

Akfen Holding Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren
Yıla Ait Konsolide
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

7 Nisan 2011

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 138 sayfa konsolide finansal tablolar ile dipnotlarından oluşmaktadır.

AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR****İÇİNDEKİLER****SAYFA**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4-5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU.....	6-7
KONSOLİDE FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI.....	8-138
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	42
NOT 4 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR	44
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	45
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	49
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	50
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR.....	51
NOT 9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	70
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	72
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	74
NOT 12 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ.....	76
NOT 13 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	76
NOT 14 STOKLAR.....	76
NOT 15 CANLI VARLIKLAR	76
NOT 16 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	77
NOT 17 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	77
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	77
NOT 19 MADDİ DURAN VARLIKLAR	80
NOT 20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	82
NOT 21 ŞEREFİYE	84
NOT 22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	84
NOT 23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	85
NOT 24 TAAHHÜTLER	86
NOT 25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	100
NOT 26 EMEKLİLİK PLANLARI.....	100
NOT 27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	101
NOT 28 ÖZKAYNAKLAR	103
NOT 29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	106
NOT 30 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	107
NOT 31 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	107
NOT 32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	107
NOT 33 FİNANSAL GELİRLER	109
NOT 34 FİNANSAL GİDERLER.....	110
NOT 35 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	110
NOT 36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	111
NOT 37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	116
NOT 38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	117
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	124
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	135
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	138

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Bilanço

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

	<i>Dipnot referansları</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	
		<i>31 Aralık 2010</i>	<i>31 Aralık 2009</i>
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		997.973	998.027
Nakit ve nakit benzerleri	6	422.569	344.013
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10-38	12.039	23.804
-Diğer ticari alacaklar	10	220.572	258.927
Diğer alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	11-38	10.514	5.295
-Diğer ticari olmayan alacaklar	11	4.498	6.709
Finansal yatırımlar	7	5.671	100
Türev finansal araçlar	9	--	3.606
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	12	123.380	118.949
Stoklar	14	8.205	45.758
Diğer dönen varlıklar	27	190.525	190.866
		997.973	998.027
Duran Varlıklar		2.721.093	2.324.259
Ticari alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10-38	2.007	3.751
-Diğer ticari alacaklar	10	109.351	99.407
Diğer Alacaklar			
-İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	11-38	24.465	1.878
-Diğer ticari olmayan alacaklar	11	1.934	2.214
Finansal yatırımlar	7	2.520	2.779
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	18	658.758	531.647
Maddi duran varlıklar	19	538.453	306.166
Maddi olmayan duran varlıklar	20	1.023.754	1.042.619
Şerefiye	21	113.781	116.777
Ertelenmiş vergi varlığı	36	66.770	54.976
Diğer duran varlıklar	27	179.300	162.045
TOPLAM VARLIKLAR		3.719.066	3.322.286

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Bilanço

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

		<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>	
	<i>Dipnot referansları</i>	<i>31 Aralık 2010</i>	<i>31 Aralık 2009</i>
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		732.246	725.356
Finansal borçlar	8	370.686	292.799
Türev finansal araçlar	9	56.180	48.188
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	10-38	16.043	24.650
-Diğer ticari borçlar	10	106.802	154.571
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	11-38	14.323	13.143
-Diğer ticari olmayan borçlar	11	108.975	152.801
Borç karşılıkları	23	8.665	5.384
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27	50.572	33.820
		732.246	725.356
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.032.035	2.067.922
Finansal borçlar	8	1.876.033	1.941.972
Türev finansal araçlar	9	50.354	37.596
Ticari borçlar			
-İlişkili taraflara ticari borçlar	10-38	--	5.889
-Diğer ticari borçlar	10	21.329	10.422
Diğer borçlar			
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	11-38	14.607	10.833
-Diğer ticari olmayan borçlar	11	26.141	27.181
Kıdem tazminatı karşılığı	25	9.672	6.449
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	36	21.239	19.034
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	27	12.660	8.546
ÖZKAYNAKLAR		954.785	529.008
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		794.180	349.097
Ödenmiş sermaye	28	145.500	99.669
Sermaye düzeltme farkları		(7.257)	(7.257)
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		(3.709)	(4.767)
Ortak yönetim altındaki işletmeler		20.062	20.062
Değer artış fonları		(2.076)	(2.010)
Riskten korunma rezervi		(71.363)	(60.677)
Yabancı para çevrim farkları		17.914	25.004
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		12.081	14.985
Diğer yedekler		(93.780)	--
Hisse senedi ihraç primleri		454.782	--
Geçmiş yıllar karları		250.199	114.208
Dönem karı		71.827	149.880
Kontrol gücü olmayan paylar		160.605	179.911
TOPLAM KAYNAKLAR		3.719.066	3.322.286

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş	
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	29	994.237	1.029.267
Satışların maliyeti (-)	29	(779.514)	(843.347)
BRÜT KAR		214.723	185.920
Genel yönetim giderleri (-)	30	(135.212)	(132.421)
Diğer faaliyet gelirleri	32	179.994	78.418
Diğer faaliyet giderleri (-)	32	(13.646)	(24.991)
FAALİYET KARI		245.859	106.926
Finansal gelirler	33	194.820	76.074
Finansal giderler	34	(328.474)	(223.136)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		112.205	(40.136)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		(17.485)	(1.241)
Dönem vergi gideri	36	(23.737)	(17.358)
Ertelenmiş vergi geliri	36	6.252	16.117
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		94.720	(41.377)
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı	35	17.226	194.835
DÖNEM KARI		111.946	153.458
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)			
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		37	38
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	33	(14.194)	21.894
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	33	(8.238)	(3.018)
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		(22.395)	18.914
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		89.551	172.372
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		40.119	3.578
Ana ortaklık payları		71.827	149.880
Net Dönem Karı		111.946	153.458
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		35.538	3.300
Ana Ortaklık Payları		54.013	169.072
Toplam Kapsamlı Gelir		89.551	172.372
Hisse Başına Kazanç/ Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	37	0,631	1,792

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

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

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

* Bakınız not 2.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu

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

	<i>Dipnotlar</i>	Bağımsız denetimden geçmiş	
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları			
Net dönem karı		111.946	153.458
Maddi duran varlıkların amortisman giderleri	19	20.552	15.587
Maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri	20	38.828	29.084
Tasfiye edilen iştirak zararı	32	--	(1.656)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı	32	7.040	--
Satış amaçlı gayrimenkul değer düşüklüğü/(iptali)	32	--	(250)
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış karı	32	(2.691)	(8.108)
Kıdem tazminatı karşılığı	25	5.070	5.476
Şüpheli alacak karşılığı/(iptali)		4.010	(67)
Kazanılmamış faiz geliri / (gideri), net	33	(1.492)	(2.959)
Maddi duran varlık satış (karı)/zararı	32	(1.232)	461
İştirakler ve bağlı ortaklıklar satış karı	32	(19.646)	(5.336)
Durdurulan faaliyet satış karı	35	(15.056)	--
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalışı	32	--	18.103
Maddi duran varlık değer düşüklüğü	19	4.185	1.580
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	32	(129.971)	(41.967)
Finansal varlıkların yeniden değerlemesi		(57)	--
İzin ve dava karşılıkları/(iptali)	23	4.837	1.041
Bilanço kalemleri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları		2.410	30.464
Faiz geliri	33	(27.398)	(14.974)
Faiz gideri	34	158.262	170.750
Vergi geliri/(gideri)	36	(17.976)	(3.119)
Türev enstrümanlarının gerçeğe uygun değer etkisi		--	(4.647)
		141.621	342.921
Dönen varlıklar içindeki diğer ticari alacakların azalışı/(artışı)		(13.710)	(28.392)
Dönen varlıklar içindeki diğer ticari olmayan alacakların azalışı/(artışı)		1.770	(43.827)
Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış)		(7.532)	(41.547)
Duran varlıklar içindeki diğer ticari alacakların azalışı/(artışı)		(14.412)	3.104
Duran varlıklar içindeki diğer ticari olmayan alacakların azalışı/(artışı)		278	(206)
Finansal varlıklardaki değişim		(15.899)	--
Stoklardaki değişim		6.337	(13.379)
İlişkili şirketlerden alacakların azalışı/(artışı)		(14.475)	33.829
Diğer duran varlıklardaki değişim		(14.584)	(21.509)
Kısa vadeli diğer ticari borçlardaki (azalış)/artış		(9.037)	30.523
Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlardaki (azalış)/artış		727	56.800
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki (azalış) / artış		17.613	595
Uzun vadeli diğer ticari borçlardaki (azalış)/artış		10.976	5.080
Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlardaki (azalış)/artış		(1.040)	(10.776)
İlişkili şirketlere borçlardaki (azalış) / artış		(5.479)	(16.472)
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		4.114	(349.781)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan			
(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit		87.268	(53.037)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akışları Tablosu

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

	<u>Dipnotlar</u>	Bağımsız denetimden geçmiş	
		<u>31 Aralık</u> <u>2010</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2009</u>
Ödenen vergi		(32.845)	(22.595)
Ödenen kıdem tazminatları	25	(1.847)	(2.769)
Tahsil edilen şüpheli alacak	39	308	50
Ödenen faizler		(161.402)	(163.781)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit akımları		(108.518)	(242.132)
Yatırım faaliyetleri			
Alınan faizler		32.033	14.974
Maddi duran varlık alımları	19	(270.515)	(179.543)
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi		2.942	(95.476)
Maddi duran varlık satışından sağlanan nakit		7.203	94.708
Maddi olmayan duran varlık alımları	20	(39.393)	(160.668)
Maddi olmayan duran varlık satışından sağlanan nakit		12.338	415.768
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	18	(40.589)	(29.036)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından sağlanan nakit		22.809	348
Bağlı ortaklık kontrol gücü olmayan hisse alımından kaynaklanan nakit çıkışı		(196.259)	--
Satış amaçlı elde tutulan varlık alımları		--	(80)
Satış amaçlı elde tutulan varlık satışından sağlanan nakit		--	8.186
Diğer iştiraklerdeki sermaye değişimi		--	19.852
Azınlıklara temettü dağıtımı		--	(2.681)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		(60.526)	21.269
Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse satışından elde edilen nakit		123.482	(33.307)
Satılmaya hazır finansal varlık alımları		(5.514)	--
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan/(faaliyetlerde kullanılan) net nakit		(411.989)	74.314
Finansal faaliyetler			
Alınan yeni krediler		845.662	1.160.131
Proje, rezerv ve fon hesaplarındaki değişim		(35.527)	(31.569)
Türev enstrümanların değişimi		20.750	(45.977)
Finansal borçların geri ödemesi		(751.686)	(874.263)
Sermaye artışı		45.831	--
Halka arz komisyonları		(15.785)	--
Hisse senedi ihraç primleri		454.782	--
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit		564.027	208.322
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		43.520	40.504
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	6	122.829	82.325
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	6	166.349	122.829

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akfen Holding, bağlı ortaklıkları ve müştereken kontrol edilen ortaklıkları için bu raporda "Grup" veya "Akfen Grubu" veya "Akfen Holding" veya "Şirket" ibaresi kullanılacaktır.

1976 yılında Türk Ticaret Kanunu mevzuatı çerçevesinde ilk şirketini kuran Akfen, kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı Yap-İşlet-Devret Modeli ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı proje imtiyazlarında yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

Akfen Holding; inşaat, havalimanı işletmesi, duty free işletmesi, liman işletmesi, doğalgaz ve hidroelektrik santrallerinin yapımı ve işletilmesi, enerji üretimi, gayrimenkul yatırımları, yiyecek içecek alanlarının işletmesi, altyapı ve su imtiyazı konularında iştigal eden şirketlere doğrudan ve dolaylı olarak iştirak etmek suretiyle faaliyetlerine devam etmektedir.

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

Akfen Holding'in, %68,19'u Hamdi Akın'a ait olup, kendisi tarafından yönetilmektedir. 14 Mayıs 2010 tarihinde Şirket'in, çıkarılmış sermayesinin 104.514 TL'den 112.384 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 7.870 TL ve mevcut ortaklardan Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu 130 TL olmak üzere toplam 8.000 TL nominal değerli payların halka arzı gerçekleştirilmiştir. 11 Kasım 2010 tarihinde şirket sermayesi 145.500 TL'ye yükseltilmiş olup, tamamı yeni hisse ihracı ile gerçekleştirilmiş ve ihraç edilen 33.116 TL nominal değerli paylar Toptan Satışlar Pazarı'nda 36 adet yabancı yatırımcıya satılmıştır.

Akfen Holding'in tescilli adresi aşağıdaki gibidir:

Koza Sokak No:22

Gaziosmanpaşa

06700/ Ankara-Türkiye

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıkların çalışan sayısı sırasıyla, 200 (31 Aralık 2009: 196) ve 22.909 (31 Aralık 2009: 15.088)'dir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Uygunluk beyanı

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

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

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

Tebliğ’in 5. Maddesine göre işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygularlar. Ancak Tebliğ’de yer alan Geçici Madde 2’ye göre Tebliğ’in 5. maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS’lere uygun olarak hazırlamıştır.

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

(b) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Grup’un UMSK tarafından kabul edilen UMS / UFRS’lere uygun olarak hazırlanmış konsolide finansal tabloları, 7 Nisan 2011 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı’nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan “SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

(c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(d) Ölçüm esasları

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

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

(e) Fonksiyonel ve raporlama para birimi

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

<u>Şirket</u>	<u>Fonksiyonel Para Birimi</u>
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret AŞ ("Akfen İnşaat")	TL
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Akfen GYO")	TL
Akfen Enerji Yatırımları Holding AŞ ("Akfen Enerji")	TL
Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim AŞ ("Akfen HES I")	TL
Akfen Hidroelektrik Santral Yatırımları AŞ ("Akfen HES II")	TL
Akfen Enerji Kaynakları ve Yatırımları AŞ ("Akfen HES III")	TL
TAV Havalimanları Holding AŞ ("TAV Havalimanları")	Avro
TAV Yatırım Holding AŞ ("TAV Yatırım")	ABD Doları
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AŞ ("MIP")	ABD Doları
PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı AŞ ("PSA Liman")	TL
Task Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme AŞ ("Task Su")	TL
ATI Services SA ("ATI")	İsviçre Frangı
Hyper Foreign Trade Holland N.V. ("Hyper Foreign")	Avro
Russian Property Investments B.V. ("RPI")	Avro
Russian Hotel Investments B.V. ("RHI")	Avro

(f) Konsolidasyon esasları

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

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding, bağlı ortaklıklarının ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarının hesaplarını aşağıdaki kısımlarda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolarla aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır.

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyon esasları (devamı)

(i) Bağlı ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup'un finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

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

Kontrol gücü, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009		
	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Temel faaliyeti
Akfen İnşaat	99,85	100,00	99,85	100,00	İnşaat
Akfen Akınısı	--	--	100,00	100,00	Ağır makineler
Akfen GYO	74,84	99,75	29,87	54,75	Gayrimenkul Yatırımı
IBS	--	--	37,00	58,00	Sigorta Brokerliği
Akfen Gayrimenkul Geliştirme	--	--	86,74	100,00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Gayrimenkul Yatırımları	--	--	86,44	100,00	Gayrimenkul Yatırımı
Akfen Enerji	69,75	100,00	50,25	100,00	Enerji
Akfen Altyapı Danışmanlık	--	--	99,87	100,00	Altyapı danışmanlık hizmetleri
Akfen HES I	100,00	100,00	100,00	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen HES II	100,00	100,00	100,00	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen HES III	100,00	100,00	100,00	100,00	Hidroelektrik elektrik enerjisi üretimi
Akfen Turizm	--	--	99,86	100,00	Turizm
Akfen Ticaret	74,84	99,75	29,87	54,75	Gayrimenkul Yatırımı

(ii) Müşterek kontrol edilen ortaklıklar

Müşterek kontrol edilen ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir. Grup müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payını oransal konsolidasyon yöntemine göre raporlamaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Grup'un müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyon esasları (devamı)

(ii) Müstereken kontrol edilen ortaklıklar (devamı)

Müstereken kontrol edilen ortaklıklar finansal ve stratejik kararlar için belirli kontrata bağlı anlaşmalar ve rızalarla kurulmuş olan işletmelerdir. Grup müstereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payını oransal konsolidasyon yöntemine göre raporlamaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Grup’un müstereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır.

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009		
	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Temel faaliyeti
TAV Havalimanları	26,12	26,12	26,12	26,12	Havalimanı İşletmeciliği
TAV Yatırım	42,50	42,50	42,50	42,50	İnşaat ve Havaalanı İşletmeciliği
MIP	50,00	50,00	50,00	50,00	Liman İşletmeciliği
PSA Liman	50,00	50,00	50,00	50,00	Danışmanlık
Task Su	50,00	50,00	50,00	50,00	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
Artı Döviz	--	--	42,50	42,50	Döviz Bürosu
RPI	50,00	14,94	50,00	14,94	Otel ve Ofis Binası İnşaatı
RHI	50,00	14,94	50,00	14,94	Otel Yatırımları
Hyper Foreign	41,35	41,29	41,35	41,29	Ticaret
Alsim Alarko	50,00	49,93	50,00	49,93	İnşaat
Tepe Akfen Reformer S.P.	--	--	26,00	25,96	Gayrimenkul
ATI Services SA (“ATI”)	50,00	49,93	50,00	49,93	İnşaat

TAV Havalimanları

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyon esasları (devamı)

(ii) Müştereken kontrol edilen ortaklıklar (devamı)

21 Aralık 2006 tarihinde Goldman Sachs International ("GS") ile Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Akfen İnşaat, (topluca "Saticılar" olarak anılacaktır) arasında, Saticıların TAV Havalimanları'nda o tarihte sahip olduğu mevcut sermayenin %10'una ve %5'ine tekabül eden sayıda hissesinin GS'a satış ve devrine dair hisse alım ve satım sözleşmeleri (bundan böyle topluca "GS HSAS'ları" olarak anılacaktır) imzalanmış, bu sözleşmeler uyarınca GS, TAV Havalimanları'nda sahip olduğu hisseleri önceden mutabık kalınmak suretiyle GS HSAS'larında belirlenmiş olan çıkış fiyatı karşılığında ("Çıkış Fiyatı") Saticılara satmayı teklif etme hakkına sahip olmuş ("Satma Opsiyonu"), 1 Aralık 2008 itibariyle GS teminat hisseleri üzerinde Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı lehine rehin tesis etmiş ve GS tarafından sözkonusu vadeli satım opsiyonu tahtındaki karşılıklı hak ve yükümlülüklerin kullanılması ile GS tarafından teminat amaçlı elde tutulan TAV Havalimanları hissesi 17 Ağustos 2009 tarihinde Tepe İnşaat ve Sera Yapı'ya iade edilmiştir. 3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding, GS'den TAV Havalimanları hissesini geri aldıklarını açıklamıştır.

TAV Yatırım

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

MIP

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

TASK SU

TASK SU Akfen ve Tepe İnşaat A.Ş. tarafından 26 Nisan 2005 tarihinde; her türlü yer altı ve yer üstü su kaynaklarından içme ve kullanma suyunun temini, dağıtım ve bu konuyla ilgili her türlü tesisin, etüt ve projesini yapmak veya yaptırmak, tesisleri inşa etmek, kurmak veya kurdurtmak, kurulu olanları devralıp işletmek, bakım ve onarımlarını yapmak; kullanılmış sularla, yağmur sularının toplanması, endüstriyel ve evsel atıklar, çöpler ve benzerinin toplanması, meskun mahalden uzaklaştırılması, arıtılması ve/veya imhası için gerekli her türlü tesisin etüt ve projesini hazırlamak veya hazırlatmak, projelere göre tesisleri inşaa etmek, kurmak veya kurdurtmak, kurulu olanları devralıp işletmek, bakım ve onarımlarını yapmak amacıyla kurulmuştur.

Artı Döviz

Artı Döviz 29 Haziran 2000 tarihinde Tepe Grubu ve Akfen Holding'in %50 eşit hisselerle Atatürk Havaalanı Terminali'nde 24 saat döviz hizmeti vermesi amacıyla kurulmuş olup, şu an İstanbul, Ankara ve İzmir havalimanlarında operasyonda olan 3 adet döviz bürosu bulunmaktadır. Grup sahibi olduğu Artı Döviz hisselerini 6 Nisan 2010 tarihinde satmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(f) Konsolidasyon esasları (devamı)

(ii) Müstereken kontrol edilen ortaklıklar (devamı)

RPI

Akfen GYT ve "Eastern European Property Investment Ltd." Hollanda'da "Russian Property Investments B.V." (RPI) adı altında 4 Ocak 2008 tarihinde ortak girişim oluşturmuşlardır. Ortak girişimin sermaye yapısı "Eastern European Property Investment Ltd."ın %50 ve Akfen GYT'nin %50 katılımından oluşmaktadır. 5 Haziran 2009 tarihinde RPI'nin Akfen GYT'e ait olan %50 hisse Akfen GYO'ya devir olmuştur.

RHI

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

(iii) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

Bir işletme birleşmesinde birleşmeye taraf olan işletmelerin nihai kontrol hakkına sahip ortakları birleşme öncesi ve birleşme sonrası aynıysa, bu satın alma işlemi ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri defter kayıtlarındaki değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Grup, ortak kontrol altındaki işletmenin satın alınmasında, işletme birleşmesinin etkilerini, cari yılda muhasebeleştirilmiştir.

(iv) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

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

(v) Üçüncü şahıslardan yapılan alımlar için işletme birleşmeleri

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

(vi) Kontrol gücü olmayan pay satın alımları

Kontrol gücü olmayan pay satın alımları, ortaklarla yapılan, ortaklığa ilişkin işlemler olarak muhasebeleştirilir bu sebeple işlem sonucunda şerefiye kaydedilmez. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

(g) Yabancı para

(i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin fonksiyonel para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonundaki kurlardan fonksiyonel para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları ,diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınan nakit akış riskinden korunma araçlarından doğan farklar hariç, kar veya zararda kayıtlara alınır.

