 2011 Bölge Toplantısı, Avrupa, Akdeniz ve Arap Ülkeleri (EMAS) Bölgesi'nden 15 ülkeden gelen katılımcılarla, 28 Nisan–1 Mayıs 2011 tarihleri arasında İstanbul'da gerçekleştirilmiştir.

Van'da Hürriyet Evleri'ne destek

2011 yılında yaşanan Van depreminden sonra Hürriyet Gazetesi ve Kızılay işbirliğinde deprem nedeniyle evsiz kalan vatandaşlarımıza ev sağlamak amacıyla “Hürriyet Mahallesi” kampanyası başlatılmıştır. Akfen Holding, bu kampanya kapsamında depremzede ailelere 20 ev bağışlamıştır.

Somali yardımı

Akfen Holding, açlıkla savaşıyor Somali için Kızılay'ın başlattığı yardım kampanyasına 250.000 TL bağış yaparak katkıda bulunmuştur.

Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı

Akfen Holding, 2011 yılından itibaren Abdullah Gül Üniversitesi'nin vizyonuna uygun konumuna en kısa sürede ulaşması ve eğitim öğretim alanında kamunun yükümlülüklerini azaltmak amacıyla kurulan Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı'na katkıda bulunmaktadır. Vakıf, başarılı öğrencileri destekleyip, ödüllendirmesinin yanı sıra akademik ve idari personelinin ekonomik, sosyal ve kültürel ihtiyaçlarını da karşılayacak her türlü desteği sağlamayı hedeflemektedir. Ayrıca, üniversitenin fiziki ve teknolojik altyapısı desteklenerek, eğitim, araştırma ve uygulama imkânlarının da geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

İstanbul Modern Eğitim Dostları

İstanbul Modern Eğitim Dostları'nın desteğiyle gerçekleştirilen Gala Modern geceleri ile 2009 ve 2010 yılları içinde sağlanan katkılarla 70 bin çocuk ve genç sanat eğitiminden yararlanmıştır. Akfen Holding, 2012 yılında da çocuk ve gençlerin eğitimine olanak yaratmak ve müzeyi daha güçlü bir biçimde geleceğe taşımak amacıyla İstanbul Modern'in eğitim programlarını yaptığı yardımlarla desteklemiştir.

EK: ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

12.09.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul ile yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri kapsamında değiştirilen Şirket Esas Sözleşmesi 3. Maddesinin yeni metni aşağıdaki gibidir:

MADDE 3: AMAÇ VE KONU

A. Holding' in başlıca amaçları şunlardır:

1. 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.
2. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırılık teşkil etmemek kaydıyla küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye piyasasından fon sağlamasına yardımcı olur .
3. Sermaye Piyasası Kanunu md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla; bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye şirketleri kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili çalışır.
4. Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır.

B. Holding yukarıdaki amaçlarını gerçekleştirebilmek için ve menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak ve Sermaye Piyasası Kanunu md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla sınai, ticari, mali, zirai ve her çeşit konuda faaliyet gösteren yerli veya yabancı her çeşit sermaye şirketine kurucu olarak katılabilir, kurulmuş veya kurulacak olanların yönetimine katılabilir, hisselerini/paylarını satın alarak ortak olabilir.

1. Aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy yöneticiliği faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla Holding, menkul kıymetler alabilir, elden çıkarabilir, başka hisse/pay ile değiştirebilir, rehin edebilir, rehin alabilir.
2. Holding, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı her çeşit şirketin yeni konularda girişeceği yatırımlara ve bağlı olduğu grupların mali, ekonomik ve teknik kapasitelerini gözönüne alarak, kararlar vererek uygulamaya geçer.
3. Holding grubunda bulunan şirketlerin finansman, idare ve işletme organizasyonlarını yapar ve uygular, bunların denetlenmesini ve ileriye dönük planlanmasının yapılmasını sağlar.
4. Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur
5. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'na talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, pay/hisse ve borçlanma araçları çıkarmasında [suskripsiyon/bunların taahhüdü] işlemlerine aracılık eder, bunların sonuçlarının pay/hisse ve borçlanma aracı çıkaran şirketlere ve alıcılara karşı garantisini verir, geri alma taahhüdünde bulunur. Satışlarının ve değerlerinin korunmasını sağlayacak işlemleri yapar.
6. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'na talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla, sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin satışlarından doğan her türlü her çeşit alacaklarını devralır, katıldığı diğer şirketlere devir ve ciro eder, bu şirketlerin satıcılarına ve müşterilerine açtıkları kredileri sigorta ettirir veya eder.