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Avro/ TL	2,0491	2,1603
ABD Doları / TL	1,5460	1,5057

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

	2010	2009
Avro/ TL	1,9886	2,1505
ABD Doları / TL	1,4991	1,5471

(ii) Yabancı operasyonlar

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

Grup'un raporlama para biriminden farklı fonksiyonel para birimi kullanan Grup şirketlerinin aktif ve pasifleri, raporlama dönemi sonundaki kurdan Grup'un raporlama para birimine çevrilir. Bu grup şirketlerinin gelir ve giderleri dönemin ortalama döviz kurundan raporlama para birimine çevrilir. Özsermaye kalemleri tarihi kurlardan çevrilir. Yabancı para çevrim farkları diğer kapsamlı gelir içerisinde kayıtlara alınır ve özsermayede, "Yabancı para çevrim farkı" (YPÇF) altında gösterilir. Eğer bir yabancı operasyonun elden çıkarılması sonucunda kontrol, önemli etki veya müşterek kontrol kaybedilirse, ilgili yabancı operasyona ilişkin olarak yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutar, elden çıkarma sonucu oluşan kazanç veya kayıpların bir parçası olarak kar veya zarara transfer edilir. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir bağlı ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp kontrolü koruyorsa, yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutarın ilgili kısmı kontrol gücü olmayan pay olarak sınıflanır. Eğer Grup yabancı bir operasyon içeren bir iştirakini veya iş ortaklığının sadece bir kısmını elden çıkarıp önemli etkiyi veya müşterek kontrolü koruyorsa, yabancı para çevrim farkları hesabındaki birikmiş tutar kar veya zarara transfer edilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

(a) Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler

1 Ocak 2010 tarihinden itibaren, Grup aşağıdaki alanlarda muhasebe politikalarını değiştirmiştir:

- İşletme birleşmeleri muhasebeleştirilmesi
- Kontrol gücü olmayan paylardaki artışların muhasebeleştirilmesi

(i) İşletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi

Grup 1 Ocak 2010'dan itibaren tüm işletme birleşmeleri için UFRS 3 İşletme Birleşmeleri (2008) standardını uygulamıştır. Muhasebe politikasındaki değişiklik ileriye yönelik olarak uygulanmış ve hisse başına kazanç ("HBK") üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer edildiği tarih olan satın alım tarihinde, satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Kontrol Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve operasyonel politikalarını yönetme gücünü ifade eder. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

1 Ocak 2010 tarihinden sonraki edinimler

1 Ocak 2010 ve sonrasında gerçekleşen tüm işletme birleşmelerinde Grup edinim tarihindeki şerefîyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- edinim bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı
- işletme birleşmelerinde kontrol gücü olmayan paylara ilişkin kayda alınan tutar, artı eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa satın alınan şirketteki mevcut özsermaye payının gerçeğe uygun değeri; eksi
- satın alınan tanımlanabilir varlık ve varsayılan yükümlülüklerin kayıtlara alınan net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri).

Eğer aşan kısım negatifse, pazarlıklı satın alım kazancı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Edinim bedeli varolan ilişkilerin yerine getirilmesiyle ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı satın alım maliyetleri, borçlanma ya da hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler haricinde, oluştuğunda giderleştirilir.

Koşullu bedel borcu satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Eğer koşullu bedel özkaynak kalemi olarak sınıflanmışsa yeniden değerlemesi yapılmaz ve yerine getirildiğinde özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Aksi takdirde, koşullu bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinde sonradan meydana gelen değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler (devamı)

(a) Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler (devamı)

1 Ocak 2010'dan önce yapılan edinimler

1 Ocak 2010 tarihinden önce gerçekleşen işletme birleşmelerinde, şerefiye satın alınanın tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin kayıtlı değerlerindeki (genellikle gerçeğe uygun değerleri) Grup payının değerini aşan elde etme maliyetlerini ifade etmektedir. Eğer aşan kısım negatifse, pazarlıklı satın alım kazancı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma ya da hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri, edinim maliyetinin parçası olarak aktifleştirilir.

(ii) Kontrol gücü olmayan paylardaki artışların muhasebeleştirilmesi

Grup, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren edinilen kontrol gücü olmayan payların muhasebeleştirilmesinde UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar (2008) standardını uygulamıştır. Muhasebe politikasındaki değişiklik ileriye yönelik olarak uygulanmış ve hisse başı kazanç üzerinde herhangi bir etkisi olmamıştır.

Yeni muhasebe politikasına göre, kontrol gücü olmayan pay satın alımları, ortaklarla yapılan, ortaklığa ilişkin işlemler olarak muhasebeleştirilir bu sebeple işlem sonucunda şerefiye kaydedilmez. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmıştır.

Önceki dönemlerde, bir bağlı ortaklıktaki kontrol gücü olmayan payların elde edilmesi sırasında, edinim tarihinde edinilen net varlıklardaki payın kayıtlı değeri üzerinde yapılan ek yatırımın maliyeti şerefiye olarak kayıtlara alınmıştır.

(b) Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Yeni standart ve yorumların, Grup'un 2013 konsolide finansal tablolarında uygulanması zorunlu olacak ve finansal varlıkların ölçüm ve sınıflamalarını değiştiren UFRS 9 Finansal Araçlar dışında, konsolide finansal tablolarına önemli bir etkisi olması beklenmemektedir. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Yapılan Değişiklikler (devamı)

(c) Belirli bilanço kalemlerinin sınıflamasındaki değişiklikler

Grup, cari dönemdeki sunum ile tutarlı olması için önceki dönem raporlanan belirli bilanço kalemlerinin sınıflandırılmasında aşağıdaki değişiklikleri yapmıştır:

- 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'in, kullandığı banka kredisine garanti olarak sağladığı 112.928 TL tutarındaki vadeli mevduat, nakit ve nakit benzerleri yerine kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri hesabında (Not 12) gösterilmiştir.
- 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, TAV Havalimanları'nın, kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri hesabında gösterdiği 171.075 TL tutarındaki proje, rezerv ve fon hesapları, nakit ve nakit benzerleri hesabında (Not 12) gösterilmiştir.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yoktur.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

(a) Finansal araçlar

(i) *Türev olmayan finansal varlıklar*

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar. Talep edilirse ödenebilecek olan ve Grup'un nakit yönetiminin bir parçası olan faizsiz spot krediler de nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir.

Finansal gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi not 2.4 (o)'da anlatılmıştır.

Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Finansal araçlar (devamı)

Krediler ve alacaklar

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

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

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

Grup, imtiyazı tanıyandan, sunulan hizmetlerin iyileştirilmesi veya inşaat işlemleri için nakit veya herhangi bir diğer finansal varlığı elde etmeye koşulsuz sözleşmeye uygun hakkı olduğunda imtiyaz sözleşmesinden doğan finansal varlıkları muhasebelemektedir. Bu tür finansal varlıklar başlangıçta gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben finansal varlıklar indirgenmiş değerleri üzerinden gösterilmektedir.

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

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

Diğer

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

(ii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Finansal araçlar (devamı)

(ii) *Türev olmayan finansal yükümlülükler (devamı)*

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

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

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

(iii) *Sermaye*

Adi hisse senetleri özsermaye olarak sınıflanır.

(iv) *Türev finansal araçlar*

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

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

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

Nakit akım riskinden korunma

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(a) Finansal araçlar (devamı)

(iv) Türev finansal araçlar (devamı)

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

(b) Maddi duran varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçme

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

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

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

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

(ii) Yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflama

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(b) Maddi duran varlıklar (devamı)

(iii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

(iv) Amortisman

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

Cari dönemde ve önceki dönemlerdeki ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

<u>Açıklama</u>	<u>Yıl</u>
Binalar	2-50
Döşeme ve demirbaşlar	2-15
Makine ve cihazlar	3-40
Taşıtlar	5-18

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

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

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

(i) Şerefiye

Bağlı ortaklık edinimlerinden doğan şerefiye, maddi olmayan duran varlıklar içerisinde gösterilir. Şerefiyenin ilk kaydı ile ilgili bilgi için dipnot 2.2(a)'ya bakınız.

Müteakip ölçüm

Şerefiye, maliyet değerinden kalıcı değer kayıpları düşülerek muhasebeleştirilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

(ii) Geliştirme maliyetleri

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

(iii) İşletme birleşmelerinde muhasebeleştirilen maddi olmayan duran varlıklar

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

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

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

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

(iv) Diğer maddi olmayan duran varlıklar

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

(v) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan diğer giderler söz konusu maddi olmayan duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. İçeriden oluşturulan şerefiye ve markalarla ilgili olanlar dahil tüm diğer giderler oluşukça kar veya zarara yansıtılır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

(vi) İtfa payları

Şerefiye hariç itfa payları, maddi olmayan duran varlığın ekonomik ömrü boyunca doğrusal itfa yöntemiyle, kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren kar veya zarara kaydedilir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

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

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

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri

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

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

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

TAV Gazipaşa ile DHMI arasında 4 Ocak 2008 tarihinde bir imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme, Antalya Gazipaşa Havalimanı'nın (hava tarafı, kara tarafı, park-apron-taksi yolları) işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Temmuz 2034'te sona erecektir.

TAV Makedonya ile Makedonya Ulaştırma Bakanlığı arasında 24 Eylül 2008 tarihinde bir YİD sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme İstip'te yeni kargo havalimanının işletme opsiyonu ve yapımı, Üsküp'te bulunan "Alexander the Great" Havalimanı'nın yapımı ve işletilmesi ve Ohrid'de bulunan "St. Paul the Apostle" Havalimanı'nın yenileme ve işletmesini kapsamaktadır. Anlaşma süresi Mart 2030'da sona erecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri (devamı)

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

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

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

(i) Maddi olmayan varlıklar

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 1.713.718 TL (Grup payı: 447.609 TL)'dir (TAV Esenboğa için 228.475 TL, TAV İzmir için 164.890 TL, TAV Tiflis için 171.648 TL, TAV Tunus için 1.048.447 TL ve TAV Gazipaşa için 42.630 TL, TAV Üsküp için 57.628 TL) (31 Aralık 2009: toplam havalimanı işletim hakkı maliyeti 1.710.632 TL). (Grup payı: 446.803 TL)'dir (TAV Esenboğa için 240.874 TL, TAV İzmir için 173.838, TAV Tiflis için 175.764 TL, TAV Tunus için 1.094.599 TL ve TAV Gazipaşa için 25.557 TL))

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(d) Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri (devamı)

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

Havalimanı işletim hakkı doğrusal amortisman yöntemine göre itfa edilmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hesaplanan itfa payı TAV Esenboğa için 13.354 TL (Grup payı: 3.488 TL), TAV İzmir için 19.407 TL (Grup payı: 5.069 TL) ve TAV Tiflis için 7.892 TL (Grup payı: 2.061 TL), TAV Tunus için 23.775 TL (Grup payı: 6.210 TL) ve TAV Gazipaşa için 22 TL (Grup payı: 6 TL) TAV Üsküp'te yatırım devam ettiği için bu dönem itfa payı ayrılmamıştır. İmtiyaz sözleşmesi kapsamındaki maddi olmayan duran varlıkların tahmini kullanım ömürleri, kullanıma hazır olduğu tarihten imtiyaz süresinin bitimine kadar olan dönemdir.

(ii) Finansal varlıklar

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla DHMİ sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen kısa ve uzun dönem yolcu alacakları toplamı 275.517 TL (Grup payı: 71.963 TL)'dir (31 Aralık 2009: 337.670 TL (Grup payı: 88.197 TL)). TASK Dilovası, garanti edilen su arıtma alacaklarını finansal varlık olarak kabul etmektedir.

(iii) İşletim sözleşmesinin muhasebeleştirilmesi (TAV İstanbul)

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(e) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

(i) Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme tarihinde, bilgili ve istekli bir alıcı ile satıcı arasında söz konusu varlığın piyasa koşullarında, el değiştirmesi sonucunda ortaya çıkması beklenen tahmini piyasa değeridir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri esas alınarak belirlenmiştir.

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

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

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

(ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller gibi, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip ve söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıf ve yeri hakkında güncel bilgisi bulunan bağımsız bir değerlendirme şirketi her yıl bu gayrimenkulleri değerlendirmektedir.

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(f) Kiralama işlemleri

Kiralaayan durumda Grup

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

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

Kiracı durumunda Grup

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

(g) Stoklar

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

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

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

(h) Devam eden inşaat sözleşmeleri

İnşaat geliri ve maliyeti raporlama dönemi sonundaki o güne kadar oluşan sözleşmeyle ilgili maliyetlerin tahmin edilen toplam sözleşme maliyetlerine oranıyla ölçülen tamamlanma aşamasına göre muhasebeliştirilir.

Toplam sözleşme maliyetinin toplam sözleşme hasılatından fazla olması olası ise, beklenen zarar doğrudan giderleştirilir. İş performansında, iş şartlarında ve sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler maliyet ve gelir revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır. Kar teşvikleri gerçekleşmeleri makul bir şekilde garanti edildiğinde gelire dahil edilirler.

Maliyet artı kar tipi sözleşmelerden doğan gelir, oluşan maliyet üzerinden hesaplanan kar marjıyla kayıtlara yansıtılır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(h) Devam eden inşaat sözleşmeleri (devamı)

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

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

(i) Varlıklarda değer düşüklüğü

(i) Finansal varlıklar

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

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

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(i) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

(ii) Finansal olmayan varlıklar

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

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

(j) Satılmak üzere elde tutulan varlıklar

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

Durdurulan faaliyetler

Durdurulan bir faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılan bir kısımdır ve ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölgesinin tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçasıdır veya sadece yeniden satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır. Durdurulan bir faaliyet olarak sınıflandırma varlıkların elden çıkarılması veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar ile sağlanır. Bir faaliyet durdurulan faaliyet olarak sınıflandırıldığında kapsamlı gelir tablosunda karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulan faaliyet olarak yeniden sunulur. 2010 yılı içerisinde elden çıkartılmış olan Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS'e ait dönem karları ve 2009 yılında elden çıkartılmış olan Tüvtürk Kuzey, Tüvtürk Güney, Tüvtürk İstanbul ve Adana İçel Hatay Araç Muayne'ye ait dönem karları konsolide finansal tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(k) Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut Türk İş Kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik nedeniyle işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekte tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle kıdem tazminatı tavanları sırasıyla (tam TL) 2.517 TL, 2.365 TL tutarındadır.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İskonto oranı (%)	4,66	5,92

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

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

(l) Karşılıklar

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(m) Hasılat

(i) İnşaat sözleşmeleri

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

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

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

(ii) Komisyonlar

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(m) Hasılat (devamı)

(iii) Kira gelirleri

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

(iv) Gayrimenkul satışları

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

(v) İmtiyaz sözleşmeleri

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

(vi) Havacılık geliri

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

(vii) Gümrüksüz alan satış gelirleri

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

(viii) Yiyecek içecek hizmet geliri

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

(ix) Yer hizmetleri geliri

Yer hizmetleri geliri hizmet verildiğinde kayda alınır.

(x) Diğer işletmeler

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(m) Hasılat (devamı)

(xi) Liman işletme geliri

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

(n) Devlet teşvikleri

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

(o) Kiralama ödemeleri

Operasyonel kiralama kapsamında yapılan ödemeler doğrusal yöntemle kira sözleşmesi müddetince konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. Alınan kira teşvikleri toplam kira giderinin ayrılmaz bir parçası olarak kira sözleşmesi boyunca kayıtlara alınır. Operasyonel kiralama yapılan ödemeler kira süresince doğrusal yöntemle konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kira sözleşmesine göre yapılan asgari kira ödemeleri finansman gideri ve kalan yükümlülüğün azalması arasında paylaştırılır. Finans gideri yükümlülüğün geri kalan bakiyesinde sabit dönem faiz oranı üretmek için kira süresince her döneme dağıtılır.

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

(p) Finansman gelirleri ve giderleri

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(r) Hisse başına kazanç

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

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

(s) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(s) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)

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

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

(t) Bölümlere göre finansal raporlama

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

(u) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

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

(i) Maddi duran varlıklar

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

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

(ii) Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(u) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

(iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

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

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

(iv) Stoklar

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

(v) Ticari ve diğer alacaklar

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

(vi) Türevler

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

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

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

(vii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(v) Finansal risk yönetimi

(i) Genel

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

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

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

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

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

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

Akfen Grubu’nun risk yönetim çalışmaları Akfen Holding İcra Kurulu Başkanı (“Murahhas Aza”) ve Yönetim Kurulu’nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur. Kurumsal risk yönetimi konusunda nihai sorumluluk Akfen Holding İcra Kurulu Başkanı’na aittir.

(ii) Kredi riski

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(v) Finansal risk yönetimi (devamı)

(ii) Kredi riski (devamı)

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

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

Grup, ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini dönemsel olarak takip etmekte, mahkemece ödeme aczine düştüğü belirlenen alacaklar, geçmiş yıllardaki tahsilat oranlarını esas alarak tahsili şüpheli alacaklardan doğabilecek muhtemel zararlar ve spesifik olarak tahsili şüpheli hale gelen alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek konsolide kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

(iii) Piyasa riski

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

Müştereken kontrol edilen ortaklıklardan TAV Havalimanları ve MIP, piyasa risklerini yönetmek için Grup'un belirlemiş olduğu risk yönetimi kurallarına uygun olarak türev araçlar kullanmaktadırlar. Benzer şekilde bağlı ortaklıklarda Beyobası, Çamlıca ve İdeal de, kredi sözleşmelerine uygun olarak türev araçları kullanmaktadır.

Döviz kur riski

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

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un, konsolide finansal tabloların ilgili notlarında belirtildiği gibi, Grup kuruluşlarının fonksiyonel para biriminden farklı olarak, başlıca Amerikan Doları ve Avro olmak üzere diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır. Grupta döviz kuru riskini Amerikan Doları ve TL nakdi tutarak ve Not 38'de bahsedildiği üzere bazı finansal enstrümanlar kullanarak yöneten iştirakler bulunmaktadır.

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

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

Faiz oranı riski

Grup'un faaliyetleri, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının banka borçlanmalarının %75'inin, müştereken kontrol edilen ortaklıklardan borçlanmalarının %92'sinin değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(v) Finansal risk yönetimi (devamı)

(iii) Piyasa riski (devamı)

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

MIP, piyasadaki faiz oranlarındaki dalgalanma riskine karşı değişken faizli 450 milyon ABD Doları kredisinin %75'ini korumaya almıştır. Grup, kullandığı HES kredilerinin de % 75'ini korumaya almıştır. Benzer şekilde TAV Havalimanları da, kredilerin faiz oranlarındaki değişikliğe olan hassasiyetinin %50 ve %100 arasında kalan kısmını sabit faizli olmasını sağlayacak bir politika benimsemiştir. Bu politikaya uygun olarak TAV Havalimanları değişken faizli kredileriyle ilgili olarak swap anlaşmaları imzalamıştır.

(iv) Likidite riski

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

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

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

(v) Operasyonel risk

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

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

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

(v) Finansal risk yönetimi (devamı)

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

Sermaye yönetimi

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

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

Muhasebe Tahminleri

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

- Not 2.4 (e) – UFRYK 12 kapsamında inşaat maliyetlerine kar marjı uygulanması
- Not 21 – Şerefiye

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

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

- Not 18-yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesi
- Not 19 ve 20-maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri, maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü
- Not 25-kıdem tazminatı karşılığı
- Not 23-karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler
- Not 29-inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir
- Not 36-mali zararlardan yararlanma
- Not 23 ve 39- şüpheli alacaklar karşılığı, finansal araçların değerlemesi

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

NHS'nin %50 hissesinin satın alınması:

12 Nisan 2010 tarihinde HAVAŞ, NHS'nin %50 hissesini 6.455 TL (3.250 Avro) ödeyerek Baltic Aviation'dan satın almıştır. Letonya Riga Uluslararası Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyeti gösteren NHS'nin %50'lik hissenin transferinden sonra NHS, Grup'un finansal tablolarında oransal konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Edinim öncesi kayıtlı değerler edinim tarihinden hemen önce geçerli olan UFRS'ye göre hesaplanmıştır. Grup, NHS'nin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri, edinim tarihi itibarıyla belirlenen tahmini gerçeğe uygun değerlerine göre muhasebeleştirmiştir.

Edinilen müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değeri, ilave kazanç yöntemine göre belirlenmiştir.

UFRS 3 uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında 1.225 TL tutarında müşteri sözleşmesi (Grup payı: 320TL), maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınmıştır.

Alınan net varlıklar	Alım sırasında kayda alınan tutarlar	Grup payı
Maddi duran varlıklar	171	45
Maddi olmayan duran varlıklar	1.225	320
Finansal yatırımlar	1	0
Diğer uzun vadeli varlıklar	253	66
Stoklar	43	11
Ticari alacaklar	161	42
Nakit ve nakit benzerleri	16	4
Diğer varlıklar	124	32
Finansal borçlar	(102)	(27)
Ticari borçlar	(272)	(71)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(184)	(48)
Diğer borçlar ve vergi yükümlülükleri	(219)	(57)
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	1.217	317
Şerefiye	5.362	1.401
Yabancı para çevrim etkisi	279	73
Toplam bedel	6.858	1.791
Nakit ödenen bedel	6.858	1.791
Yabancı para çevrim etkisi	(279)	(73)
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(16)	(4)
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	6.563	1.714

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

TGS'nin %50 hissesinin satın alınması:

THY, TGS ve HAVAŞ arasında 12 Mart 2009 tarihinde imzalanan ortak girişim anlaşması çerçevesinde, TGS'nin sermayesinin %50 hissesinin HAVAŞ'a satışının temel şartları ile THY ve TGS arasındaki faaliyetlerin temel ilkeleri belirlenmiştir. Satın alma girişimi, 27 Ağustos 2009 tarihinde Rekabet Kurulu'nun onayından geçmiştir. TGS'nin sermayesinin %50'sine tekabül eden 6.000 TL nominal tutarında hissenin emisyon primli olarak 119.000 TL karşılığında HAVAŞ tarafından sermaye artışına iştirak edilmek suretiyle edinilmesi neticesinde, TGS'nin özsermayesinde 113.000 TL emisyon primi oluşmuştur. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 58.000 TL tutarındaki ilk ödeme 2009 yılında ve 19.714 TL tutarındaki ikinci ödeme 2010 yılında gerçekleşmiştir. 31 Ekim 2011 ve 31 Ekim 2012 tarihlerinde kalan 41.286 TL'lik kısım iki taksitle ödenecektir.

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

Edinim öncesi kayıtlı değerler edinim tarihinden hemen önce geçerli olan UFRS'ye göre hesaplanmıştır. Grup, TGS'nin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri, edinim tarihi itibarıyla belirlenen tahmini gerçeğe uygun değerlerine göre muhasebeleştirmiştir.

Edinilen müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değeri, ilave kazanç yöntemine göre ve edinilen lisansların gerçeğe uygun bedelleri yerine koyma maliyeti yöntemine göre belirlenmiştir.