7. Holding, sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin, mali kontrol, rasyonalite, işletme, ithalat, ihracat, gümrük, depolama, sigorta, nakliye, tahsilat, yatırım danışmanlığı faaliyeti niteliğinde olmamak üzere mali ve hukuki danışmanlık işlerini düzenler ve yürütür.
8. Yabancı ve yerli şirketler ve gruplar ile işbirliği ve iştirakler kurarak mali sorumluluk dağıtımına dayanan anlaşmalar yapar.
9. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla, amaç ve çalışma konusu ile ilgili olarak ve amaçlarını gerçekleştirebilmek için, menkul ve gayrimenkuller alır, satar, kiraya verir, kiralar, kendi gayrimenkulleri üzerinde her türlü ayni ve gayri maddi haklar ile ipotek tesis ettirir, ipotekleri kaldırır, menkul rehni alır ve verir, hukuki ve mali tasarruflarda bulunabilir.
10. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla Türk Medeni Kanunu hükümlerine göre ve ilgili mevzuat uyarınca her çeşit vakıf kurabilir ve işletebilir. Buna ilişkin yeni düzenlemeler gerekiyorsa esas sözleşmede buna ait değişiklikler yapabilir.
11. Aracılık faaliyeti niteliğinde olmaksızın, sermaye ve/veya yönetimine iştirak ettiği şirketlerin, her türlü finansmanını tekeffül edebilir. Bunlar lehine, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca aranacak gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla her çeşit ayni veya şahsi teminat verebilir. Yönetim Kurulu kararı ile borç üstlenebilir.
12. Sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin hukuki ve mali işlem, takip veya her tür sorunlarının tek elden çözülmesi için kendi bünyesi içerisinde özel komiteler ve/veya kişiler ihdas edebilir, gereğinde iştirak ettiği şirketlerin bu tür takip, işlem ve sorunlarının çözümü konusunda kendi bünyesi dışında da uzman elemanlarla süreli veya süresiz anlaşmalar yapabilir.
13. İşbu özel bürolar yahut uzmanlar kanalı ile, iştirak ettiği şirketlerin her tür mali ve hukuki işlerini takip ve intaç edebilir; gereğinde idari ve kazai mercilerin bütün kademelerinde, idari, mali ve hukuki ihtilafların savunmalarını, gene uzman kişilere takip ettirebilir.
14. Bütün bu hizmetlerine karşılık Holding, iş başına veya yıllık abonman anlaşmaları yaparak, ücret tahsil edebilir.
15. Sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, plan, proje, etüd gibi iktisadi, mali ve teknik hizmetlerinin tek elden yürütmesini sağlar. Bu cümleden olmak üzere, ihale projelerini ve tekliflerini hazırlayabilir ve gereğinde, iştirakleri nam ve hesabına ihalelere iştirak edebilir, veya münhasıran kendi namına ve fakat iştirakleri hesabına ihalelere iştirak edebilir, yahut kendi nam ve hesabına iştirak ettiği ihaleleri, iştiraklerine devredebilir. İşbu hizmetlerine karşılık iştiraklere, süreli veya süresiz, iş başına yahut abonman karşılığı anlaşmalar yaparak, gelir temin edebilir veya ihalelerin devri karşılığı muayyen bir bedel alabilir.
16. Bünyesi içerisinde kendi olanaklarıyla veya Holding bünyesi dışında anlaşma ile bağlandığı uzmanlar kanalı ile, özellikle sermaye ve yönetimine iştirak ettiği şirketlerin muhasebelerinin ve hukuki işlemlerinin organizasyonunun yapabilir, yaptırabilir, bu hizmetlerine karşılık ücret alabilir.
17. Sermayesine ve/veya yönetimine iştirak ettiği şirketlerin, her kademedeki personelini yetiştirmek, yahut uzmanlaştırmak için, süreli veya süresiz kurslar düzenleyebilir, bu tür hizmetler verdiği iştiraklerden ücret alabilir.
18. Aracılık faaliyeti niteliğinde olmaksızın, iştirakleri arasındaki veya iştirakleri ile üçüncü hakiki veya hükmi şahıslar arasındaki ticari işlemlerle ilgili hizmetleri yapabilir. Bu cümleden olmak üzere, ücret karşılığında her nevi ticari akdin iştirakler arasında yapılması imkanlarını sağlayabilir ve akdin icrasına tavassut edebilir. Özellikle, menkul ve gayrimenkul malların, mamul veya yarı mamul emtianın veya hammaddenin alım-satımına, yardım edebilir, gereğinde söz konusu malların bedelini, kendisine verilen yetki çerçevesinde tahsil edebilir, malları tarafların nam ve hesabına nakledebilir.
19. Kendi namına ve iştirakleri hesabına her nevi menkul eşya, mamul veya yarı mamul emtia ile hammaddenin alım ve/veya satımında komisyonculuk edebilir. Borçlar Kanununun 416.