TGS'nin THY ile yaptığı Hizmet Anlaşması uyarınca, TGS, THY'ye Türkiye'nin altı ana hava limanı olan İstanbul Atatürk, İstanbul Sabiha Gökçen, Ankara, İzmir, Antalya ve Adana Havalimanlarında yer hizmetleri sağlamaktadır. UFRS 3 uyarınca satın alma muhasebesi kapsamında TGS'nin %50 hissesinin satın alınması ile 20.480 TL (Grup payı: 5.349 TL) tutarında müşteri sözleşmesi ve 5.228 (Grup payı: 1.366 TL) tutarında DHMİ lisansı, maddi olmayan duran varlıklar olarak kayıtlara alınmıştır.

<u>Alınan net varlıklar</u>	<u>Alım sırasında kayda alınan tutarlar</u>	<u>Grup payı</u>
Maddi olmayan duran varlıklar	25.708	6.715
İlişkili şirketlerden alacaklar	32.119	8.389
Nakit ve nakit benzerleri	29.998	7.835
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(4.097)	(1.070)
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	83.728	21.869
Şerefiye	34.522	9.017
Yabancı para çevrim etkisi	750	196
Toplam bedel	119.000	31.082
Toplam bedel	119.000	31.082
Alım tarihi itibarıyla ödenmeyen kısım	(60.616)	(15.832)
Yabancı para çevrim etkisi	(750)	(196)
Nakit ödenen bedel	57.634	15.054
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(29.998)	(7.835)
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	27.636	7.219

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

TAV Tiflis'in %6 hissesinin satın alınması:

TAV Havalimanları, 2009 yılında TAV Tiflis'in %6'lık hissesinin alarak hisse oranını %60'tan %66'ya; oy hakkını %50'den %66'ya çıkarmıştır. Söz konusu hisselerin satış fiyatı yatırım tutarından hesaplanmıştır. %6'lık hissenin transferinden sonra TAV Tiflis, TAV Havalimanları tarafından tam konsolidasyona tabii tutulmuş ve azınlık hisseleri kontrol gücü olmayan pay olarak yansıtılmıştır.

<u>Alınan net varlıklar</u>	<u>Alım sırasında kayda alınan tutarlar</u>	<u>Grup payı</u>
Maddi duran varlıklar	602	157
Maddi olmayan duran varlıklar	3	1
Havalimanı işletim hakkı	8.599	2.246
Diğer uzun vadeli varlıklar	1.067	279
Ertelenmiş vergi varlığı	160	42
Stoklar	59	15
Ticari alacaklar	374	98
İlişkili şirketlerden alacaklar	28	7
Nakit ve nakit benzerleri	5	1
Kısıtlı banka bakiyeleri	486	127
Diğer varlıklar	63	16
Finansal borçlar	(4.326)	(1.130)
Ticari borçlar	(67)	(18)
İlişkili şirketlere borçlar	(2.852)	(745)
Diğer borçlar ve vergi yükümlülükleri	(898)	(234)
Karşılıklar	(27)	(7)
Toplam tanımlanabilir net varlıklar	3.276	855
Şerefiye	8.335	2.177
Toplam bedel	11.611	3.032
Nakit ödenen bedel	11.174	2.919
Edinilen nakit ve nakit benzerleri	(5)	(1)
Yabancı para çevrim etkisi	435	114
Alımdan kaynaklanan net nakit çıkışı	11.604	3.032

4 MÜŞTEREKEN KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR

Konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olan "Müştereken Kontrol Edilen Ortaklıklar"a ait toplam dönen varlıklar, duran varlıklar, kısa vadeli borçlar, uzun vadeli borçlar, gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

Bilanço	2010	2009
Dönen varlıklar	2.236.769	2.144.590
Duran varlıklar	4.314.324	4.248.955
Kısa vadeli borçlar	(1.603.288)	(1.463.154)
Uzun vadeli borçlar	(3.513.483)	(3.564.556)
Kapsamlı Gelir Tablosu	2010	2009
Gelirler	3.067.159	3.489.929
Giderler	(2.924.056)	(3.349.146)
Dönem karı	143.103	140.783

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

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

Diğer

Diğer bölümlerdeki bağlı ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar: Akfen Enerji, Simer, PSA Liman, Hyper Foreign, Alsim Alarko, ATI ve Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2009 tarihinde diğer altına sınıflanmış olan RHI ve RPI 31 Aralık 2010 itibariyle GYO altına sınıflanmış ve bu düzeltme geçmişe yönelik olarak da yapılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

5

BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2010

	<u>TAV Yatırım</u>	<u>Akfen</u> <u>İnsaat</u>	<u>Akfen</u> <u>GYO</u>	<u>HES I-II-III</u>	<u>MIP</u>	<u>Task Su</u>	<u>TAV</u> <u>Havalemanları</u>	<u>Diğer</u>	<u>Diğer</u> <u>durdurulan</u> <u>faaliyetler</u>	<u>Toplam</u>
Bölüm dışı gelirler	407.559	16.418	18.471	1.146	150.131	8.275	392.103	134	14.292	1.008.529
Bölümler arası gelirler	27.269	145.809	--	884	--	--	--	16.730	--	190.692
Diğer faaliyet gelirleri	1.229	11.181	131.066	8.758	--	25	20.584	14.182	83	187.108
Diğer faaliyet giderleri	(203)	(8.403)	(6.611)	(46)	--	--	--	(951)	(23)	(16.237)
Finansal gelirler	4.536	9.862	25.762	30.018	2.015	698	16.562	107.743	828	198.024
Finansal giderler	(4.097)	(11.664)	(33.429)	(41.455)	(32.415)	(301)	(46.315)	(159.923)	(651)	(330.250)
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.950	591	55	2.307	18.787	240	30.928	521	86	59.465
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	(1.192)	(3.970)	128.946	(7.430)	30.676	682	32.967	(48.262)	17.226	149.643
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları	7.795	585	17	225.166	11.052	452	64.226	615	--	309.908
31 Aralık 2010										--
Bölüm varlıkları	337.482	342.010	699.005	647.199	629.561	25.675	895.643	142.491	--	3.719.066
Bölüm yükümlülükleri	331.263	119.414	236.253	380.728	575.349	12.051	802.321	306.902	--	2.764.281

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

<u>1 Ocak-31 Aralık 2009</u>	<u>TAV</u> <u>Yatırım</u>	<u>Akfen İnşaat</u>	<u>Akfen GYO</u>	<u>HES I-II-III</u>	<u>MIP</u>	<u>Task Sü</u>	<u>TAV</u> <u>Havalemanları</u>	<u>Diğer</u> <u>durdurulan</u> <u>faaliyetler</u>	<u>Toplam</u>
Bölüm dışı gelirler	404.429	10.610	17.699	976	118.612	7.524	405.841	63.576	171.726 1.200.993
Bölümler arası gelirler	113.507	138.528	--	--	--	--	5.425	10.613	-- 268.073
Diğer faaliyet gelirleri	1.195	14.467	39.608	111	--	5	20.207	10.639	154 86.386
Diğer faaliyet giderleri	(396)	(3.593)	(18.250)	(221)	--	(11)	(1.027)	(1.640)	-- (25.138)
Finansal gelirler	2.824	26.130	12.020	2.622	2.291	1.673	14.112	28.662	10.696 101.030
Finansal giderler	(6.934)	(39.233)	(29.834)	(4.495)	(35.365)	(1.733)	(47.520)	(79.991)	(13.297) (258.402)
Amortisman ve itfa payı giderleri	6.213	735	76	1.452	17.729	6	17.884	576	21.498 66.169
Bölüm vergi öncesi karı/(zararı)	13.631	(9.036)	14.235	(5.827)	10.242	(130)	24.870	(69.066)	196.712 175.631
Maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları (*)	18.684	724	20	121.776	6.959	178	188.732	3.138	-- 340.211
31 Aralık 2009									--
Bölüm varlıkları	362.812	109.818	492.795	316.922	624.302	19.691	1.078.964	316.982	-- 3.322.286
Bölüm yükümlülükleri	318.992	123.441	203.069	131.082	571.338	6.217	851.191	587.948	-- 2.793.278

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

Akfen Holding Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**

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

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bölüm gelirleri	1.168.065	1.223.151
Diğer gelirler	31.156	245.915
Bölümler arası eliminasyonlar	(190.692)	(268.073)
Durdurulan faaliyetler eliminasyonu	(14.292)	(171.726)
Konsolide gelirler	994.237	1.029.267

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Faaliyet karı		
Bölüm faaliyet karı	180.679	47.985
Diğer faaliyet karı/(zararı)	(31.036)	127.646
	149.643	175.631
Bölümler arası eliminasyonlar	(20.212)	(19.055)
Durdurulan faaliyetler eliminasyonu	(17.226)	(196.712)
Konsolide vergi öncesi kar/(zarar)	112.205	(40.136)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Varlıklar		
Bölüm varlıkları	3.576.575	3.005.304
Diğer varlıklar	142.491	316.982
Toplam varlıklar	3.719.066	3.322.286

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Yükümlülükler		
Bölüm yükümlülükleri	2.457.379	2.205.330
Diğer yükümlülükler	306.902	587.948
Toplam yükümlülükler	2.764.281	2.793.278

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

	2010	2009
Proje, rezerv ve fon hesapları	254.479	218.952
Bankalar	151.814	120.176
-Vadesiz mevduatlar	76.654	103.826
-Vadeli mevduatlar	75.160	16.350
Kasa	673	1.148
Diğer nakit ve nakit benzerleri	15.603	3.737
Nakit ve nakit benzerleri	422.569	344.013
Proje, rezerv ve fon hesapları	(254.479)	(218.952)
Faizsiz spot krediler	(1.741)	(2.232)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	166.349	122.829

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle bankadaki dövizli ve Türk Lirası vadeli mevduatlar toplamı 75.160 TL tutarında olup, faiz oranları ve vade günleri sırasıyla %0,15-% 0,75 ve Ocak 2011 ve %6,00- % 9,00 ve Ocak 2011 aralıklarında değişmektedir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bankadaki dövizli ve Türk Lirası vadeli mevduatlar toplamı 16.350 TL tutarında olup, faiz oranları ve vade günleri sırasıyla, % 0,2-% 0,25 ve Ocak 2010 ve % 6,25 - % 8,93 ve Ocak 2010 aralıklarında değişmektedir.

TAV Havalimanları ve MIP, proje hesaplarını fonlamak amacıyla bankalarla yaptıkları anlaşmalara istinaden Proje Hesabı, Rezerv Hesabı ya da Proje Hesaplarını fonlamak için Fon Hesapları adı altında banka hesapları açmışlardır. Bu hesaplar, çeşitli şartlar ile daha önceden belirlenen amaçlar için kullanılmalıdır. Nakit ve nakit benzerleri hesabında bu kapsamdaki bakiyelerin toplamı, TAV Havalimanları ve MIP için sırasıyla 197.988 TL ve 56.491 TL'dir (2009: 171.076 TL ve 47.876 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Avro rezervler için faiz oranı aralığı %0,10 - %3,70 (31 Aralık 2009: %0,10 - %3,70); Amerikan Doları rezervler için faiz oranı aralığı %0,24 - %3,00 (31 Aralık 2009: %0,17 - %1,50); TL rezervler için faiz oranı aralığı %1,50 - %9,00 (31 Aralık 2009: %4,25 - %10,50) arasındadır.

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 39'de belirtilmiştir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde kullanımı kısıtlı banka bakiyelerinde belirtilen bakiyelerin dışında bloke nakit bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibariyle, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir

	2010	2009
Satılmaya hazır devlet tahvilleri	5.671	--
Üç aydan uzun vadeli mevduat	--	100
	5.671	100

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle devlet tahvillerinin tamamı 2020 vadeli, % 5,25 faizli ve altı ayda bir kupon ödemeli tahvillerden oluşmaktadır.

Uzun vadeli finansal yatırımlar

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

	<u>Sahiplik oranı</u> (%)	2010	<u>Sahiplik oranı</u> (%)	2009
TAV Urban Georgia LLC	4,5	2.368	4,5	2.536
Batı Karadeniz Elekt. Dağıtım ve Sis. AŞ	12,5	1.493	12,5	1.504
Diğer		152		243
Ara toplam		4.013		4.283
Eksi: Yatırımlarda değer düşüklüğü		(1.493)		(1.504)
Toplam finansal varlıklar		2.520		2.779

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle, Grup'un yatırımlarının ya da sahiplik paylarının düşük olması nedeniyle Grup kararı doğrultusunda yapılan yatırımlar konsolide finansal tablolarda maliyet bedelinden kalıcı değer düşüklüğü düşülerek gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR

Bu dipnot, iskonto edilmiş maliyet yöntemine göre ölçülen finansal borçların sözleşme şartlarıyla ilgili bilgi içermektedir. Grup'un faiz, yabancı para ve likidite riskleri ve duyarlılık analizleri Not 39'da gösterilmiştir:

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Uzun vadeli finansal borçlar		
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	1.764.370	1.808.579
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	317	121.717
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	100.000	--
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	11.346	11.676
	1.876.033	1.941.972
Kısa vadeli finansal borçlar		
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	65.975	128.211
Kısa vadeli teminatsız banka kredileri	25.683	35.238
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	273.459	120.677
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	336	5.023
Uzun vadeli tahvilin kısa vadeli kupo ödemesi	1.722	--
Faizsiz spot krediler	1.741	2.232
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.770	1.418
	370.686	292.799

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banka kredileri	2.131.881	2.221.677
Tahvil	101.722	--
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	13.116	13.094
	2.246.719	2.234.771

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	76.329	356.163	432.492
Akfen İnşaat	398	575	973
Akfen GYO	28.582	156.580	185.162
Akfen HES I-II-III	62.406	272.711	335.117
TASK Su	487	10.030	10.517
MIP	16.561	489.988	506.549
TAV Yatırım	43.342	31.950	75.292
TAV Havalimanları	121.764	538.707	660.471
RHI	12.050	7.983	20.033
RPI	6.997	--	6.997
	368.916	1.864.687	2.233.603

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

	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	61.676	421.801	483.477
Akfen İnşaat	28.153	31.407	59.560
Akfen GYO	27.103	161.137	188.240
Akfen HES I-II-III	4.165	111.422	115.587
Akfen GYT	8.444	39.304	47.748
TASK Su	273	3.720	3.993
MIP	7.452	514.187	521.639
TAV Yatırım	34.852	32.680	67.532
TAV Havalimanları	112.226	614.638	726.864
RHI	4.107	--	4.107
RPI	2.930	--	2.930
	291.381	1.930.296	2.221.677

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Şartlar ve geri ödeme planları

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

	2010	2009
1 yıldan kısa	368.916	291.381
1 – 2 yıl arası	417.780	477.957
2 – 3 yıl arası	361.060	151.466
3 – 4 yıl arası	134.319	133.517
5 yıl ve sonrası	951.528	1.167.356
	2.233.603	2.221.677

Finansal borçların her bir bağlı ortaklık ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar için detayı aşağıda verilmiştir.

Akfen Holding:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri ⁽⁴⁾	Avro	Euribor+3,0	2012	161.285	163.679
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+3,5	2014	48.098	48.963
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	9,95	2015	115.950	118.072
Faizsiz spot kredi	TL	--	2011	56	56
Tahvil ⁽³⁾	TL	5,21*	2012	100.000	101.722
				425.389	432.492

(1) Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

(2) 1/1 nakit karşılıklı kredi.

(3) 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetler, İş Yatırım Menkul Değerler AŞ. ile Şirket arasında yapılan sözleşme gereğince, 5 Mart 2010 tarihinde 100,000 TL tutarında 2 yıl vadeli 182 günde bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir.

(4) Akfen GYO ait 103,224,000 adet hisse rehni

(*) Kesinleştirilen ek getiri oranına göre ilk kupon ödeme dönemine ilişkin(182 gün) verilecek faizi göstermektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen Holding (devamı)

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

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

⁽¹⁾ Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

⁽²⁾ Hamdi Akın, Akınısı ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

⁽³⁾ TAV Hisse Rehni ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁽⁴⁾ Akfen İnşaat, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁽⁵⁾ Akfen Turizm ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁽⁶⁾ Akfen Turizm, Akınısı, Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

⁽⁷⁾ 1/1 nakit karşılıklı kredi.

⁽⁸⁾ Akfen Turizm, Akınısı, Hamdi Akın ve Akfen İnşaat kefaletiyle alınan

⁽⁹⁾ TAVHL ait 14,166,267 adet hisse teminatıyla alınan hisse alım kredisi.

Teminat Hisseleri

Temmuz 2010'da Goldman Sachs ile Şirket arasında imzalanan 78.710 Avro tutarlı kredi sözleşmesine istinaden Şirket Goldman Sachs'daki, Akfen GYO hisselerini kredinin 63.710 Avro tutarlı kısmı ile satın almış ve kredi teminatı olarak 74,836,148.42 adet GYO hissesini Goldman Sachs'a rehin olarak vermiştir.

29 Aralık 2010 tarihinde Goldman Sachs, 78.710 Avro tutarlı ilgili krediyi sahip olduğu teminatlarla beraber Garanti Bankası na satmıştır. GYO da yapılan sermaye artışı sebebiyle teminata konu olan hisse 103.224.000 adet olmuştur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen İnşaat:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	7,2	2014	522	850
Faizsiz spot kredi	TL	--	2011	123	123
				645	973

⁽¹⁾ Hamdi Akın kefaletiyle alınan

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

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

⁽¹⁾ Akfen Holding kefaletiyle alınan

⁽²⁾ Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁽³⁾ Akfen Holding ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁽⁴⁾ Akfen Holding, Hamdi Akın ve Akınısı kefaletiyle alınan

⁽⁵⁾ Akfen Holding, Akfen Turizm, Akınısı ve Hamdi Akın kefaletiyle alınan

⁽⁶⁾ Akfen Holding, Hamdi Akın, Akınısı, Akfen Turizm, Akfen GYO ve Akfen Enerji kefaletiyle alınan

⁽⁷⁾ Akfen Holding, Hamdi Akın, Aksel Turizm kefaletiyle alınan

⁽⁸⁾ Hamdi Akın kefaletiyle alınan

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>Değeri</u>	<u>Deffer</u> <u>Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor + 4.75	2019	138.377	138.377
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	Avro	Euribor + 3.70	2015	31.222	31.222
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	TL	10.00	2016	15.563	15.563
				185.162	185.162

⁽¹⁾ ACCOR S.A. ile imzalanan Mutabakat Zaptı'na göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla Türkiye İş Bankası AŞ ("Türkiye İş Bankası") ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ("TSKB") eşliğinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi tahsis sözleşmesine göre, sözleşmenin imza tarihinden kredi kullandırım süresinin sonuna kadar hesaplanacak üçer aylık dönemlerin sonunda kredinin çekilmeyen kısmı üzerinden bu kısmın yıllık %1.25'i oranında taahhüt komisyonu, TSKB tahtında yapılan her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %0.50'si oranında düzenleme komisyonu ve kredi verenlere her bir kullanımda ve ilgili kullanım tarihinde kullandırılan kredi tutarının %1.00'i oranında kullandırım komisyonu ödenecektir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket 68,36 milyon Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kullanılmayan 31.64 milyon Avro tutarı için 182 TL tutarında kredi komisyon taahhüt tahakkuku diğer kısa vadeli yükümlülükler notunda (Not 27) gösterilmiştir. Sözleşme kapsamında kullanılacak olan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir,
- İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir,
- İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehn edilmiştir,
- Akfen GYO'nun ortaklarından Akfen Holding ve Akfen İnşaat, ilgili projelerin tamamlanması garantisi vermişlerdir.
- Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş. Loft 1, 2 ve 3 numaralı bağımsız bölümlerin %50'si üzerinden Akfen GYO adına banka lehine ipotek vermiştir.

⁽²⁾ KKTC'de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için muhtelif bankalardan kullanılmış olan kredilerin refinansmanı amacıyla ING European Financial Services Plc'den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- 3 Temmuz 2008 tarihli ve 2008/16 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Akfen GYO'nun Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'ta sahip olduğu hisselerden 279,000 adet hisseye karşılık toplam 7.000 TL değerindeki hissesi, rehin olarak verilmiştir,
- KKTC Mercure Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- KKTC Mercure Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- Akfen GYO banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir,
- ING Bank AŞ'den banka kredisi tutarı kadar teminat mektubu temin edilmiştir. Bu teminat mektubunun teminatı olarak da KKTC Mercure Otel'in üst kullanım hakkı ING Bank AŞ lehine rehn edilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO (devamı)

⁽³⁾ KKTC’de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası AŞ’den alınan krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Muhtelif bankalardan banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir,
- Akfen GYO ortaklarından Akfen İnşaat banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

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

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

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

- Gaziantep, Kayseri, Trabzon ve Zeytinburnu’ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Beylikdüzü’nde üzerinde otel inşa edilmesi planlanan arsa kredi verenler lehine üst hakkı ipoteği kurulmuştur,
- İlgili otellerin işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehneldir ve Akfen GYO ortakları, ilgili projelerin tamamlanması garantisini vermişlerdir.

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

- 3 Temmuz 2008 tarihli ve 2008/16 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Şirket’in Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat’ta sahip olduğu hisselerden 279,000 adet hisseye karşılık toplam 7.000 TL değerindeki hissesi, rehin olarak verilmiştir,
- KKTC Mercure Otel’in üst kullanım hakkı banka lehine rehneldir,
- KKTC Mercure Otel’in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- KKTC Mercure Otel’in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen GYO (devamı)

-Akfen GYO ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir,

-Banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir.

⁽³⁾KKTC’de Mercure Otel inşaatını finanse etmek için Türkiye Kalkınma Bankası AŞ’den alınan krediler aşağıdaki hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

-Muhtelif bankalardan, banka kredisi kadar teminat mektubu temin edilmiştir,

-Akfen GYO ortakları banka kredisi tutarı kadar kefalet vermişlerdir.

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

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

-Akfen GYO ortaklarının banka kredisi tutarı kadar vermiş oldukları kefalet ile.

⁽⁶⁾Akfen GYO’nun sahibi ve hissedarı olduğu Levent Loft’ta bulunan 1., 2. ve 3. bağımsız bölümlerin her birisi banka lehine ipotek verilmiştir.

Akfen HES I:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatl bank kredileri	Avro	Euribor+6,5	2013-2020	306.819	300.579
Faizsiz spot kredi	TL	--	2011	19	19
				306.838	300.598

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatl bank kredileri	Avro	Euribor+6,5	2013-2020	112.085	115.587
				112.085	115.587

HES 1 grubundaki şirketlerin kredileri faiz riskine karşı yapılmış olan faiz oranı takası sözleşmesi ile % 75 oranında faiz oranındaki değişimlere karşı güvence altına alınmıştır. Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB, Denizbank ve Finansbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankası’na, HES 1 ve HES 1 bağlı ortaklıklarındaki Akfen Grubu’nun sahip olduğu tüm hisseler rehnedilmiştir ve hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:

- Proje hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- KDV alacaklarının temliki
- EPC sözleşmesinden doğan alacakların temliki
- Risk giderim alacakları temliki
- Proje gelirlerinin temliki

Akfen İnşaat’ın inşaat dönemi boyunca Akfen HES, Akfen Holding ve hissedarların kredi süresi boyunca sermaye tamamlama garantisi vardır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Akfen HES II:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>DeFTER Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor+5,5	2021	34.322	34.519
				34.322	34.519

HES 2 proje finansmanı kapsamında, TSKB, İş Bankası, YKB ve Denizbank konsorsiyumu teminat vekili olan İş Bankasına, HES 2 ve HES 2 bağlı ortaklıklarındaki Akfen Grubu'nun sahip olduğu tüm hisseler rehnedilmiş ve ek olarak aşağıdaki teminatlar verilmiştir:

-Proje hesapları üzerinde mevduat rehni

-Sigorta alacaklarının temliki

-Teminat mektubundan doğan alacakların temliki

-KDV alacaklarının temliki

-EPC sözleşmesinden doğan alacakların temliki

-Risk giderim alacakları temliki

-Proje gelirlerinin temliki

-Akfen İnşaat'ın inşaat dönemi boyunca Akfen HİDRO, Akfen Holding ve hissedarların kredi süresi boyunca sermaye tamamlama garantisi vardır.

31 Aralık 2009 ve tarihi itibarıyla Akfen HES'in finansal borcu bulunmamaktadır.

Akfen GYT:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>DeFTER Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	9	2014	21.080	21.191
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	7	2012	26.350	26.557
				47.430	47.748

⁽¹⁾ Hamdi Akın, Akfen Holding ve Akfen İnşaat kefaletleriyle alınan.

⁽²⁾ Hamdi Akın ve Akfen Holding kefaletleriyle alınan.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Task Su:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor+4	2020	10.508	10.508
Teminatlı banka kredileri	TL	14	--	9	9
				10.517	10.517

⁽¹⁾Task Dilovası ve Task Güllük EBRD ile 2010 Ekim ayında Euribor+4 faiz oranı ile sırasıyla 13.500 avro ve 2.500 Avro tutarında 1 Haziran 2020 vadeli kredi anlaşmaları imzalamışlardır. Task Dilovası bu kredinin 10.500 avroluk (Grup payı: 5.250 Avro) kısmını 2010 Aralık ayında kullanmıştır.

EBRD Bankasından kullanılan kredinin teminatı olarak, 12.100 TL tutarında Task Water, Task Su, Akfen Holding AŞ, Task Güllük ve Arbiogaz hisseleri EBRD'e rehin verilmiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	Avro	Euribor+8	2011	3.889	3.993
				3.889	3.993

MIP:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>
Teminatlı Banka Kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+2,5	2020	418.845	418.845
Teminatlı Banka Kredileri ⁽¹⁾	ABD Doları	Libor+1	2020	87.704	87.704
				506.549	506.549

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

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

⁽¹⁾MIP ana borç kredisi ve ara kredi olmak üzere ve kredi miktarları 300.000 ABD Doları ve 50.000 ABD Doları olmak üzere iki banka kredisi almıştır. Bu krediler TCDD'den alınanlara karşılık olan borcun finanse edilebilmesi için kullanılacaktır. Ana borç kredisinin işlem maliyeti 5.836 ABD Doları'dır. Ara kredi dönüşümlü bir kredi olmakla beraber esas ödeme vadesi 2020'ye kadardır. Bu zamana kadar ödenmeyen kredi tutarının faizi işleyecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

MIP (devamı)

11 Mayıs 2007’de Syndication Banks ile imzalanan hisse rehni antlaşmasına göre; MIP hisseleri ana kredi karşılığı rehin olarak bu bankalara verilmiştir. Ayrıca MIP’nin tüm banka hesapları, tahsilat ve alacakları ana borç kreditorleri lehine rehinlidir. Ara kredi güvencesi ise MIP ve PSA International Group’tan yarı yarıya risk altında olduğu garanti mektubudur

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık tarihleri itibariyle detayları aşağıda verilmiştir:

	2010	2009
TAV Yatırım	3.875	16.550
TAV İnşaat	71.417	45.167
TAV Gulf	--	5.815
	75.292	67.532

TAV Yatırım:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	7,50	2011	3.875	3.875
				3.875	3.875

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle detayı aşağıda verilmiştir:

	Para Birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal Değeri	Defter Değeri
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	Avro	8,0	2011	3.794	3.794
Teminatl bank kredileri ⁽¹⁾	TL	8,8	2010	12.756	12.756
				16.550	16.550

⁽¹⁾Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleriyle alınan.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Yatırım (devamı)

TAV İnşaat

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>Değeri</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	7,50	2011	7.429	7.429
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	3,75	2012	3.332	3.332
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	3,60	2012	9.983	9.983
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	ABD Doları	3,50	2012	3.290	3.290
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	4,95	2012	7.936	7.936
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	5,00	2012	3.319	3.319
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	ABD Doları	6,00	2011	6.536	6.536
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	Avro	7,50	2011	10.666	10.666
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	Avro	3,75	2012	4.370	4.370
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	Avro	6,50	2011	5.974	5.974
Teminatlı banka kredileri ⁽⁴⁾	OMR	4,75	2011	8.582	8.582
				71.417	71.417

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

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

⁽¹⁾ Akfen İnşaat ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.

⁽²⁾ Akfen İnşaat, TAV Yatırım Holding ve Tepe İnşaat kefaletleri ile alınan.

⁽³⁾ TAV Yatırım Holding kefaleti ile alınan.

⁽⁴⁾ TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl A.Ş. kefaletiyle alınan.

TAV Gulf:

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para Birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>Değeri</u>	<u>Defter</u> <u>Değeri</u>
Teminatlı banka kredileri ⁽¹⁾	BAE Dirhemi	7,5	2010	3.137	3.137
Teminatlı banka kredileri ⁽²⁾	BAE Dirhemi	7,5	2010	2.035	2.035
Teminatlı banka kredileri ⁽³⁾	BAE Dirhemi	4,6	2010	180	180
Faizsiz spot kredi	BAE Dirhemi	--	--	463	463
				5.815	5.815

⁽¹⁾ TAV Yatırım İnşaat ve TAV Yatırım Holding kefaletleri ile alınan.

⁽²⁾ TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşl A.Ş. kefaleti ile alınan.

⁽³⁾ Taşıt kredisidir. Alınan taşıtlar rehin olarak gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

<u>Projeler</u>	<u>Kısa vadeli yükümlülükler</u>	<u>Uzun vadeli yükümlülükler</u>	<u>Toplam</u>
TAV İstanbul	35.957	194.719	230.676
TAV Tunus	9.501	189.707	199.208
TAV Esenboğa	5.579	69.756	75.335
HAVAŞ	4.739	38.860	43.599
TAV İzmir	10.296	21.643	31.939
TAV Holding	22.645	--	22.645
ATÜ	3.315	11.814	15.129
TAV Tiflis	3.163	11.890	15.053
TAV Makedonya	10.616	--	10.616
TAV Gazipaşa	9.076	--	9.076
TGS	6.306	--	6.306
Diğer	571	318	889
	121.764	538.707	660.471

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV İstanbul

TAV İstanbul'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,50	2018	230.792	230.286
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	390	390
				231.182	230.676

TAV İstanbul'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,50	2018	234.616	229.514
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,50	2019	22.570	22.064
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	307	307
				257.493	251.885

TAV Tunus

TAV Tunus'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	89.641	88.547
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,00	2022	58.704	58.005
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2028	37.276	36.822
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	16.030	15.834
				201.651	199.208

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

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,00	2022	94.980	93.638
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,54	2028	62.200	61.126
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,28	2028	16.900	16.643
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 4,75	2028	39.498	39.447
				213.578	210.854

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Esenboğa

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,35	2021	76.669	75.226
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	109	109
				76.778	75.335

TAV Esenboğa'nın 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,35	2021	82.945	81.279
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	93	93
				83.038	81.372

HAVAŞ

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + %4,75	2018	32.112	32.221
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + %5,75	2017	10.704	10.607
Teminatsız bank kredisi	Avro	Euribor + %3,50	2015	18	18
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	753	753
				43.587	43.599

HAVAŞ'ın 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 5,75	2017	11.285	11.157
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	445	445
				11.730	11.602

HAVAŞ, 24 Mart 2010 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- TAV Havalimanları, 10.000 Avro (Grup payı: 2,612 Avro) tutarında kefalet vermiştir.
- TGS'nin sermayesinin %50'sini teşkil eden hisseler üzerinde ikinci derece rehin tesis edilmiştir.
- HAVAŞ'ın bağlı ortaklıklarından ve müştereken kontrol edilen ortaklıklardan alacağı temettü gelirleri kredi borcunun ödenmesinde kullanılmak üzere banka lehine temlik edilmiştir.
- HAVAŞ hisseleri üzerinde ikinci derece rehin tesis edilmiştir.
- Kredi Anlaşması'na göre, kredi vadesi boyunca HAVAŞ, kredi kullandıran bankanın onayı olmadan kredi kullanmayacak, garanti, kefalet tazminat taahhüdü vermeyecek, finansal borçluluk oluşturmayacak; taşınır ve taşınmaz malları, hakları, imtiyazları da dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere hiçbir şekilde teminat göstermeyecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

HAVAŞ (devamı)

HAVAŞ, 9 Aralık 2009 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş.'den Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Kredi aşağıda belirtilen unsurlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

TGS'nin sermayesinin %50'sini teşkil eden hisseler üzerinde birinci derece ve birinci sırada rehin tesis edilmiştir.

- 12.530 Avro (Grup payı: 3.273 Avro) tutarındaki vadeli ve vadesiz mevduat garanti olarak bloke edilmiştir.
- TAV Havalimanları, banka kredisi tutarı kadar kefalet vermiştir.
- HAVAŞ'ın bağlı ortaklıklarından ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarından alacağı temettü gelirleri kredi borcunun ödenmesinde kullanılmak üzere banka lehine temlik edilmiştir.
- Ticaret siciline kayıtlı ticari işletme, ticaret unvanı, işletme adı, makine, ekipman, demirbaşlar, motorlu araçlar da dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm unsurları üzerinde, birinci derecede ticari işletme rehni tesis edilmiştir.
- HAVAŞ hisseleri üzerinde birinci derece rehin tesis edilmiştir.

Kredi Anlaşması'na göre, kredi vadesi boyunca HAVAŞ, kredi kullandıran bankanın onayı olmadan kredi kullanmayacak, garanti, kefalet tazminat taahhüdü vermeyecek, finansal borçluluk oluşturmayacak; taşınır ve taşınmaz malları, hakları, imtiyazları da dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere hiçbir şekilde teminat göstermeyecektir.

TAV Havalimanları, HAVAŞ tarafından Türkiye İş Bankası A.Ş.'den kullanılan Euribor + %4,75 faizli ve Mart 2018 vadeli 60.000 Avro tutarındaki kredinin ve Euribor + %5,75 faizli ve Aralık 2017 vadeli 20.000 Avro tutarındaki kredinin teminatı kapsamında, HAVAŞ'ın sermayesinin %65'ine tekabül eden 118.711 TL nominal değerli hisse senetlerini rehin vermiştir. Ancak bu hisselerin oy hakkı TAV Holding'e aittir.

TAV İzmir

TAV İzmir'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 3,00	2013	31.322	31.939
				31.322	31.939

TAV İzmir'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 3,00	2013	41.931	42.817
				41.931	42.817

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV Holding

TAV Holding'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatsız banka kredisi	ABD Doları	5,50%	2011	10.095	10.271
Teminatsız banka kredisi	Avro	% 4,10 - %8,00	2011	9.099	9.106
Teminatlı banka kredisi	Avro	6,00%	2011	3.211	3.221
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	47	47
				22.452	22.645

TAV Holding'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatsız banka kredisi	ABD Doları	4,50	2010	3.933	3.935
Teminatsız banka kredisi	ABD Doları	Libor + 1,20	2010	3.277	3.293
Teminatlı banka kredisi	ABD Doları	Libor + 1,85	2012	35.176	35.330
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + 4,00	2010	5.643	5.666
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 5,00	2010	7.053	7.083
Teminatsız banka kredisi	Avro	Euribor + 4,00	2010	11.285	11.316
Teminatsız banka kredisi	Avro	6,25	2010	1.975	2.041
Teminatlı banka kredisi	Avro	8,00	2011	5.642	5.670
Teminatsız banka kredisi	Avro	4,1	2011	8.464	8.470
Teminatsız banka kredisi	TL	16,25	2010	2.612	2.860
Teminatsız banka kredisi	TL	16,50	2010	2.651	2.902
Teminatsız banka kredisi	TL	8,75	2010	1.698	1.718
Faizsiz spot kredi	TL	--	--	40	40
				89.449	90.324

ATÜ

TAV ATÜ'nün 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal değeri</u>	<u>Defter değeri</u>
Teminatlı banka kredisi	Avro	Euribor + %2,70	2015	5.632	5.607
Teminatlı banka kredisi	Avro	6,00%	2018	5.350	5.481
Teminatlı banka kredisi	Avro	5,00%	2015	2.675	2.679
Teminatlı banka kredisi	Avro	5,20%	2012	574	598
Teminatlı banka kredisi	Avro	5,00%	2012	439	440
Teminatlı banka kredisi	TND	5,93%	2013	338	324
				15.008	15.129

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

TAV Havalimanları (devamı)

TAV ATÜ (devamı)

TAV ATÜ'nün 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	5,00	2012	689	689
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,70	2015	7.132	7.097
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 2,70	2018	5.640	5.797
				13.461	13.583

TAV Tiflis

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	ABD Doları	Libor + 4,50	2015	14.886	15.053
				14.886	15.053

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	ABD Doları	Libor + 4,50	2015	17.749	17.784
				17.749	17.784

TAV Makedonya

TAV Makedonya'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	Euribor + 1,50	2011	10.704	10.616
				10.704	10.616

TAV Gazipaşa

TAV Gazipaşa'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatl bank kredisi	Avro	%4,00 - %7,00	2011	5.593	5.756
Teminatl bank kredisi	TL	8,50%	2011	3.265	3.320
				8.858	9.076

TGS

TAV Tiflis'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredileri aşağıdaki gibidir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatsız bank kredisi	TL	%6,95 - %7,95	2011	6.269	6.306
				6.269	6.306

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

8 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

RHI:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2012	20.033	20.033
				20.033	20.033

RHI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RHI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu YaroslavlOtelInvest ve SamstroyKom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2010	4.107	4.107
				4.107	4.107

RHI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RHI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu SamstroyKom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

RPI:

Finansal borçların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2010	6.997	6.997
				6.997	6.997

RPI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RPI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

Finansal borçların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	<u>Para birimi</u>	<u>Nominal</u> <u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>Nominal</u> <u>değeri</u>	<u>Defter</u> <u>değeri</u>
Teminatlı banka kredileri	Avro	Euribor +7,5	2010	2.930	2.930
				2.930	2.930

RPI'ye ait Credit Europe Bank'tan alınan kredidir. RPI, üzerine inşaat yapacağı Samara şehrindeki arsayı ve 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminat olarak vermiştir. Akfen GYO ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat banka kredisi tutarı kadar müteselsilen kefalet vermiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Kısa vadeli türev finansal araçlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli türev varlık ve yükümlülüklerinin tamamı TAV Havalimanları'nın, türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2010		
Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(53.246)
Çapraz kur takası	--	(2.934)
--	(56.180)	(56.180)
31 Aralık 2009		
Varlıklar	Yükümlülükler	Net Tutar
Vadeli faiz oranı takası	--	(48.188)
Çapraz kur takası	3.606	--
3.606	(48.188)	(44.582)

Vadeli faiz oranı takası

TAV Esenboğa banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2009 : %100).

TAV Tunus banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle proje finansman öncelikli kredisinin %85'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2009 : %85).

TAV İstanbul banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle proje finansman kredisinin %100'ü faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2009 : %100).

TAV İzmir banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle proje finansman kredisinin %65'i faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2009 : %74).

HAVAŞ banka borçlarından doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle proje finansman kredisinin %50'si faiz oranı riskine karşı vadeli faiz oranı takası ile korunmaya alınmıştır (31 Aralık 2009: yoktur).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

9 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Kısa vadeli türev finansal araçlar (devamı)

Çapraz kur takası

TAV İstanbul, DHMİ'ye olan kira sözleşmesi ödemeleri nedeniyle kur değişiminin etkilerine karşı korunmak amacıyla çapraz kur takası türevleri kullanmaktadır.

TAV İstanbul Dexia Credit Local ("DCL") ile 12 Mart 2008 tarihinde DHMİ'ne 2018'e kadar yapacağı kira ödemeleri için ABD Doları ve Avro kurları arasındaki pariteyi sabitleyen bir vadeli işlem sözleşmesi yapmıştır. 2010 yılında, TAV İstanbul söz konusu finansal riskten korunma ilişkisini iptal etmiş ve 16 Aralık 2010 tarihinde TAV İstanbul, DCL ve ING Bank N.V. arasında iki adet çapraz kur takası sözleşmesi imzalanmıştır. 31 Aralık 2010 itibariyle, sözleşmenin nominal değeri 109.784 ABD Doları'dır (82.537 Avro) (31 Aralık 2009: 122.973 ABD Doları (82.921 Avro)).

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kullanılan vadeli faiz oranı takası ve çapraz kur takası türevlerinin gerçeğe uygun net değeri 56.179 TL'dir (31 Aralık 2009: 44.582 TL). Belirtilen tutarlar raporlama dönemi itibariyle türev piyasasında benzeri araçlar için belirlenen fiyatlara dayandırılmaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle finansal riskten korunma muhasebesi uygulandığı için faiz ve çapraz kur türev işlemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki 4.670 TL tutarındaki değişim finansal riskten korunma yedeğinde özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2009: 16.067 TL).

Uzun vadeli türev finansal araçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un diğer uzun vadeli finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		
	<u>Varlıklar</u>	<u>Yükümlülükler</u>	<u>Net Tutar</u>
Vadeli faiz oranı takası	--	(50.354)	(50.354)
	--	(50.354)	(50.354)
	31 Aralık 2009		
	<u>Varlıklar</u>	<u>Yükümlülükler</u>	<u>Net Tutar</u>
Vadeli faiz oranı takası	--	(37.596)	(37.596)
	--	(37.596)	(37.596)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle diğer uzun vadeli yükümlülükler tutarı MIP ve HES grubuna ait türev enstrümanlarından oluşmaktadır.

Vadeli faiz oranı takası

MIP'nin Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG ve ABN Amro bankalarından kullandığı kredilerden doğan faiz yükümlülüklerini, faiz oranlarındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %75'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır.

HES Grubu şirketleri kullanmış oldukları kredilerden doğan faiz yükümlülüklerini, Euribor oranındaki değişim riskine karşı korumak amacıyla faiz türev enstrümanları kullanmaktadır. Bahsi geçen kredilerin %75'i faiz oranı riskine karşı kredinin ömrü boyunca faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 38)	12.039	23.804
Diğer ticari alacaklar	220.572	258.927
	232.611	282.731

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2010	2009
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 16)	82.912	96.856
Sözleşme alacakları	71.912	54.116
Ticari alacaklar	47.467	76.233
DHMI'den garanti edilen yolcu alacakları	11.050	12.329
İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar	11.811	21.277
Alacak senetleri	1.221	182
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(5.801)	(2.066)
	220.572	258.927

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sözleşmelerden doğan alacakların büyük bir kısmı Doha Havalimanı Devleti, Muscat-Umman Havalimanı ve Libya Sivil Havacılık'dan olan alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

DHMI'den garanti edilen yolcu alacakları, DHMI ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak UFRYK 12 uygulamasından kaynaklanmaktadır.

İşveren tarafından teminat olarak yapılan kesintiler, işverenin sözleşme kapsamında belirlenen oranlarda hak edişlerden kestiği tutarlardır. Söz konusu teminatlar, projenin tamamlanmasını takiben tahsil edilir.

6 Kasım 2010'da Marina 101 projesi, kontrolör tarafından onaylanan ve Eylül 2010'a kadar kesilen hak edişlerin ödenmemesi sebebiyle, TAV Yatırım'ın Birleşik Arap Emirlikleri'nde faaliyet gösteren şubesi ("TAV Gulf") tarafından askıya alınmıştır.

Bu projeye ilişkin, 31 Aralık 2010 itibarı ile 114 milyon Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi ("AED") (52 milyon TL, Grup payı: 22 milyon TL) tutarında onaylanmış hakediş alacakları, 29 milyon AED (12 milyon TL, Grup payı: 5 milyon TL) tutarında onaylanmamış fazla faturalanmış hak ediş borçları ve 14 milyon AED (6 milyon TL, Grup payı: 3 milyon TL) tutarında kullanılmamış avans bulunmaktadır. Bu hakediş alacaklarının, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, 35.969 TL'lik (Grup payı: 15.353 TL) kısmının vadesi geçmiş, ancak karşılık ayrılmamıştır. 31 Aralık tarihleri itibariyle, vadesi geçen bu ticari alacakların yaşlandırma analizi aşağıda özetlenmiştir:

	2010	2009
0-3 ay arası	5.679	1.309
3-6 ay arası	9.674	--
6 ay üzeri	--	3.614
	15.353	4.923

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

21 Mart 2011 itibarıyla TAV Gulf ve proje işvereni arasında ek sözleşme imzalanmıştır ve projenin mali yönünün yanı sıra projenin yeniden başlaması için ödeme koşulları üzerinde anlaşmaya varılmıştır. Ek sözleşmeye göre aşağıdaki noktalar üzerinde mutabık kalınmıştır:

a) Proje işvereni, 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile taşeronlara vadesi gelen 44 milyon AED (19 milyon TL, Grup payı: 8 milyon TL) borcun veya vadesi gelecek borçları ödemesi konusunda, TAV Gulf, proje işvereni ve belli taşeron firmaların gireceği üçlü bir anlaşma sağlayacağını taahhüt etmektedir.

b) Proje işvereni, teminat olarak 45 milyon AED (19 milyon TL, grup payı: 8 milyon TL) tutarındaki bazı konutların tapularını TAV Gulf'e devredecektir. Bu tutar, 31 Aralık 2010 itibarıyla TAV Gulf tarafından alacaklılara önceden ödenmiş tutardır.

c) İşveren 31 Aralık 2010 itibarıyla her taşeron ve tedarikçi için, TAV Gulf'tan olan 21 milyon AED (9 milyon TL, Grup payı: 4 milyon TL) tutarında alacaklarının ödenmesi için taahhüt mektubu almalıdır.

d) İşveren 21 Mart 2011 itibarıyla vadesi dolan avans garantisini geri vermeyi kabul edecektir ve 14 milyon AED (6 milyon TL, Grup payı: 3 milyon TL) tutarında kullanılmayan avansı TAV Gulf'a ödemeyi yapmış sayacaktır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 38)	2.007	3.751
Diğer ticari alacaklar	109.351	99.407
	111.358	103.158

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer uzun vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2010	2009
DHMI'den garanti edilen yolcu alacakları	60.913	75.868
İşverenler tarafından tutulan mali teminatlar	33.316	13.968
OSB tarafından garanti edilen alacak	15.122	9.571
	109.351	99.407

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 38)	16.043	24.650
Diğer ticari borçlar	106.802	154.571
	122.845	179.221

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ticari borçlar	95.238	145.863
Grup tarafından alınan teminat kesintileri	6.122	8.708
Devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin borçlar (Not 16)	5.442	--
	106.802	154.571

Ticari borçlar yapılmakta olan yatırımlardan dolayı oluşan, taşeronlara olan borçlar ve sigorta şirketlerine olan borçlardan oluşmaktadır. Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 39'da açıklanmıştır.