- ve devamı hükümlerinde öngörülen bütün hukuki ilişkileri, iştirakler, yahut üçüncü şahıslarla, kendi arasında kurabilir.
20. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla ,Sermaye Piyasası Kanunu md. 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, ulusal ve uluslararası kurum ve kuruluşlara, organizasyonlara, vakıf ve derneklere bağış yapabilir ve yardımlarda bulunabilir,
 21. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Resmi ve Özel merciler tarafından ya da ilgili kurum ve kuruluşlarca yurt içinde ya da dışında açılmış ihalelere iştirak edebilir,
 22. Amaç ve konusu ile ilgili malların toptan ve perakende alımı ve satımı, nakliyesi, pazarlanması, ithalatı, ihracatını, mutemetliği ve transit ticareti ile iştigal edebilir, ihale, artırma ve eksiltmelere girebilir, gümrük komisyonculuğu yapmamak üzere konusu ile ilgili gümrük işlemleri ve muameleleri yapabilir,
 23. Holding maksat ve mevzu ile ilgili faaliyetleri için faydalı veya lüzumlu olan yurt içi ve yurt dışı izin, ruhsatname, ihtira beratı, alameti farika, lisans, imtiyaz ve telif hakları marka, model, resim ve ticaret unvanlarını know-how teknik bilgi gibi gayri maddi hakları ihdas edebilir, kısmen yada tamamen satın alabilir, kiralayabilir, kullanabilir, satabilir, kiraya verebilir, üzerlerinde intifa ve rehin hakları tanıyabilir ve benzeri hukuki tasarruflarda bulunabilir, Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması ve menkul kıymet portföy işletmeciliği ve aracılık faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla, Holding amaç ve faaliyet konusunu gerçekleştirebilmek, ihtiyacını karşılamak veya kaynaklarını değerlendirmek
 24. için her türlü gayrimenkul ve menkul mal ve hakları satın alabilir, satabilir, gayrimenkul satış vaadi sözleşmeleri akdedebilir, kısmen veya tamamen kiralayabilir, kiraya verebilir, bunların tapuya tescillerini ve şerhlerini yaptırabilir. Holding adına kayıtlı gayrimenkuller ile ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir, Holding amaç ve faaliyetlerini gerçekleştirmeye yönelik kamu kurum ve kuruluşları ile belediyelere bila bedelle terk ve hibe edebilir, yeşil alana, yola terk işlemleri yapabilir, ayrıca ferağlarını verebilir. Borç ve alacaklarından dolayı maliki bulunduğu veya başkalarına ait gayrimenkuller üzerinde leh ve aleyhte her türlü ipotek, sair gayrimenkul rehni ve diğer ayni ve şahsi hakları tesis edebilir, fek edebilir, ipka, iştirak, alt ve üst hakkı tesis edebilir, fek edebilir, almış olduğu üst hakları üzerinde her türlü ayni ve şahsi haklar tesis edebilir, üst hakkı süresi çerçevesinde üst hakkını kısmen veya tamamen satabilir, yerli ve yabancı gerçek kişi ve kuruluşlara kiraya verebilir, Holdingin borçlarının temini veya amacını gerçekleştirmek için Holdingin menkul veya gayrimenkul malları üzerinde ipotek, rehin, gayrimenkul mükellefiyeti, işletme rehni, intifa, irtifak, sükna hakkı ve her türlü ayni veya şahsi hak tesis edebilir, üçüncü kişilerden olan alacakları veya üçüncü kişilerin menkulleri ve gayrimenkulleri üzerinde tesis edilen sözü geçen hakları kabul edebilir. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilecek gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla aval ve kefaletleri kabul edebilir, her türlü hak ve alacakları için ayni ve şahsi teminatlar alabilir ve verebilir, üçüncü şahısların borçlarına karşılık gayrimenkullerini ipotek verebilir, menkullerini rehnedebilir, üçüncü şahıslar lehine garanti ve kefalet verebilir, garanti ve kefalet anlaşmaları imzalayabilir. Holding'in borçlarının ve alacaklarının temini için Medeni Kanun hükümleri gereğince ayni ve gayri maddi haklarla ilgili her çeşit iltizamî ve tasarrufî işlemler yapabilir, gayrimenkuller üzerinde mükellefiyetli ve mükellefiyetsiz her türlü tasarrufta bulunabilir, bu hususlarda gerekli her türlü devir ve ferağı yapılabilir, yapılan devir ve ferağı kabul edebilir, tapuya şerh verebilir, verilen şerhi kabul edebilir ve sair tapu muamelelerini ifa ve intac edebilir.
 25. Holding amaçlarının tahakkuku için gerekli olan bilumum, gereç ve tesisleri satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, ithal edebilir, finansal kiralama sözleşmeleri yapabilir,
 26. Yurt içinde ve dışında şube, irtibat bürosu, temsilcilik, acentelik, bayılık, mümessillik açabilir,