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İlişkili taraflara borçlar (Not 38)	--	5.889
Diğer ticari borçlar	21.329	10.422
	21.329	16.311

31 Aralık tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Grup tarafından alınan teminat kesintileri	21.073	10.315
Diğer ticari borçlar	256	107
	21.329	10.422

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 38)	10.514	5.295
Diğer ticari olmayan alacaklar	4.498	6.709
	15.012	12.004

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 38)	24.465	1.878
Diğer uzun vadeli ticari olmayan alacaklar	1.934	2.214
	26.399	4.092

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle diğer alacakların uzun vadeli kısmı 1.934 TL (31 Aralık 2009: 2.214 TL) değerinde olan verilen depozito ve teminatları içermektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 38)	14.323	13.143
Diğer ticari olmayan borçlar	108.975	152.801
	123.298	165.944

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer ticari olmayan borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

	2010	2009
Alınan avanslar	66.507	106.903
Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler	3.681	16.875
Alınan depozito ve teminatlar	10.532	7.390
Personele borçlar	6.972	6.887
Ödenecek kurumlar vergisi	9.516	5.237
TAV Tunus imtiyaz borcu	10.012	6.461
Diğer borçlar	1.755	3.048
	108.975	152.801

Alınan avansların büyük çoğunluğu inşaat projeleri için sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarıdır.

Alınan depozito ve teminatların büyük bir kısmı taşeronlara kesilen hakedişler üzerinden yapılan teminat kesintileri ile ilgilidir.

TAV Tunus, Monastır ve Enfidha Havalimanları'nın yıllık satışları üzerinden %11'i ile %26'sı arasında artarak değişen oranda imtiyaz kira ödemeleri olan 40 yıllık imtiyaz süresine sahiptir.

TAV Makedonya yıllık satışları üzerinden %2,21'i ile %15,02'si arasında artarak değişen oranda imtiyaz kira ödemeleri olan 20 yıllık imtiyaz süresine sahiptir.

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 38)	14.607	10.833
Diğer ticari olmayan borçlar	26.141	27.181
	40.748	38.014

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle, diğer ticari olmayan borçların büyük kısmı inşaat projeleri için sözleşmelere istinaden işverenlerden alınan avans tutarlarından oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

12 KULLANIMI KISITLI BANKA BAKİYELERİ

Kısa vadeli kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri

31 Aralık 2010 itibariyle kısa vadeli kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri, Akfen Holding'in ve HAVAŞ'ın kullanıģı banka kredileri için garanti olarak sağladığı sırasıyla 115.950 TL ve 6.706 TL'lik vadeli mevduatları (2009:112.928 TL ve 6.021 TL), ve bunlara ek olarak 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle TAV İnşaat'ın çeşitli yükümlölüklerine karşılık olarak bulunan 724 TL'lik (2009: 0 TL) mevduatı içermektedir.

13 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup'un finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

14 STOKLAR

31 Aralık tarihleri itibariyle, stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gümrüksüz mağaza stokları	3.635	3.319
Yedek parçalar	3.106	2.639
Ticari amaçla yapılmakta olan gayrimenkuller	--	30.967
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkuller	--	7.030
Diğer stoklar	1.464	1.803
	8.205	45.758

31 Aralık 2010 itibariyle, gümrüksüz mağaza stokları ve yedek parçalar, TAV Havalimanları'na ait stoklardır.

15 CANLI VARLIKLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup'un canlı varlıkları bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

16 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

31 Aralık tarihleri itibariyle, tamamlanmamış sözleşme detayları aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Devam eden inşaat sözleşmeleriyle ilgili maliyetler	1.044.752	1.171.596
Tahmini kazançlar/(maliyetler)	58.900	110.573
Devam eden sözleşmelerle ilgili tahmini gelir	1.103.652	1.282.169
Eksi: Faturalanan hakediş bedeli	(1.026.182)	(1.185.313)
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar/(hakediş bedelleri), net	77.470	96.856

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar ve hakediş bedellerinin konsolide bilançoda dahil edildiği bölümler aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (Not 10)	82.912	96.856
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (Not 10)	(5.442)	--
	77.470	96.856

17 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları bulunmamaktadır.

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibariyle, yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	556.022	496.248
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	102.736	35.399
	658.758	531.647

Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1 Ocak	496.248	425.463
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer	44.358	57.517
İlaveler	946	989
Gerçeğe uygun değer artışı (Not 32)	56.574	30.382
Değer düşüklüğü karşılığı	--	(18.103)
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi (*)	(13.600)	--
Çıkışlar	(28.504)	--
31 Aralık	556.022	496.248

(*) Grup yapısındaki değişikliğin etkisi 2010 yılında satılan Akfen GYT, Akfen Turizm ve TAR'dan gelen yatırım amaçlı gayrimenkullerden kaynaklanmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar, dönem içerisinde tamamlanan Bursa İbis Otel'dir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar, 2009 yılı içerisinde tamamlanan Gaziantep Novotel ve İbis Otel ile Kayseri Novotel ve İbis Otel'dir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla değer artışı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır. Grup'un Türkiye'de ve KKTC'de sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan gayrimenkul değerleme şirketi tarafından hesaplanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerlerini toplayarak belirlenmiştir. Değerlemelerde, ilgili üst hakkının kiralama süresini kapsayan bir projeksiyon dönemi esas alınmıştır. Projeksiyonlardan elde edilen nakit akımları ekonominin, sektörün ve işletmenin taşıdığı risk seviyesine uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgenmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerleri hesaplanmıştır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'nun yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri
Mercure Otel – Girne	31 Aralık 2010	163.473	29 Ocak 2010	146.072
Zeytinburnu Novotel ve İbis Otel	31 Aralık 2010	157.045	29 Ocak 2010	145.839
Kayseri Novotel-İbis Otel	31 Aralık 2010	54.445	29 Ocak 2010	42.368
Trabzon Novotel Otel	31 Aralık 2010	53.102	29 Ocak 2010	47.162
Gaziantep Novotel-İbis Otel	31 Aralık 2010	51.383	29 Ocak 2010	44.176
Bursa İbis Otel	31 Aralık 2010	44.358	--	--
Eskişehir İbis Otel ve Fitness Center	31 Aralık 2010	17.521	29 Ocak 2010	13.832
Toplam		541.327		439.449

2010 ve 2009 yıllarında yapılan girişler Akfen GYO, RHI ve RPI'ya yapılan ilavelerden kaynaklanmaktadır.

Grup şirketlerinin yeniden yapılandırılması kapsamında Akfen İnşaat bünyesindeki yatırım amaçlı gayrimenkuller elden çıkartılmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	2010	2009
01 Ocak	-	35.399
Alımlar	39.643	28.047
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer	(44.358)	(57.517)
Maddi duran varlıklardan transfer (Not 19)	--	9.752
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışı (Not 32)	73.397	11.585
İptal edilen projeler	(1.345)	--
Çıkışlar	--	(348)
31 Aralık	102.736	35.399

31 Aralık 2010 ve 2009 yıllarına ait ilaveler, ilgili yıllarda devam etmekte olan projelere ait ek maliyetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'nun yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Gerçeğe uygun değeri
İzmir Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2010	22.292	--	--
Esenyurt Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2010	20.297	29 Ocak 2010	1.751
Adana Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2010	14.308	--	--
Bursa Ibis Otel Projesi	--	--	29 Ocak 2010	14.578
Toplam		56.897		16.329

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin 20.297 TL'lik kısmı Esenyurt Otel projesinden, 14.308 TL'lik kısmı Adana projesinden, 22.292 TL'lik kısmı İzmir projesinden oluşmaktadır.

Akfen GYO'nun Rusya'da 50% hisse payına sahip olduğu RHI ve RPI firmalarının yapılmakta olan gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri ile kaydedilmiştir. 31 Aralık 2010 itibarıyla Rusya'da devam etmekte olan RHI'ya ait Samara Otel projesinin 19.037 TL (31 Aralık 2009: 8.226 TL), Yaroslavl Otel projesinin 15.947 TL (31 Aralık 2009: 1.568 TL,) Kaliningrad Otel projesinin 2,611 TL (31 Aralık 2009: 30 TL) ve RPI'ya ait Samara ofis projesinin 8.245 TL (31 Aralık 2009: 7.556 TL) tutarında grup payına düşen gerçeğe uygun değerleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin tamamı üzerindeki ipotek tutarı 454.388 TL'dir (31 Aralık 2009: 454.518 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 320.685 TL'dir (31 Aralık 2009: 311.905 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

19

MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	Arsa ve binalar	Makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar(**)	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2010	23.123	69.650	35.244	25.761	549	209.118	20.643	384.088
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	47	--	--	--	---	1	48
İlaveler	752	20.606	2.503	4.350	--	242.144	160	270.515
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı(*)	--	--	--	--	--	(3.448)	--	(3.448)
Transferler	--	5.751	13	3	--	(38.391)	32.406	(218)
Yabancı para çevrim farkları	(205)	(1.211)	96	(249)	(20)	(1.480)	(765)	(3.834)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	(3.686)	(2.071)	(17)	(709)	17	(720)	(599)	(7.785)
Çıkışlar	(3.531)	(3.432)	(1.736)	(847)	(484)	--	(1.386)	(11.416)
31 Aralık 2010	16.453	89.340	36.103	28.309	62	407.223	50.460	627.950
Eksi: Birikmiş amortisman								
1 Ocak 2010	(1.635)	(38.239)	(12.889)	(17.367)	(230)	--	(7.562)	(77.922)
Maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	--	--	(737)	--	--	--	--	(737)
Cari yıl amortismanı	(304)	(7.709)	(3.583)	(3.649)	(102)	--	(5.205)	(20.552)
Yabancı para çevrim farkları	2	1.021	81	126	6	--	154	1.390
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	1.266	868	(10)	570	(56)	--	240	2.878
Çıkışlar	268	1.866	1.495	536	327	--	954	5.446
31 Aralık 2010	(403)	(42.193)	(15.643)	(19.784)	(55)	--	(11.419)	(89.497)
Net defter değeri								
31 Aralık 2009	21.488	31.411	22.355	8.394	319	209.118	13.081	306.166
31 Aralık 2010	16.050	47.147	20.460	8.525	7	407.223	39.041	538.453

(*)TAV İstanbul'un sigorta kapsamında bulunan Trijenerasyon Projesi'nde Mart 2010'da yangın çıkmıştır. Jeneratörlerde oluşan hasar için konsolide finansal tablolarda 13.202 TL (Grup payı: 3.448 TL) tutarında maddi duran varlık değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış olup, sigortadan tahsil edilecek kısım için konsolide finansal tablolarda gelir tahakkuku yapılmıştır.

(**) Yapılmakta olan yatırımların % 94'ünü oluşturan 382.512 TL'lik kısım HES projeleri ile ilgili yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

19 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	Arsa ve binalar	Makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2009	77.331	70.369	21.500	26.355	688	76.743	27.792	300.778
Grup yapısındaki değişim etkisi	32	454	1.148	441	8	2.241	--	4.324
İlaveler	2.774	6.641	12.190	2.544	302	152.964	2.128	179.543
Maddi olmayan duran varlıklara transfer	--	(39)	--	53	--	(2.985)	2.670	(301)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere yeniden değerlendirilen varlıkların transferi	(3.511)	(137)	--	--	--	--	--	(3.648)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer	--	--	--	--	--	(7.764)	--	(7.764)
Transferler	4.675	7.041	--	--	--	(11.716)	--	--
Yabancı para çevrim farkları	(100)	200	16	(132)	17	(29)	105	77
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	1.369	4.861	1.575	1.529	--	1.483	2.670	13.487
Çıkışlar	(59.447)	(19.740)	(1.185)	(5.029)	(466)	(1.819)	(14.722)	(102.408)
31 Aralık 2009	23.123	69.650	35.244	25.761	549	209.118	20.643	384.088
Eksi: Birikmiş amortisman								
1 Ocak 2009	(4.423)	(29.936)	(7.873)	(14.213)	(372)	--	(4.572)	(61.389)
Grup yapısındaki değişim etkisi	(12)	(242)	(388)	(189)	--	--	--	(831)
Cari yıl amortismanı	(1.053)	(5.830)	(2.653)	(3.467)	(195)	--	(2.389)	(15.587)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere yeniden değerlendirilen varlıkların transferi	1.523	137	--	--	--	--	--	1.660
Transferler	--	(2)	--	2	--	--	--	--
Değer düşüklüğü	--	--	(1.580)	--	--	--	--	(1.580)
Yabancı para çevrim farkları	(27)	(144)	(13)	(28)	(21)	--	(28)	(261)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	(6)	(3.975)	(877)	(1.095)	--	--	(1.220)	(7.173)
Çıkışlar	2.363	1.753	495	1.623	358	--	647	7.239
31 Aralık 2009	(1.635)	(38.239)	(12.889)	(17.367)	(230)	--	(7.562)	(77.922)
Net defter değeri								
31 Aralık 2008	72.908	40.433	13.627	12.142	316	76.743	23.220	239.389
31 Aralık 2009	21.488	31.411	22.355	8.394	319	209.118	13.081	306.166

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	Geliştirme maliyetleri	Lisanslar	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Alt işletim bedeli	Müşteri ilişkileri	Su servisi işletim hakkı	Havaalanı ve liman işletim hakkı	Toplam
Maliyet								
1 Ocak 2009	15.271	65.436	2.633	420.933	10.785	5.460	803.270	1.323.788
Grup yapısındaki değişimin etkisi	--	1.413	--	--	5.349	--	18.206	24.968
İlaveler	--	429	236	--	--	178	159.825	160.668
Maddi duran varlıklardan transfer	--	301	--	--	--	--	--	301
Yabancı para çevrim etkisi	--	90	--	--	118	--	(471)	(263)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	1.853	--	--	2.204	--	47.561	51.618
Çıkışlar	(213)	(2.568)	(13)	(420.933)	--	--	--	(423.727)
31 Aralık 2009	15.058	66.954	2.856	--	18.456	5.638	1.028.391	1.137.353
1 Ocak 2010	15.058	66.954	2.856	--	18.456	5.638	1.028.391	1.137.353
Grup yapısındaki değişimin etkisi	--	--	--	--	341	--	--	341
İlaveler	--	11.641	91	--	--	467	27.194	39.393
Maddi duran varlıklardan transfer	--	218	--	--	--	--	--	218
Yabancı para çevrim etkisi	--	(629)	--	--	(950)	--	(6.145)	(7.724)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	--	(1.209)	--	--	--	--	(1.209)
Çıkışlar	(12.026)	(44)	--	--	--	--	(307)	(12.377)
31 Aralık 2010	3.032	78.140	1.738	--	17.847	6.105	1.049.133	1.155.995

Akfen Holding Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**

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

20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Geliştirme maliyetleri	Lisanslar	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Alt işletim bedeli	Müşteri ilişkileri	Su servisi işletim hakkı	Havaalanı ve liman işletme hakkı	Toplam
İtfa Payı								
1 Ocak 2009	--	(4.724)	(1.803)	(7.138)	(2.585)	(232)	(46.702)	(63.184)
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	(34)	--	--	--	--	(3.218)	(3.252)
Cari dönem itfa gideri	--	(2.492)	(148)	--	(971)	--	(25.473)	(29.084)
Yabancı para çevrim etkisi	--	35	--	--	(33)	--	(66)	(64)
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	(629)	--	--	(692)	--	(5.741)	(7.062)
Düzeltilmeler	--	--	(45)	--	--	--	--	(45)
Çıkışlar	--	816	3	7.138	--	--	--	7.957
31 Aralık 2009	--	(7.028)	(1.993)	--	(4.281)	(232)	(81.200)	(94.734)
1 Ocak 2010	--	(7.028)	(1.993)	--	(4.281)	(232)	(81.200)	(94.734)
Grup yapısındaki değişim etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--
Cari dönem itfa gideri	--	(3.016)	(171)	--	(1.590)	(185)	(33.866)	(38.828)
Yabancı para çevrim etkisi	--	140	--	--	171	--	89	400
Ortaklıklardaki sahiplik oranı değişiminin etkisi	--	--	881	--	--	--	--	881
Düzeltilmeler	--	--	--	--	--	--	--	--
Çıkışlar	--	40	--	--	--	--	--	40
31 Aralık 2010	--	(9.864)	(1.283)	--	(5.700)	(417)	(114.977)	(132.241)
Net defter değeri								
31 Aralık 2009	15.058	59.926	863	--	14.175	5.406	947.191	1.042.619
31 Aralık 2010	3.032	68.276	455	--	12.147	5.688	934.156	1.023.754

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

21 ŞEREFİYE

Maliyet değeri

1 Ocak 2009 itibariyle	70.321
Yabancı para çevrim etkisi	670
Cari yıl girişleri (*)	33.307
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	12.479
31 Aralık 2009 itibariyle	116.777
01 Ocak 2010 itibariyle	116.777
Yabancı para çevrim etkisi	(4.397)
Cari yıl girişleri (**)	1.401
31 Aralık 2010 itibariyle	113.781

1 Ocak 2009 tarihi itibariyle şerefiye tutarının 3.309 TL'lik kısmı Akfen GYO'nun %29,30 oranındaki hisselerinin satın alınması sonucunda ödenen 8.233 TL'nin karşılığında oluşan şerefiyeden oluşmaktadır. Şerefiye, alım tarihinde maliyetin, Grup'un Akfen GYO'ya ait tanımlanmış varlıklar, yükümlükler ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki payına göre fazla olan kısmını ifade eder. Şerefiyede değer düşüklüğü bulunmamaktadır. Kalan kısmı ise TAV Havalimanları'nın HAVAŞ'ın %40 hissesini 9 Kasım 2007 tarihinde satın alması ve hisse oranını %60'tan %100'e çıkarması ile ilgilidir.

(*)2009 girişlerinin 9.017 TL'si TGS alımından, 2.177 TL'si ise TAV Tiflis'in %6'lık alımından kaynaklanan şerefiyeden oluşmaktadır. (Not:3) Kalan 22.113 TL'lik tutar ise 17 Kasım 2009 tarihinde Hamdi Akın'dan alınan 14,162,267 adet TAV Havalimanları hissesi ile ilgilidir.

(**)2010 yılı girişleri NHS'nin %50'lik alımından kaynaklanan şerefiyeden oluşmaktadır.

Şerefiye hesaplanmış olan şirketlerin özkaynaklarının gerçeğe uygun değerinin tespiti için gelir ve piyasa yaklaşımları kullanılmıştır. Analiz, çoğunlukla gelir yaklaşımı (indirgenmiş nakit akış yöntemi) kullanılarak yapılmaktadır. Nakit yaratan birimler bazında gerçekleştirilen değer düşüklüğü testi sonucunda, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle değer düşüklüğü zararı kaydedilmemiştir.

22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

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 Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık tarihleri itibariyle kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Dava karşılığı	2.381	984
Kullanılmamış izin karşılığı	6.053	3.964
Diğer karşılıklar	231	436
	8.665	5.384

31 Aralık tarihleri itibariyle, karşılıklardaki hareketler aşağıdaki gibidir:

2010	Dava Karşılıkları	İzin Karşılıkları	Diğer	Toplam
Dönem başı bakiye	984	3.964	436	5.384
Cari yıl karşılığı	1.681	3.156	--	4.837
Konusu kalmayan karşılıklar	(284)	(1.040)	(205)	(1.529)
Yabancı para çevrim farkları	--	(27)	--	(27)
Dönem sonu bakiye	2.381	6.053	231	8.665

2009	Dava Karşılıkları	İzin Karşılıkları	Diğer	Toplam
Dönem başı bakiye	1.379	2.937	26	4.342
Cari yıl karşılığı	787	1.099	411	2.297
Yabancı para çevrim farkları	(1.188)	(68)	--	(1.256)
Konusu kalmayan karşılıklar	6	(4)	(1)	1
Dönem sonu bakiye	984	3.964	436	5.384

Dava karşılığı

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ayrılan dava karşılıklarının büyük bölümü halen devam etmekte olan çalışan ve müşteri davalarından oluşmaktadır.

İzin karşılığı

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde Grup sırasıyla 6.053 TL 3.964 TL tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık tutarı kalan izin gününün günlük ücret ile çarpılması sonucu hesaplanır. Cari dönem karşılık giderleri konsolide finansal tablolarda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grubun teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<u>Grup tarafından verilen TRİ'ler</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.345.029	925.573
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen		
Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	765.995	1.438.454
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla		
Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	218.921	205.751
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	135.096	204.319
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen		
Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	83.825	
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	1.432
Toplam	2.329.945	2.569.778

Grubun vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %144'tür (2009: % 486).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin Avro ve Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 276.501 Avro ve 186.618 Amerikan Doları'dır. (31 Aralık 2009: 240.903 Avro ve 20.962 Amerikan Doları) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklarına vermiş olduğu TRİ'lerin Avro, Amerikan Doları ve diğer^(*) para birimleri cinsinden olanların bakiyeleri 289.768 Avro, 50.997 Amerikan Doları ve 293.208 diğer para birimleridir. (31 Aralık 2009: 92.531 Avro, 44.401 Amerikan Doları ve 287.726 diğer para birimleri) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin Avro ve Amerikan Doları cinsinden olanların bakiyeleri 26.000 Avro ve 106.202 Amerikan Doları'dır. (31 Aralık 2009: 6.425 Avro).