27. Mer'i mevzuat hükümleri dairesinde ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla genel bütçeye dahil dairelere katma bütçeli idarelere, il özel idarelerine, bakanlar kurulunca vergi muafiyeti tanınan vakıflara kamu menfaatlerine yararlı sayılan derneklere, bilimsel araştırma geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara üniversitelere öğretim kurumlarına ve bu gibi kişi veya kurumlara yardım ve bağışta bulunabilir,
28. Yetkili kuruluşlar ile birlikte sigorta hizmetleri organize edebilir,
29. Çeşitli işletme ve hizmet modelleri kapsamında organizasyon ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösterebilir, iştigal konusu ile ilgili olarak danışmanlık ve kontrollük hizmetleri verebilir,
30. Holding bünyesinde iştigal konusu ile ilgili olarak AR-GE merkezi oluşturabilir.

Holding, yukarıda gösterilen konulardan başka işlere girişmek istediği taktirde yönetim kurulunun teklifi üzerine durum genel kurulun onayına sunulacak ve bu yolda bir karar alındığı taktirde Holding bu işleri de yapabilecektir,

1. Ana sözleşme değişikliği niteliğinde olan işbu kararın uygulanabilmesi için Sanayi ve Ticaret Bakanlığından ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin alınacaktır,
2. Şirket, yukarıda belirtilen hususları gerçekleştirirken, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kamuyu aydınlatma yükümlölüklerini yerine getirecektir.