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(b) Alınan teminatlar

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 144.828 TL (31.12.2009: 152.585 TL) tutarında garanti mektubu, çek ve senet almıştır. 31 Aralık 2010 itibarıyla alınan senetler tutarının 15.990 TL (31.12.2009: 32.504 TL)'si Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarına ait inşaat şirketlerine, 29.219 TL (31.12.2009: 30.519 TL)'si Grup'a ait hidroelektrik santrallerine verilmiş olan senetlerdir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla müştereken kontrol edilen ortaklıkların almış olduğu teminat mektuplarının toplamı 18.526 TL (Grup payı: 9.263 TL)'dir. (31 Aralık 2009: 19.704 TL (Grup payı: 9.852 TL))

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler

TAV İstanbul

TAV İstanbul, DHMİ ile yapılan İmtiyaz Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV İstanbul'un faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

TAV İstanbul sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır. Gerekli bakım onarımın yapılmaması halinde bu bakım ve onarım DHMİ tarafından yaptırılacak ve bedeli TAV İstanbul'a fatura edilecektir.

Sözleşmenin öngördüğü karşılıklara uygun olarak, TAV İstanbul'un sözleşmeden doğan yükümlülükleri yukarıda belirtilen tesislerin 3 Temmuz 2005 tarihinden başlamak üzere onbeş buçuk yıllığına kiralanmasını; kira (faaliyet) süresi boyunca uluslararası norm ve standartlara uygun olarak tesislerin faaliyetinin yürütülmesini; tesislerin periyodik tamir ve bakımlarının yapılması ve kira sözleşmesi sonunda söz konusu tesislerin destek sistemleri, cihazlar, döşeme ve demirbaşlar ile birlikte kullanılabilir ve uygun bir şekilde DHMİ'ye devrolunmasını içerir.

TAV İstanbul DHMİ'ye yaptığı kira ödemelerini geciktirmesi veya eksik yapması durumunda, kira bedelinin %10'u tutarında bir ceza ödemekle yükümlüdür. TAV İstanbul, bu ödemeyi 5 gün içinde yapmakla yükümlüdür. Aksi halde kira sözleşmesi iptal edilebilir. TAV İstanbul, sözleşmenin iptali durumunda yaptığı kira ödemelerini talep etme hakkına sahip değildir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Esenboğa ve TAV İzmir

TAV Esenboğa ve TAV İzmir DHMİ ile yapılan YİD Sözleşmesi şartlarına tabidir. Sözleşme ile belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir.

YİD Sözleşmesi'ne göre:

- TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in sermayesi sabit yatırım tutarının %20'sinden az olamaz.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in DHMİ'nin talebi sonucu ilk yatırım tutarının %20'sine kadar ek işler yapma zorunluluğu bulunmaktadır. DHMİ TAV İzmir'den 21 Ağustos 2006 tarihinde TAV İzmir'e ek 2 ay 20 gün inşaat ve ek 8 ay 27 gün işletme süresi sağlayacak olan ve ilk yatırım tutarının %13'üne tekabül eden 13.900 Avro (Grup payı: 3.630 TL)'luk ek iş talebinde bulunmuştur. TAV İzmir ek işleri 10 Mayıs 2007 itibariyle tamamlamıştır. Ek işlerin tamamlanıp 2007 yılında DHMİ tarafından geçici kabulleri sonrasında 21 Mart 2008'de kesin kabul belgesi alınmıştır.

TAV Esenboğa'nın geçici kabulü 2007 yılı içerisinde DHMİ tarafından yapılmış olup, kesin kabul 5 Haziran 2008 tarihinde gerçekleşmiştir.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır.

TAV Esenboğa ve TAV İzmir tarafından kullanılan bütün cihazlar iyi durumda ve garanti kapsamında olmalı, uluslararası ve Türk Standartları'na uygun olmalıdır.

Kira sözleşmesi süresi içinde kullanılamayacak duruma gelen ve amortisman oranı Vergi Usul Kanunu'nda düzenlenen şekilde olmayan amortisman tabi sabit kıymetlerin değiştirilmesi ihtiyacı doğarsa kiracı bunları yenilemekle yükümlüdür.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Esenboğa ve TAV İzmir (devamı)

Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak DHMİ'ye devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır. TAV Esenboğa ve TAV İzmir, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

HAVAŞ ve TGS

DHMİ ile imzalanan ve A grubu çalışma ruhsatının ayrılmaz bir parçası olan genel yer hizmetleri anlaşması gereği; HAVAŞ ve TGS, personelleri tarafından DHMİ'ye ya da üçüncü kişilere verilen zararlardan sorumlu bulunmaktadır. HAVAŞ ve TGS, aynı zamanda personele verilecek eğitimlerden ve makine ve teçhizatların bakımı da dahil olmak üzere personeli tarafından verilen hizmetin kalitesinden sorumludur. HAVAŞ ve TGS, DHMİ'ye her biri 1.000 ABD Doları (Grup Payı: 261 ABD Doları) değerinde teminat mektupları vermekle yükümlüdür. Personelin vermiş olduğu zarardan ya da bu sözleşmeye aykırı davranıştan dolayı alınan ceza yer hizmetleri firmasından talep edilir. Cezalar DHMİ tarafından belirlenen ödeme tarihleri itibariyle ödenmezse garanti mektubunun nakde dönüştürülmesi yoluna gidilecektir. Bu durumda HAVAŞ ve TGS, 15 gün içinde garantideki para miktarlarını orjinal tutar olan 1.000 ABD Doları (Grup Payı: 261 ABD Doları)'na tamamlamalıdır.

DHMİ ile otopark alanları, arazi, bina ve Atatürk, Esenboğa, Adnan Menderes, Dalaman, Adana, Trabzon, Milas, Nevşehir, Antalya, Gaziantep, Kayseri, Urfa, Batman, Adıyaman, Elazığ, Muş, Sivas, İzmir and Konya havaalanlarındaki ofisler hakkında imzalanan kira anlaşması gereği tahsis alanının kullanılmasını sona ermesi halinde kiracı tarafından yaptırılan taşınmazlar DHMİ'ye ücretsiz terk edilecektir.

TAV Tiflis

TAV Tiflis, YİD anlaşması şartlarına tabidir. Bu anlaşmada belirlenen kural ve talimatlara uyulmaması TAV Tiflis'in faaliyetlerinin durdurulmasına yol açabilir. YİD anlaşmasına göre TAV Tiflis aşağıdakileri yerine getirmekle yükümlüdür:

- Tüm güvenlik standartlarıyla uyumlu olmak ve havaalanının ve diğer ek teçhizatın Uluslararası Tiflis Havaalanı'na ilişkin tüm teknik ve işletme gereklilikleriyle ve Gürcistan çevre standartlarıyla uygunlukta yapıldığını ve yolcuların, işçilerin ve halkın sağlığını tehlikeye atmayacak bir şekilde inşa edildiğinin temin edilmesi;
- Yeni terminal inşaatlarının International Air Transport Association ("IATA"), International Civil Aviation Organization ("ICAO") ya da ECAC ve onaylanan projeye göre yapılması;
- TAV Tiflis'in kendisinin ve taşeron firmalarının ilgili sigorta politikalarına bağlı kalarak finansal açıdan güçlü ve uluslararası itibara sahip olan sigorta şirketleriyle çalışması güvencesinin verilmesi;
- Mevcut iletişim ağında TAV Tiflis'in neden olduğu mekanik bir hasardan dolayı veya bu ağın uygunsuz bir şekilde kullanımı ya da faaliyeti sonucu şirketin neden olduğu mekanik bir hasardan dolayı ortaya çıkabilecek kazaların/hataların düzeltilmesi.

Yeni Terminal'in ticari faaliyeti, Tiflis Uluslararası Havalimanı terminal binası ve ilgili altyapı için Yap-İşlet-Devret anlaşmasına göre Geçici Kabul Protokolü bazında yürütülmektedir.

Yeni Terminal'in yasal çerçevesi, Yap-İşlet-Devret Anlaşması'na taraf olan şirketler arasında Gürcistan kanunlarına uyumluluk konusunda halen tartışılmakta olduğu için, Kesin Kabul Protokolü 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarının onay tarihi itibariyle sonuçlanmamıştır. Yeni Terminal'in kesin kabulünün yasal çerçevesi, TAV Tiflis'in finansal ve/veya vergi pozisyonu üzerinde çeşitli etkileri olabilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

Vergi kanunları ve riskleri

Özellikle Gürcistan ticaret ve vergi kanunları değişken yorumlara ve düzenlemelere yol açabilmektedir. Üstelik yönetimin vergi kanunları üzerine yaptığı yorumlar, vergi yetkililerinin yorumlarına göre değişiklik gösterebildiği için, vergi yetkilileri yapılan işlemlere itiraz edebilmektedir ve sonuç olarak TAV Tiflis ek vergi, ceza ve faize tabi tutulabilir. Vergi dönemleri 6 yıl boyunca vergi yetkilileri tarafından incelemeye açık kalmaktadır. Yönetim, ilgili yasaların yorumlarının uygun olduğuna ve TAV Tiflis'in karı, para birimi ve gümrük pozisyonlarının korunacağına inanmaktadır.

TAV Tiflis, 4 Haziran 2009 tarihinde Gürcistan Maliye Bakanlığı Gelirler Hizmetleri, Büyük Vergi Mükellefleri İnceleme Departmanı'ndan 5.479 GEL (2.353 Avro) (Grup payı: 615 Avro) yükümlülük taşıyan vergi talebi almıştır. Bu talep, 5.091 GEL (2.186 Avro) (Grup payı: 571 Avro) telafi edilebilir KDV'nin iptalini ve TAV Tiflis'in vergi denetimine dayanarak Gürcistan Finans Bakanlığı Denetim bölümü tarafından hazırlanan ara dönem raporunda belirtilen 388 GEL (167 Avro) (Grup payı: 44 Avro) benzer cezaları içermektedir.

Yönetimin Gürcistan Maliye Bakanlığı'na itirazı üzerine vergi dairesi yeniden bir değerlendirme yapmış ve TAV Tiflis'in iade alacağı KDV tutarı mahsup edilerek 3.596 GEL (1.530 Avro) (Grup payı: 400 Avro) tutarında vergi borcu ve vergi cezası bildirmiştir. Tutarın tamamı 2009 yılında ödenmiştir.

TAV Batum

TAV Batum "Batumi Airport LLC"nin hisselerinin yüzde 100'ünün Yönetim Anlaşması ("Anlaşma") ve Ekleri uyarınca mutabakata varılan şart ve esaslar altında faaliyet göstermekle yükümlüdür.

TAV Batum'un, Anlaşma ve Ekleri çerçevesindeki esasa ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda, Batum Uluslararası Havalimanı'nın ve Havalimanı'ndan sağlanan işletme haklarının yönetimini durdurmak zorunda kalabilir.

Bu Anlaşma uyarınca, TAV Batum aşağıdakileri yerine getirmek durumundadır:

- Gürcistan Kanunları'nın ve ilgili tüm yönetmelik hüküm ve gereklerine riayet etmek;
- Batumi Airport LLC'den sağlanan temettülerin, Gürcistan'dan çıkarılmasına ve aktarılmasına engel olmak;
- Yönetim Şirketi'nin Anlaşma çerçevesindeki yükümlülüklerini yerine getirmesine ya da Batumi Airport LLC'in gelirlerinin elde edilmesine ve/veya Batumi Airport Ltd'den temettülerin Yönetim Şirketi tarafından elde edilmesine önemli olumsuz etkisi olan izinlerin şart ve esaslarına riayet etmek;
- Hizmetlere ilişkin olarak Havalimanı'nın ticari menfaatlerini ve itibarını korumak, yüceltmek, geliştirmek ve genişletmek (gerçeğe uygun gayret gösterilecektir);
- Havalimanı'nın bakım ve işletmesini, benzer uluslararası havalimanlarında geçerli olan uluslararası standartlar ile, bir uluslararası havalimanı işletmesi için geçerli olabilecek sair yerel standartlar uyarınca gerçekleştirmek;
- Standart ve kabul görmüş işletme standartları uyarınca, Havalimanı'nın işletmesi için yeterli sayıda personel istihdam etmek ve eğitmek;
- Tüm duran varlıklara yönelik olarak, düzenli, periyodik ve acil durum bakım ve onarım çalışmaları gerçekleştirmek; Havalimanı sınırları içinde yer alan ek binalar ve aksesuarlar için de aynı bakım ve onarım çalışmalarını yerine getirmek ve işletme süresi boyunca anlaşma kapsamında belirtilen sigortaları temin etmek ve sürdürmek.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

TAV Tunus

TAV Tunus, Enfidha Havalimanı inşaat ve işletmesi ile, Monastır Havalimanı işletmesine ilişkin İmtiyaz Anlaşması şart ve esaslarına tabidir. TAV Tunus'un, bu İmtiyaz Anlaşmalarının hükümlerine ve bunların ekleri olan Şart ve Şartnamelere riayet edememesi durumunda, bu havalimanlarının işletmesini durdurmaya mecbur bırakılabilir.

Enfidha İmtiyaz Anlaşması çerçevesinde, TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Enfidha Havalimanının işletmesi için kendisine verilen arazi, altyapılar, binalar, tesisler, ekipmanlar, ağlar ve hizmetler;
- Anlaşma Şart ve Şartnamelerince aksi öngörülmediği sürece, Havalimanı inşaatının tamamlanması ve en geç 1 Aralık 2009 tarihinde işletmeye başlanması;
- Projenin %30'una kadar olan kısmının, özsermaye ile finansmanı

Monastır İmtiyaz Anlaşması, maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Monastır Havalimanı'nın işletmesi için kendisine verilen araziye, altyapıları, binaları, tesisleri, ekipmanları, ağları ve hizmetleri kapsamaktadır.

Her iki İmtiyaz Anlaşması uyarınca TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Havalimanlarındaki faaliyetlerin pazarlanması ve tanıtılması ve bunlarla ilgili kamu hizmetlerinin yerine getirilmesi;
- Anlaşmalar uyarınca verilmesi gereken banka teminatlarının verilmesi ve devamlılığının sağlanması;
- Yetkili Makamlara (Tunus Devleti ve OACA) Alan ve İşletme Haklarının ödenmesi;
- Anlaşmaların ekindeki Şart ve Esaslarda yer alan Şirket hissedarlarınca hisse mülkiyetlerine ilişkin Ek 2 hükümlerine özellikle riayet edilmesi;
- İmtiyaz Anlaşması uyarınca, hakların herhangi bir üçüncü şahsa devri öncesinde veya Havalimanlarının işletmesi esnasında herhangi bir taşeron anlaşmasının sonuçlandırılması öncesinde Yetkili Makamların onayının alınması;
- Anlaşmalar çerçevesindeki yükümlülükler ile, bilhassa emniyet, güvenlik, teknik, işletme ve çevre ile ilgili olanlar dahil, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere, tüm geçerli Tunus Kanunları ile uluslararası kurallara riayet edilmesi;
- Anlaşmalarda öngörüldüğü üzere, sigorta ile ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesi.

TAV Tunus'un (i) ödeme aczi içinde olduğu ilan edilirse veya hakkında adli tasfiye süreci başlatılırsa ya da (ii) Havalimanlarından birine yönelik işletme faaliyetlerini durdurmak zorunda kalırsa, söz konusu havalimanlarının işletmesini durdurmakla yükümlü olabilir.

İmtiyaz Anlaşması'nın sona ermesinden yedi yıl önce, Yetkili Makamlar TAV Tunus ile uzlaşarak -ve gerektiğinde uzmanların yardımıyla- bir tamir, bakım ve yenileme programı oluşturacak, İmtiyaz'ın son beş yılı içerisinde taşınabilir ve taşınmaz İhale mallarını Yetkili Makamlar'a iyi çalışır durumda devretmek için yapılacak ilgili çalışmaların detaylı fiyatlandırması ve devirden önce yapılacak işlerin programı oluşturulacaktır. Bu kapsamda TAV Tunus İmtiyaz mallarının İmtiyaz Anlaşması'nın gerektirdiği şekilde çalışır durumda olması için her yıl bakım ve onarım prosedürleri gerçekleştirmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24

TAAHHÜTLER (devamı)

TAV Gazipaşa

TAV Gazipaşa, DHMİ ile, Antalya Gazipaşa Havalimanı için yapılan İmtiyaz Anlaşmasının şart ve esaslarına tabidir.

Eğer TAV Gazipaşa anlaşmayı ihlal eder ve DHMİ tarafından verilen süre içinde ihlali telafi etmez ise, DHMİ Anlaşmayı feshedebilir.

TAV Gazipaşa hissedarlarının hisse devirleri de, DHMİ'nin onayına tabidir.

Anlaşma, TAV Gazipaşa'nın Ulaştırma Bakanlığı'ndan işletme izni alma tarihinden itibaren yirmibeş yıl süre ile yapılmıştır. TAV Gazipaşa'nın akdi yükümlülükleri arasında, tesislerin Ulaştırma Bakanlığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ve DHMİ nezaretinde uluslararası norm ve standartlara uygun olarak işletilmesi; işletme için gerekli tüm sistem ve ekipmanların temin, bakım ve düzenli bakım ve onarımı ile, Anlaşmanın sona ermesi üzerine, tesislerin, sistem, ekipman, mobilya ve demirbaşların uygun ve DHMİ tarafından kullanılabilir bir halde, her türlü borç ve yükümlülüğünden ari olarak DHMİ'ye devri yer almaktadır (sistem, ekipman, mobilya ve demirbaşların kullanım ömürleri sona ermiş ise, bunlar, DHMİ'ye devredilmeden önce yenilenmelidir). Anlaşmanın sona ermesini müteakip, TAV Gazipaşa tesislerdeki sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından bir yıl süre ile sorumlu olacaktır. Gerekli bakım ve onarımların yapılmaması durumunda, DHMİ, bu bakım ve onarımları yaptıracak ve masrafları TAV Gazipaşa'ya ait olacaktır.

Anlaşma süresi içinde, ilave tesis veya sistemlerin inşaatı için herhangi bir kamulaştırma gerekirse, TAV Gazipaşa kamulaştırmanın tazmin edilmesinden sorumlu olacak ve DHMİ'den herhangi bir tazminat ve/veya ilave kira süresi talep etmeyecek olup, söz konusu arazinin sahibi DHMİ olacaktır.

TAV Gazipaşa'nın kira ödemesinin geciktirilmesi durumunda ve/veya kira DHMİ'ye tam olarak ödenmemiş ise TAV Gazipaşa kalan bakiyenin %10'unu aylık ceza olarak ödemek durumundadır.

Kira tutarı dışında, havaalanının kurulu tesislerinin (alt-üst yapı) kullanım tutarı olarak, kira döneminin başlamasını müteakiben, DHMİ'ye her kira yılının son 1 ayı içinde 50 ABD Doları (Grup payı: 13 ABD Doları) yıllık olarak sabit tesis kullanım tutarı ödeyecektir.

Yönetim, 31 Aralık 2010 itibariyle geçerli olan İmtiyaz Anlaşması şartlarını yerine getirmiş olduğunu düşünmektedir.

TAV Makedonya

TAV Makedonya, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ile yapılan İmtiyaz Anlaşmasının şart ve esaslarına tabidir.

Eğer TAV Makedonyaa anlaşmayı ihlal eder ve Makedonya Ulaştırma Bakanlığı tarafından verilen süre içinde ihlali telafi etmez ise, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı Anlaşmayı feshedebilir.

TAV Makedonya tarafından kullanılan bütün cihazlar İmtiyaz Anlaşması Standartları'na uygun olmalıdır.

Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak Makedonya Ulaştırma Bakanlığı'na devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır.

TAV Makedonya, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

(d) Şarta bağlı varlık

TAV İstanbul, kesilen kira faturalarının KDV tutarını giderleştirmektedir ve DHMİ faturaları aylık olarak kesmektedir. Kümülatif KDV gideri 31 Aralık 2010 itibarıyla 157.875 TL (Grup payı: 41.237 TL) (31 Aralık 2009: 118.340 TL (Grup payı: 30.910 TL)) olarak kayıtlara alınmıştır.

TAV İstanbul kısmen ödenmiş ve kalanı DHMİ'ye ödenecek olan kirasının KDV'den istisna edilmesi konusunda Şubat 2006 tarihinde T.C. Maliye Bakanlığı aleyhine dava açmıştır. KDVK Geçici 12. maddesine istinaden, TAV İstanbul, havalimanı özelleştirmelerinin KDV istisnası kapsamında olduğunu iddia etmiştir. TAV İstanbul tarafından açılmış olan vergi davasına ilişkin olarak İstanbul Birinci Vergi Mahkemesi'nin verdiği karar 9 Nisan 2007 tarihinde tebliğ edilmiştir. Bu kararda, davaya konu edilen idari işlemin Vergi Usul Kanunu'nda öngörülen anlamda bir vergi hatası olmadığı ve şikayet yolu işletilerek yapılan başvuru sonucu talebin reddi suretiyle tesis edilen işlemde hukuki isabetsizlik görülmediği değerlendirilmiştir. Söz konusu kararda işlemin KDV'den istisna olup olmadığı yönünde bir değerlendirmeye gidilmemiş, başvuruda şekli hukuk bakımından eksiklik bulunduğu hükmedilmiş olup TAV İstanbul davada herhangi bir şekil noksanı olmadığı ve işlemin KDV'den istisna edilmesi gerektiği düşüncesiyle yasal süresinde Danıştay nezdinde temyiz başvurusunda bulunmuştur. Söz konusu davaya ilişkin olarak TAV İstanbul Danıştay 4. Dairesi'ne 28 Mayıs 2007 tarihinde vermiş olduğu bir dilekçe ile yürütmeyi durdurma talebinde de bulunmuştur. TAV İstanbul, Maliye Bakanlığı ve Maltepe Vergi Dairesi aleyhine Devlet Hava Meydanları İşletmesi'ne ödenen kira tutarlarının katma değer vergisinden istisna olmasına dair bir vergi davası açmış, Vergi Mahkemesi şekil yönünden yetersizlik gerekçesiyle davayı reddetmiştir. TAV İstanbul Vergi Mahkemesi'nin davayı reddine itiraz etmiştir. Danıştay 4. Dairesi'nin hükmü 25 Temmuz 2007 tarihinde TAV İstanbul'a beyan edilmiştir. Buna göre, Danıştay TAV İstanbul'un başvurusunu onamış ve Vergi Mahkemesinin kararını bozmuştur. Dava İdari Yargılama Usulü Kanunu uyarınca Vergi Mahkemesine'ne geri gönderilmiş olup, Vergi Mahkemesi 29 Kasım 2007 tarihinde TAV İstanbul'a tebliğ edilen kararı ile davayı reddetmiş ve TAV İstanbul dava için temyiz başvurusunda bulunmuştur. Ancak Danıştay 4. Dairesinin en son tebliğ edilen kararı ile Vergi Mahkemesinin red kararı onaylanmış olup TAV İstanbul tekrar karar düzeltme başvurusunda bulunmuştur. Grup yönetimi, davanın Grup lehine sonuçlanacağını düşünmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Akfen Holding ile ACCOR S.A. Arasında imzalanan Mutabakat Zaptı

Akfen Holding, dünyanın başlıca otel gruplarından olan ACCOR S.A.'nın Türkiye'de %100 iştirak ettiği şirketi ile Mutabakat Zaptı imzalamıştır. Bu Mutabakat Zaptı ile kuruluşlar, Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmişlerdir. Şirket birçok sayıda otel inşa ettirecek ve kiralayacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Mutabakat Zaptı'na ait değişiklikte yer alan Yatırım Programı'na göre 1 Ocak 2011'den itibaren 31 Aralık 2015'in sonuna kadar en az 8 otel projesi tamamlanıp Şirket tarafından ACCOR S.A.'ya kiraya verilecektir. Bu otellerden ikisinin İstanbul'da, diğerlerinin de Esenyurt, Ankara, İzmir, Adana ve taraflarca mutabakata varılacak diğer iki şehirde yapılması gerekmektedir. Taraflarca ortak mutabakata varılması durumunda, beş yıllık Yatırım Programı'nın ilk senesinde kararlaştırılmak şartıyla, asgari otel sayısı 6'ya düşürülebilecektir. Taraflar bir sonraki 5 yıllık yatırım programı üzerinde 30 Haziran 2015 tarihine kadar mutabakat sağlayamazlarsa, her iki taraf da sözleşmeyi veya sadece çerçeve sözleşmede yer alan Novotel ve Ibis Otel markaları ile ilgili münhasırlığa, diğer ACCOR markalı otellerde ise ilk reddetme hakkına ilişkin hükümleri feshedebilecektir. Ancak o tarih itibarıyla imzalanmış olan otel kira sözleşmeleri geçerliliğini koruyacaktır. Şirket'in kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Mutabakat Zaptı'na dayandırılmaktadır. Mutabakat Zaptı'na göre:

- Şirket kontrol hakkını taşıyan hisselerinin, hissedarlar ya da grup şirketleri dışında herhangi bir üçüncü kişiye Akfen Holding tarafından satılması durumunda; Şirket'in halka açık bir şirket haline gelmesi dışında üçüncü kişiler tarafından yapılan aynı şartlar ve koşullar dahilindeki tekliflere ACCOR S.A.'nın anlaşmaya göre karşı çıkma hakkı saklıdır.
- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve ACCOR S.A. yaptıkları anlaşma ile Şirket sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile arttırılması Akfen Holding ve ACCOR S.A.'nın ortaklığının sürekliliğinin olması ve kontrol gücünün dolaylı veya dolaysız bir şekilde Akfen Holding'de olması şartı ile gerçekleştirilebileceği ve yukarıda belirtilen hususların dışında sermaye arttırımına katılmasına izin verilen yeni yatırımcının yerel veya uluslararası otel işletmecisi olmama şartları aranmaktadır.
- ACCOR S.A. karşı çıkma hakkını kullanmadığı takdirde ya da bu hak söz konusu olmadığı ve aynı şartlar ve koşullar altında yeni ana hissedar ile devam etmek istemediğinde, mevcut anlaşma ACCOR S.A. tarafından sona erdirilebilir. Anlaşmanın ACCOR S.A. tarafından sona erdirilmesi halinde yürürlükteki kiralama sözleşmeleri sona erme tarihine kadar sürecektir.
- Eğer yukarıda belirtilen yatırım programı 31 Aralık 2015'e kadar hayata geçmezse ya da bir dahaki yatırım programı en geç 30 Haziran 2015 tarihinde uygulamaya konulmazsa her iki kuruluş da ortaklığını bitirmekte serbesttir.

Kayı Insa İnşaat AŞ ve Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat ile ACCOR S.A arasında imzalanan Mutabakat Zaptı

Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat ve Kayı Insa İnşaat AŞ ("Kayı"), ACCOR S.A. ile Mutabakat Zaptı imzalamıştır. Bu Mutabakat Zaptı ile taraflar Rusya'da yer alan anlaşmada listelenmiş seçilmiş şehirlerin sınırları içerisinde otel projeleri geliştirilmesi konusunda anlaşmışlardır. Bu oteller ACCOR S.A.'nın uygun gördüğü bölgeler üzerinde, ACCOR tarafından Ibis markası altında kiralanmak ve işletilmek üzere Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat ve Kayı tarafından inşa ettirilecektir. Taraflar duruma göre halihazırdaki Mutabakat Zaptı'nın koşullarını seçilmiş şehirler için Novotel markasını kapsayacak biçimde geliştirebilir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Gayrimenkul yatırım ortaklığı yatırım portföyü kısıtlamaları

SPK'nın Seri: VI, No: 11 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 27'nci maddesinin "b" bendine göre; Şirket yatırım portföyünün azami %10'unu yerel ya da yabancı para vadeli ve vadesiz hesaplarda tutabilir. Aynı Tebliğ'in 35'inci maddesi ise Şirket'in son üç aylık portföy tablosunda yer alan net aktif değerinin üç katından fazla banka kredisi kullanmasını kısıtlamıştır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Akfen GYO, tanımlanan kısıtlamalara uymuştur.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, anılan Tebliğ'in 27'nci maddesi "b" bendi kapsamında, Şirket'in %100 sahibi olduğu Akfen Gayrimenkul Ticareti'ne olan iştirak tutarı, toplam portföy değerinin %49'unu aşmamaktadır.

Aynı Tebliğ'in 27'nci maddesi "c" bendinde yer alan düzenleme kapsamında Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'ın gerçeğe uygun değeri, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Akfen GYO'nun son üç aylık portföy tablosunda yer alan toplam portföy değerinin %49'unu aşmamaktadır.

Kiracı olarak Grup

Faaliyet kiralama anlaşmaları

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Akfen GYO kiracı olarak 11 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Akfen GYO, 15 Temmuz 2003 tarihinde KKTC Maliye Bakanlığı ile Girne ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri 2003 yılında başlamıştır, ödemeler yıllık yapılmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Aralık 2003 tarihinde Maliye Hazinesi ile İstanbul ili Zeytinburnu ilçesinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira tutarı, Maliye Hazinesi tarafından belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ve üzerine inşa edilecek olan tesisin yıllık toplam hasılatının %1'i tutarındaki kira bedelinden oluşmaktadır.
- Akfen GYO, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını 22 yıl kiralamak üzere bir faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Otel inşaatı tamamlanarak 2007 yılında faaliyete geçirilmiştir. Belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ile üzerine inşa edilen tesisin yıllık toplam hasılatının %5'inden büyük olan tutar kira bedelini oluşturmaktadır.
- Akfen GYO, 30 Ekim 2006 tarihinde Trabzon Dünya Ticaret Merkezi AŞ ile Trabzon ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan faaliyet izni alınmasından sonra beş yıl ödemesiz olmak üzere yapılacaktır. Akfen GYO'nun, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Kasım 2006 tarihinde Kayseri Sanayi Odası ile Kayseri ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sonunda başlayacaktır. Akfen GYO'nun, kira süresinin uzatılması konusunda eşdeğer teklif veren diğer firmalar arasında öncelik hakkı bulunmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24

TAAHHÜTLER (devamı)

Kiracı olarak Grup

- Akfen GYO, 31 Mayıs 2007 tarihinde Gaziantep Büyükşehir Belediyesi ile Gaziantep ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 9 Mayıs 2008 tarihinde Bursa Uluslararası Tekstil Ticaret Merkezi İşletme Kooperatifi ("BUTTİM") ile Bursa ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Akfen GYO, 30 Temmuz 2009 tarihinde Gürcistan Batum Belediyesi ile 49 yıllığına bir otel inşa ettirmek suretiyle kira geliri elde etmek için arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Yıllık kira bedeli 15 Gürcistan Lari'sidir. Yıllık kira tutarı iki taksit halinde Haziran ve Aralık aylarında ödenmektedir.
- Akfen GYO, 16 Eylül 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile İzmir ilinde 49 yıllığına otel inşa ettirmek suretiyle kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalamıştır. Kira ödemeleri sözleşme tarihinden başlamak üzere; ilk üç yıl aylık 2TL ve dördüncü yıl aylık 25TL olarak ödenecektir. Dördüncü yıldan sonra ise her yıl bir önceki yılın kira bedelinin ÜFE (on iki aylık ortalamalara göre değişim yüzde oranı) oranında artırılmasıyla kira bedeli ödenecektir.
- Akfen GYO, Yaroslavl ve Kaliningrad projelerinin arsaları için yıllık kirası sırasıyla 80 TL ve 23 TL olmak üzere arazi kiralama anlaşmaları imzalamıştır.

Tüm sözleşmeler, Akfen GYO'nun sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir. Akfen GYO kiralama süresi sonunda kiralanan varlığı satın alma hakkına sahip değildir.

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri

	2010	2009
1 yıldan kısa	832	603
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	4.055	2.636
5 ve 5 yıldan uzun	70.352	57.890
	75.239	61.129

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiraya Veren Olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kiraya veren olarak Akfen GYO, 8 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Akfen GYO, 18 Kasım 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile Eskişehir’de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 12 Aralık 2005 tarihinde ACCOR S.A. ile İstanbul’da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 26 Temmuz 2006 tarihinde ACCOR S.A. ile Trabzon’da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Kayseri’de 2009 yılında tamamlanan ve 2010 yılında faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde ACCOR S.A. ile Gaziantep’te 2009 yılında tamamlanan ve 2010 yılında faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 31 Temmuz 2009 tarihinde ACCOR S.A. ile Bursa’da 2010’da tamamlanan ve Kasım 2010 tarihinde faaliyete geçen otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 16 Ağustos 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Esenyurt’ta 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 7 Eylül 2010 tarihinde ACCOR S.A. ile Adana’da 2012 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

Yukarıdaki sekiz anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Sözleşmeler, ACCOR S.A.’nın Türkiye’de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm ile imzalanmış olup Accor S.A.’nın bu sözleşmelerde %100 garantisi mevcuttur.

Kiralama süresi otelin açılış tarihi ile o yılın takvim yılı sonuna kadar geçen süre ve otelin açılış tarihini izleyen yılbaşından itibaren on yıl uzatma opsiyonlu olarak yirmi beş takvim yılı eklenerek hesaplanır. Taraflar anlaşarak ACCOR S.A.’ya on beşinci mali yıl sonunda sözleşmeyi feshetme hakkı tanımışlardır. Şirket inşaatı belirlenen sürede bitiremediği takdirde (belirlenen bitiş tarihinden itibaren altı ay ek süre dahil) ACCOR S.A.’nın anlaşmayı sona erdirmeye hakkı vardır. Bu durumda, taraflar karşılıklı yükümlülüklerden müstesna tutulacaktır ve Grup ACCOR S.A.’ya 750 Avro’ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir.

12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Mutabakat Zaptı’na ait değişiklikle kiracı tarafından kiralayana ödenecek yıllık kira tutarı, 1 Ocak 2010 tarihi öncesinde açılmış olan Novotel/Ibis İstanbul, Ibis Eskişehir ve Novotel Trabzon otelleri için Düzeltilmiş Otel Brüt Kar’ın ("AGOP") %65’i, Novotel/Ibis Gaziantep, Novotel/Ibis Kayseri ve Ibis Bursa otelleri için AGOP’un %70’i ile Ibis otelleri için bir yıllık brüt cironun %25’i, Novotel otelleri için bir yıllık brüt cironun %22’sinden yüksek olanı olarak belirlenecektir. 1 Ocak 2010 tarihinden sonra açılacak tüm Ibis oteller ve Novoteller için AGOP’a uygulanan %70 oranı geçerli olacaktır. AGOP Brüt Faaliyet Kar’ından ("GOP") cironun %4’ü oranında ACCOR S.A. yönetim gider kesintisi ve cironun %4’ü oranında mobilya ve demirbaş yenileme rezervinin düşülmesiyle bulunur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24 TAAHHÜTLER (devamı)

Kiraya Veren Olarak Grup (devamı)

Bu değişiklik Novotel/Ibis Gaziantep, Novotel/Ibis Kayseri ve Ibis Bursa otelleri için 1 Ocak 2010 tarihinden, Novotel/Ibis İstanbul, Ibis Eskişehir ve Novotel Trabzon otelleri için ise 1 Ocak 2011 tarihinden, itibaren geçerlidir.

Grup'un biri İstanbul'da olmak üzere toplamda dört oteli en geç 31 Aralık 2013 tarihinde tamamlayamaması durumunda 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis Gaziantep, Novotel/Ibis Kayseri ve Ibis Bursa otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP'un %65'ine, 31 Aralık 2011 tarihine kadar Moskova'da bir Ibis otel projesinin inşasına başlayamaması ve ACCOR S.A. ile otel kiralama sözleşmesi imzalayamaması durumunda 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Novotel/Ibis İstanbul, Ibis Eskişehir ve Novotel Trabzon otelleri için yıllık kira gelirleri AGOP'un %60'ına düşürülecektir. Otel projesinin tamamlanması, yapı kullanım izin belgesi ile işyeri açma ve işletme ruhsatının alınmasını ifade etmektedir. Yıllık kira her üç ayda bir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim) ilgili çeyreğe ait gerçekleşen AGOP üstünden her bir otel için belirlenen oranlarda ödenecektir.

Grup, kiralayan sıfatıyla yukarıda belirtilen ve ACCOR S.A. ile Türkiye'deki oteller için imzalanmış olan kiralama anlaşmalarına ek olarak aşağıda detayları verilmiş olan altı adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

Kiralayan Olarak Grup

Faaliyet kiralama anlaşmaları

- Akfen GYO, 15 Mart 2007 tarihinde Voyager Kıbrıs Limited ("Voyager") ile casino kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri casinonun açıldığı 1 Temmuz 2007 tarihinde başlamıştır. Kontrat süresi 5 yıldır. Yıllık kira bedeli 1 Mayıs 2010 tarihinde imzalanan ek kira sözleşmesine göre 1 Temmuz 2009 tarihinden başlayarak 30 Haziran 2010 tarihine kadar 3.059 Avro olup, üç ayda bir ödenmektedir (Mart, Haziran, Eylül ve Aralık). 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren ek kira sözleşmesiyle geçerli olan 150 Avro'luk indirim hakkı kaldırılacak ve yıllık kira bedeli 3.210 Avro olacaktır. Esas kira sözleşmesi yürürlükte kaldığı sürece kira tutarında zam uygulanmaması ve esas sözleşmede yer alan kira döneminin başında gerçekleşen yıllık Euribor oranı kadar artışın ortadan kaldırılması konusunda mutabakata varmışlardır.
- Akfen GYO, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Mercure Otel'i'ni Serenas Turizm Kongre ve Organizasyon Hizmetleri Limited Şirketi'ne ("Serenas Turizm") 5 yıl uzatma opsiyonlu olarak 5 yıllığına kiralamıştır. Kira tutarı 2011 yılı için 1.500 Avro, 2012 yılı için ise 2.000 Avro'dur. Serenas Turizm, Grup'a 3.000 Avro tutarında muhtelif bankalardan teminat mektubu temin etmiştir. Yıllık kira bedeli üç ayda bir ödenmektedir (Şubat, Mayıs, Ağustos ve Kasım).
- Akfen GYO, 1 Eylül 2006 tarihinde Sportif Makine AŞ ile Eskişehir İbis Otel Fitness Center kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri fitness centerın teslim edildiği 1 Ocak 2007 tarihinden iki ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli KDV hariç 6 Avro olup kira süresi 7 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık Euribor oranı kadar artışa tabidir. Aralık 2010'da yapılan ek sözleşmeye göre 2011 yılı kira ödemelerine ilişkin yeniden bir düzenleme yapılmış, aylık kira bedeli KDV hariç Haziran, Temmuz ve Ağustos ayları için 4 Avro'ya, diğer aylar içinse 5 Avro'ya düşürülmüştür.
- Akfen GYO 11 Mayıs 2007 tarihinde Seven Turizm İnşaat ve Reklam Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile Eskişehir İbis Otel içerisinde yer alan bar/cafe için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri bar/cafenin teslim edildiği tarihten 2 ay sonra başlamıştır. Aylık kira bedeli 3 TL olup kira süresi 10 yıldır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık ÜFE ve TÜFE'nin ortalama oranı kadar artışa tabiidir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

24

TAAHHÜTLER (devamı)

Kiralayan Olarak Grup (devamı)

• RHI, LLC Samstroykom aracılığıyla, ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Samara'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 11 Temmuz 2008 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2011 yılının 2.çeyreğinde teslim edilecektir. Ana kira sözleşmesi 2011 yılının 2.çeyreğinde imzalanacak ve tescil ettirilecektir. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %70'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisinin tavanının ilk on beş tam takvim yılı için 1.449 Avro (Grup payı: 724 Avro) olması hususunda anlaşmıştır. ACCOR S.A.'nın onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

• RHI, LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Yaroslavl'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 15 Ekim 2009 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2011 yılının 2.çeyreğinde teslim edilecektir. Ana kira sözleşmesi 2011 yılının 2.çeyreğinde imzalanacak ve tescil ettirilecektir. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %70'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisinin tavanının ilk on beş tam takvim yılı için 1.260 Avro (Grup payı: 630 Avro) olması hususunda anlaşmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

RHI, LLC KaliningradInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Hotel Management Company ile Kaliningrad'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 8 Eylül 2010 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2012 yılının 2.çeyreğinde teslim edilecektir. Ana kira sözleşmesi 2012 yılının 2.çeyreğinde imzalanacak ve tescil ettirilecektir. Kiralama 25 yıllık süre için olacak ve ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunacaktır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %70'i olarak belirlenecektir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisinin tavanının ilk on beş tam takvim yılı için 1.020 Avro (Grup Payı: 510 Avro) olması hususunda anlaşmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları:

	2010	2009
1 yıldan kısa	832	602
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	4.055	2.636
5 ve 5 yıldan uzun	70.352	57.889
	75.239	61.127

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Dönem başı bakiye	6.449	3.387
Faiz maliyeti	366	1.678
Hizmet maliyeti	1.403	3.132
Yıl içinde ödenen, iptal edilen	(1.847)	(2.769)
Yabancı para çevrim farkları	112	47
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	--	308
Aktüeryal fark	3.189	666
Dönem sonu bakiye	9.672	6.449

Kıdem tazminatı karşılığı 31 Aralık 2010 itibariyle 30 günlük maaşın üzerinden en fazla 2.517 TL'ye göre (31 Aralık 2009: 2.365 TL) çalışılan yılbaşına emeklilik ya da fesih günündeki orana göre hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı cari bazda hesaplanır ve konsolide finansal tablolara yansıtılır. Karşılık Grup'un çalışanların emekliliklerinden kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Hesaplama Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UFRS, Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Temel varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranı ifade eder. Sonuçta, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ekli konsolide finansal tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2010 tarihindeki karşılık yıllık % 5,10 enflasyon oranı ve % 10 iskonto oranı varsayımına göre, yaklaşık % 4,66 iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: yıllık % 4,80 enflasyon oranı, % 11 iskonto oranı, % 5,92 iskonto oranı). 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.

26 EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Grup'un emeklilik planları bulunmamaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Peşin ödenen kira gideri	65.612	66.173
Devreden KDV	32.486	42.952
Taşeronlara verilen avanslar	46.082	29.294
Verilen sipariş avansları	12.342	15.570
Gelir tahakkukları	8.436	15.153
Peşin ödenen giderler	8.915	12.078
Peşin ödenen vergi ve fonlar	5.172	2.884
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	1.663	863
İş avansları	1.427	401
Diğer	8.390	5.498
	190.525	190.866

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, MIP, müşterilerine depolama ve terminal servisleri gibi verdiği hizmetler için KDV kesmeyip, aldığı bütün hizmetlerde KDV ödediği için 20.263 TL'lik KDV alacağı bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 18.134 TL). Ayrıca 3.225 TL tutarında KDV alacağı yerel kanunlar nedeniyle TAV Tiflis ve TAV Tunus'ta oluşan KDV'den kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2009: TL 7.759 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle taşeron firmalara verilen avanslar Türkiye, Libya, Tunus, Makedonya, Doha, Dubai ve Oman'daki inşaat projelerine ilişkin taşeronlara verilen avanslar, Demirciler Hidroelektrik Santrali, Dorukhes Hidroelektrik Santrali, Gelinkaya Hidroelektrik Santrali ile Adana, İzmir ve Esenyurt Otel projeleri için verilen avansları içermektedir. 31 Aralık 2009 itibariyle taşeron firmalara verilen avanslar ise Doha, Dubai, Oman, Karasu Hidroelektrik Santrali, Otlucahes Hidroelektrik Santrali ile Loft 2 ve Bursa Otel projeleri için verilen avansları içermektedir.

Diğer duran varlıklar

31 Aralık tarihleri itibariyle, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Devreden KDV	84.924	59.738
Peşin ödenmiş kira giderleri	44.039	60.609
Gelir tahakkukları	17.685	1.422
Verilen avanslar	12.697	24.450
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	9.567	5.210
Taşeronlara verilen avanslar	8.699	4.968
Peşin ödenmiş giderler	1.451	2.049
Diğer	238	3.599
Diğer duran varlıklar	179.300	162.045

31 Aralık 2010 itibari ile TAV Havalimanları'na ait olan peşin ödenen imtiyaz gideri 44.039 TL'dir.(31 Aralık 2009: 60.609 TL).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer duran varlıklar (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, KDV alacaklarının çoğu özellikle hidroelektrik santral projeleri için yapılan 52.868 TL (2009: 27.289 TL) tutarındaki yatırım için ödenen KDV'den kaynaklanmaktadır. Bu tesisler hidroelektrik santral projeleri için inşa halinde olduğundan, Grup bu KDV alacaklarını mahsup edebilmek için yeterli KDV borcuna sahip değildir. Akfen GYO 27.152 TL (2009: 25.953 TL) devreden KDV rakamına sahiptir. Yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre gayrimenkul yatırım ortaklığı gelirleri kurumlar vergisinden muaftır. Ancak inşaat sözleşmeleri için % 18 oranında KDV tutarına katlanmak durumundadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 17.585 TL değerinde gelir tahakkukları Aliğa Projesiyle ilgili olan gelir tahakkukunu içermektedir.

12.696 TL'lik verilen avanslar rakamının 12.568 TL'lik kısmı Akfen Hes'in proje inşaatı ile ilgili sabit kıymet avanslarından oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabının büyük kısmı gider tahakkuklarından oluşmakta olup 25.679 TL'si TAV Yatırım TAV İnşaat Libya, TAV İnşaat Gulf, TAV İnşaat Tunus, TAV İnşaat Mısır, TAV İnşaat Türkiye, TAV İnşaat Doha, TAV İnşaat Oman'ın, 4.021 TL'si Akfen İnşaat'ın HES projeleri, Loft 2 ve Bursa Otel projeleri kapsamında taşeronlara olan borç karşılıklarından, 2.292 TL'si MIP'nin gelmeyen fatura ve ödenecek bonus için ayırdığı karşılıklardan oluşmaktadır.

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2010 itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükler rakamının 10.316 TL (2009: 8.092 TL) tutarındaki kısmı ATÜ'nün TAV Havalimanları'na peşin ödediği kira gelirlerinden oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

28 ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık tarihleri itibariyle, Akfen Holding'in hissedarları hisse tutarlarıyla birlikte aşağıdaki gibidir:

	<u>Hisse</u>	<u>2010</u>	<u>Hisse</u>	<u>2009</u>
	<u>Tutarı</u>	<u>Sahiplik</u>	<u>Tutarı</u>	<u>Sahiplik</u>
		<u>Oranı %</u>		<u>Oranı %</u>
Hamdi Akın	99.209	68,18	94.364	94,68
Akfen İnşaat	3.995	2,75	4.125	4,14
Diğer halka açık olmayan diğer hisseler	1.180	0,81	1.180	1,18
Halka Açık Kısım	41.116	28,26	--	--
Ödenmiş sermaye (nominal)	145.500	100	99.669	100

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Akfen Holding hisseleri üzerinde herhangi bir ipotek yoktur.

Akfen Holding'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle her biri 1 TL nominal değerinde 145,500,00 adet hissesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 145.500 TL'lik sermayenin tamamı kısmı ödenmemiştir.

Yabancı para çevrim farkları

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 17.914 TL (31 Aralık 2008: 25.044 TL) tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RHI, RPI, Hyper Foreign, ATI ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

Riskten korunma rezervi

Riskten korunma rezervi henüz oluşmamış riskten korunulan işlem ile ilgili nakit akım riskinden korunma araçlarının net gerçeğe uygun değerindeki kümülatif değişiminin etkin kısmından oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, HES grubu şirketleri, MIP ve TAV Havalimanları'nın 2010 yılında yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takasları sözleşmeleriyle ilgili 71.363 TL (31 Aralık 2009: 60.677 TL) tutarındaki riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

Yeniden değerlendirme artış fonu

DHMI lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre TAV Havalimanları tarafından 2007 yılında yeniden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişikliği TAV Havalimanları'nın konsolide finansal tablolarında yeniden değerlendirme artış fonu olarak gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup'un yeniden değerlendirme artış fonundaki payını içermektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

28

ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (Hazine hisseleri)

Ödenmiş sermaye olarak kayıtlara alınan paylar tekrar geri alındığı zaman, ödenen tutar, geri satın almaya atfolunabilecek maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarı da kapsayacak şekilde özkaynaklardan düşer. Geri alınan paylar özkaynaklardan azalma olarak gösterilmektedir. Söz konusu paylar satıldığı ya da tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen tutar sermaye arttırımı olarak kaydedilmekte ve sonuçta ortaya çıkan işlem fazlalığı/(eksikliği) geçmiş yıl karlarına transfer edilmektedir.

Ortak yönetim altındaki işletmeler

Ortak yönetim altındaki işletmelerden satın alınan hisseler defter değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Ödenen rakam ile elde edilen net varlığın defter değeri arasındaki fark özkaynaklara kaydedilir.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise dağıtılan karın ödenmiş sermayenin %5'ini aşan kısmının %10'u oranında ayrılır, ancak holding şirketleri bu uygulamaya tabi değildir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir.

Diğer Yedekler

Diğer yedekler, kontrol gücünün grupta kaldığı ya da değişmediği bağlı ortaklık hisse satış ve alımlarından kaynaklanan kar ve zararlardan oluşmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından olan Akfen Enerji'nin, Hamdi Akın'a ait hisselerden Akfen Enerji'nin toplam hissesinin %20'sine denk düşen kısmı Şirket tarafından 6 Nisan 2010 tarihinde 36.000.000 Avro bedelle satın alınmış ve devir işlemi tamamlanmıştır. Satın alma fiyatının, işlem tarihindeki net varlık değerini aşan 73.172 TL lik kısmı özsermaye içerisinde "Diğer Yedekler" kaleminde gösterilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından olan Akfen GYO'nun, işlem tarihindeki toplam hissesinin %32,46'sına tekabül eden 32.466.150 adet 32.466 TL nominal değerdeki hissesi, THO B.V.'den 31 Ağustos 2010 tarihinde 122.757 TL bedel ile satın ve devir alınmıştır. Satın alma fiyatının, işlem tarihindeki net varlık değerini aşan 27.466 TL lik kısmı özsermaye içerisinde "Diğer Yedekler" kaleminde gösterilmiştir.

TAV Tunus'un %18 oranındaki azınlık hissesinin Pan African Infrastructure Development Fund ("PAIDF")'a satışına ilişkin 5 Mart 2010 tarihinde bir sözleşme imzalanmıştır. Bahsi geçen hisselerin PAIDF'e transferi Haziran 2010'da gerçekleşmiş ve bu tarih itibarıyla hisselerin kontrolü PAIDF'e geçmiştir. Böylece 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla TAV Havalimanları'nın TAV Tunus'taki ortaklık payı %67'ye düşmüş ve TAV Tunus konsolide finansal tablolarda tam konsolidasyona tabi tutulmuş, azınlık hissesi için kontrol gücü olmayan pay yansıtılmış ve bu işlemin 40.303 TL (Grup payı: 10.527 TL) tutarındaki etkisi özsermaye değişim tablosunda diğer yedekler kalemi altında gösterilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

28

ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Diğer Yedekler (devamı)

18 Mart 2010 tarihi itibarıyla sermayesine TAV Havalimanları'nın %65, HSBC Investment Bank Holdings Plc'nin %28,33 ve İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin %6,67 oranında iştirak ettiği HAVAŞ Havalimanları Yer Hizmetleri Yatırım Holding A.Ş. ("HAVAŞ Holding") kurulmuştur. TAV Havalimanları'nın 78 milyon Avro, HSBC Investment Bank Holdings Plc ("HSBC")'nin 34 milyon Avro ve İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 8 milyon Avro sermaye katılımı ile HAVAŞ Holding'in sermayesi 120 milyon Avro'ya ulaşmış ve HAVAŞ Holding, HAVAŞ hisselerinin tamamını 180 milyon Avro bedelle devir almıştır. 28 Aralık 2010 tarihinde HAVAŞ Holding'in tüm aktif ve pasifiyle birlikte HAVAŞ tarafından devralınması suretiyle birleşmesi neticesinde HAVAŞ sermayesi 45.000 TL'den 182.632 TL'ye artmıştır. 31 Aralık 2010 itibarıyla bu işlemler sonucunda, Grup'un HAVAŞ'taki payı %65'e düşmüş ve HAVAŞ konsolide finansal tablolarda tam konsolidasyona tabi tutulmuş, kontrol gücü olmayan paylar için kontrol gücü olmayan pay yansıtılmış ve bu işlemin etkileri özsermaye değişim tablosunda diğer yedekler kalemi altında gösterilmiştir.

Hisse senedi ihraç primleri

Şirket sermayesinin % 7,118'ine tekabül eden hisse senetlerinin 14 Mayıs 2010 tarihindeki halka arzı esnasında nominal bedelinden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması nedeniyle oluşan 90.505 TL'lik fark, hisse senedi ihraç primleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Yeni hisse çıkarımı ve bunların halka arzı nedeniyle katılan 8.190 TL tutarındaki komisyon, reklam ve hukuki danışmanlık giderleri, Tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre, geçmiş yıllar karları ile ilişkilendirilmiştir.

Akfen Holding'in çıkarılmış sermayesinin ortakların rüçhan hakları kısıtlanmak suretiyle 112.384 TL'den 145.500 TL'ye yükseltilmesi dolayısıyla ihraç edilen toplam 33.116 TL nominal değerli payların tahsisli olarak Toptan Satışlar Pazarı'nda satış işlemi 24 Kasım 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir ve 397.393 TL Şirket hesaplarına intikal etmiştir. Nominal bedelden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması nedeniyle oluşan 364.277 TL'lik fark, hisse senedi ihraç primleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Yeni hisse çıkarımı ve bunların halka arzı ile katılan 7.596 TL tutarındaki komisyon, reklam ve hukuki danışmanlık giderleri, Tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre, geçmiş yıllar karları ile ilişkilendirilmiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

29.1 Satışlar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir	443.335	551.093
Liman işletme geliri	150.130	117.468
Havacılık geliri	88.139	63.013
Gümrüksüz mağaza mal satışları	86.136	62.494
Yer hizmetleri geliri	78.973	54.295
İmtiyaz ücretleri - gümrüksüz mağaza	40.423	38.322
Yiyecek içecek hizmet geliri	24.881	18.254
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	18.471	17.699
Sigorta brokerlik komisyon geliri	13.000	13.975
Döviz satış geliri	--	49.195
Diğer	50.749	43.459
	994.237	1.029.267

29.2 Satışların maliyeti

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
İnşaat sözleşmelerine bağlı maliyetler	430.179	291.352
Personel gideri	95.426	140.390
Liman işletme maliyetleri	80.244	23.818
Kira gideri	68.769	84.007
Satılan ticari malların maliyeti	33.705	131.407
Amortisman ve itfa payı giderleri	31.407	39.770
Satılan hizmet maliyeti	21.865	16.462
Döviz satış maliyeti	--	47.505
Diğer	17.919	68.636
	779.514	843.347

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

30 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

30.1 Genel yönetim giderleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Personel giderleri	45.725	29.084
Danışmanlık giderleri	13.945	8.575
Genel ofis giderleri	12.653	12.896
Sigorta giderleri	7.556	5.494
Vergi, resim ve harç giderleri	6.855	1.918
İndirilemeyecek KDV	6.414	10.660
Kira giderleri	5.307	2.876
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	5.247	343
Amortisman ve itfa payı giderleri	4.649	4.901
Seyahat giderleri	4.175	2.753
Ofis malzeme giderleri	2.557	1.408
Temsil giderleri	1.246	3.558
Hisse alım gideri(*)	--	32.750
Diğer proje maliyetleri(**)	--	3.666
Diğer giderler	18.883	11.539
	135.212	132.421

(*)Hisse alım gideri 3 Kasım 2009 tarihinde Akfen Holding ile Goldman Sachs arasındaki vadeli hisse satış opsiyonundan kaynaklanan TAV Havalimanları hisselerinin geri alınmasından kaynaklanmaktadır. Bu geri alım sebebi ile yapılan özel anlaşma gereğince Akfen Holding Goldman Sachs'a 32.750 TL tutarında ödeme yapmıştır.

(**) Diğer proje maliyetleri inşaat projeleriyle ilgili giderleri içermektedir. Bu maliyetler projelerle direkt olarak eşleştirilemediği için proje bazlı dağıtılamamıştır.

31 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup'un giderleri fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Not 30 ve 32'de yer almaktadır.

32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi (Not 18)	129.971	41.967
İştirak satış karı (*)	19.646	5.336
Reklam geliri	6.776	6.836
Kira geliri	5.231	5.255
Sigorta gelirleri	5.024	--
Ticari amaçla elde tutulan gayrimenkul satış karı	2.691	8.108
Maddi duran varlık satış karı	1.348	569
Tazminat geliri	--	1.684
Menkul kıymet satış karı	1.058	291
Diğer	8.249	8.372
	179.994	78.418

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (devamı)

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yılda, iştirak satış karı Akfen Gayrimenkul Yatırımları, Akfen HES II'nin sahibi olduğu Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Enbatı") ve Akfen HES III ün sahibi olduğu TBK Enerji Elektrik Üretim Dağ. Paz. San. Ve Tic. A.Ş. ("TBK") hisselerinin tamamının satışından kaynaklanmaktadır

Akfen Holding'in bağlı ortaklığı olan Akfen HES II ile Kardemir A.Ş. arasında, Piriçlik'te faaliyet gösterecek olan 22.5 MW kapasiteye sahip hidroelektrik santralini kurup işletecek olan, Enbatı Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin hisselerinin % 100' ünün 10.000 Euro hisse bedeli ile satımına dair "Hisse Satış ve Alış Anlaşması" 27 Eylül 2010 tarihi itibarıyla imzalanmış olup, gerekli izin ve onayların alınmasına takiben hisse devri 27 Aralık 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

31 Aralık 2009 itibarıyla iştirak satış karının 4.326 TL'lik kısmı, TAV Tunus hisselerinin International Finance Corporation ("IFC")'a satışından kaynaklanmaktadır. 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla, TAV Tunus'un %15 oranındaki azınlık hissesinin toplam 27.999 Avro (60.488 TL) bedelle Dünya Bankası'nın bir kuruluşu olan International Finance Corporation (IFC)'ye satışına ilişkin anlaşma taraflarca imzalanmıştır. Söz konusu TAV Tunus hisselerinin IFC'ye devri Ağustos 2009 içerisinde gerçekleşmiş ve hisselerin kontrolü IFC'ye geçmiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TAV Holding'in TAV Tunus'taki ortaklık payı %100'den %85'e düşmüştür.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Yatırım amaçlı gayrimenkuller satış zararı	7.040	--
İndirilemeyecek KDV	3.209	--
İptal edilen proje gideri	1.345	--
Maddi duran varlıklar satış zararı	116	1.030
Tasfiye edilen iştirak zararı	--	1.656
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer düşüklüğü (Not 18)	--	18.103
Diğer	1.936	4.202
	13.646	24.991

Yatırım amaçlı gayrimenkullerde satış zararı, Akfen İnşaat'a ait yatırım amaçlı gayrimenkullerinden satışından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2010 itibarıyla indirilemeyecek KDV, Akfen GYO'nun Rusya'daki projelerinden kaynaklanan ve ilerde oluşacak KDV borçlarından mahsup edemeyeceğini düşündüğü 3.209 TL tutarındaki KDV alacağı için ayırdığı karşılıktan oluşmaktadır. Akfen GYO bu KDV'yi indirim konusu yapabilmek için ilgili tutarın kaynaklandığı Samara projesi arsa sahibi ile imzalanmış olan sözleşmede 2011 yılının ilk yarısında revizyon yapmayı planlamaktadır.

İptal edilen proje gideri ise Rusya'da bulunan Krasnoyarsk projesinin iptal edilmesi sonucu oluşmuştur.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

33 FİNANSAL GELİRLER

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

Finansal gelir	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kur farkı geliri	160.050	54.203
Faiz geliri	27.398	14.974
UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri (*)	5.331	3.746
Kazanılmamış finansman geliri, net	1.492	2.959
Diğer	549	192
	194.820	76.074

(*) UFRYK 12 etkisiyle oluşan reeskont faiz geliri, DHMİ'den garanti edilen yolcu alacaklarının reeskontundan ve Dilovası Organize Sanayi Bölge'den garanti edilen reeskont faiz gelirinden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen finansal gelirler/ (giderler) aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Yabancı para çevrim farkları	(8.238)	(3.018)
Riskten korunma rezervi	(14.194)	21.894
	(22.432)	18.876

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, HES 1, MIP ve TAV Havalimanları'nın 2010 yılında yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takaslarıyla oranlı "swap"larla ilgili olan 14.194 TL'lik (31 Aralık 2009: 21.894 TL) riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 8.238 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, RPI, RHI, Hyper Foreign ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan yabancı para çevrim farkını içermektedir (31 Aralık 2009: 3.018 TL, TAV Yatırım, MIP, Hyper Foreign, RPI, RHI, ve TAV Havalimanları).

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

34 FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Faiz giderleri	158.262	170.750
Kur farkı zararı	164.457	46.440
Diğer	5.755	5.946
	328.474	223.136

35 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Grup, 10 Mart 2010 tarihinde %99,87 oranında sahip olduğu Akfen Altyapı Danışmanlık hisselerini Hamdi Akın, Selim Akın ve Pelin Akın'a; 18 Mart 2010 tarihinde %100 oranında sahip olduğu Akfen Turizm ve Akınısı hisselerini, 5 Nisan 2010 tarihinde %42.50 oranında sahip olduğu Artı Döviz hisselerini ve 6 Nisan 2010 tarihinde %37 oranında sahip olduğu IBS hisselerini Akfen Altyapı Danışmanlık'a satmıştır.

Elden çıkarılan şirketlerden Akfen Altyapı Danışmanlık, Akınısı, Akfen Turizm, Artı Döviz ve IBS'den gelen dönem karları 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönem için hazırlanmış özet konsolide finansal tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir. Aynı şekilde 2009 yılında elden çıkartılmış olan Tüvtürk Kuzey, Tüvtürk Güney, Tüvtürk İstanbul ve Adana İçel Hatay Araç Muayne'den gelen dönem karları da 31 Aralık 2009 ara dönem özet konsolide finansal tablolarında "durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı" kaleminde gösterilmiştir.

Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı

	2010	2009
Gelirler	14.292	171.726
Satışların maliyeti	(9.387)	(137.572)
Diğer gelirler	83	154
Diğer giderler	(23)	--
Genel yönetim giderleri	(2.481)	(18.601)
Satış pazarlama giderleri	--	(262)
Finansal gelirler	828	10.696
Finansal giderler	(651)	(13.297)
Vergi geliri/(gideri)	(491)	(1.878)
Dönem karı	2.170	10.966
İştirak satış karları	15.056	183.869
	17.226	194.835

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar vergisi:

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20’dir.

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri yüzde 15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye tahsis edilmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre, en az iki yıl süreyle sahip olunan iştiraklerin ve maddi duran varlıkların satışlarından elde edilen gelirlerin yüzde 75’i satış tarihinden itibaren beş yıl içinde sermaye artışında kullanılmak üzere özkaynak hesaplarına kaydedilmesi durumunda vergi istisnasına konu olur. Geriye kalan yüzde 25’lik kısım kurumlar vergisine tabidir.

Transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13üncü maddesinde, “transfer fiyatlandırması yoluyla gizlenmiş kar dağıtımı” başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla gizlenmiş kar dağıtımına ilişkin genel tebliğ, uygulamayla ilgili hükümler içerir. Eğer bir vergi yükümlüsü ilişkili kuruluşlarla mal ya da hizmet alım satımında bulunursa, ve fiyatlar her iki tarafın da bağımsız olduğu ve birbirlerine hakim durumda olmadıkları bir şekilde belirlenmiyorsa, ilgili karların gizli bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılmaktadır. Bu tür gizli kar dağıtımları, kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.

Türkiye’deki vergi mevzuatı, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple, konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyona tabi olan her bir şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türk vergi mevzuatına göre mali zararlar, gelecekte oluşacak kurum kazancından mahsuplaştırılmak üzere beş yıl süre ile taşınabilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktadır. Kararının aksine, Hesap Uzmanları Kurulu tarafından halka açık olmayan gayrimenkul yatırım ortaklıklarının bu istisnadan yararlanamayacakları düşünülecek dönem içinde bazı vergi cezaları kesilmiştir. Diğer taraftan, Sermeya Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki görüşü; gayrimenkul yatırım ortaklıklarının Kurul'ca başvurunun uygun görülmesi halinde, ani usulde kuruluştaki kuruluşun, dönüşümde ise esas sözleşme değişikliklerinin onaylanması ile kazanıldığı şeklindedir. Bu nedenlerle, Grup yönetimi ve danışmanları bu ceza ile ilgili herhangi bir yükümlülükleri olmayacağını ve bu uygulamanın Vergi İdaresi tarafından uzlaşılarak çözüleceğini düşünmektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Kuzey Kıbrıs'da kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 23,5'tir. Kuzey Kıbrıs'ta şubeleri bulunan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat, Akfen Turizm ve Akfen İnşaat operasyonlarından dolayı bu vergi oranına tabidir.

Gürcistan kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren %20'den %15'e düşmüştür. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan aktif ve pasif kalemler üzerinden %15 ertelenmiş vergi hesaplanmıştır.

Tunus kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, üzerinden kanunen indirebilir giderler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden %30 olarak hesaplanmaktadır. TAV Tunus'un imzaladığı imtiyaz anlaşmasına göre, TAV Tunus imtiyaz anlaşmasının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 5 yıl kurumlar vergisinden muaftır.

Yatırım indirimi:

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu maddede, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüş, dolayısıyla da yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştı. Bu çerçevede, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştı. Diğer yandan 5479 sayılı Kanun'un 2 ve 15 inci maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 19 uncu maddesi, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmış ve böylece 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan yatırım harcamaları üzerinden yatırım indirimi istisnasından yararlanılmasına imkan tanınmamıştı.

Ancak, Anayasa Mahkemesi'nin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibareleri ile yine 5479 sayılı Kanun'un ilgili düzenlemenin Kanun'un yayımlandığı tarih olan 8 Nisan 2006'da değil de 1 Ocak 2006'dan itibaren yürürlüğe girmesine olanak tanıyan 15. maddesinin (2) numaralı bendindeki "2" rakamının Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, bahsi geçen tarih öncesi hak kazanılan yatırım indirimlerinin kullanımı ile ilgili süre sınırlaması ve ilgili Kanun'un yayımlandığı süre ile 1 Ocak 2006 tarihleri arasında yapılmış olan yatırım indirimi tutarlarından faydalanılamayacağına ilişkin kısıtlar ortadan kalkmış bulunmaktadır. Anayasa Mahkemesi'nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, kararın Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilecek olup 1 Ocak 2006 ile 8 Nisan 2006 tarihleri arasında yapılan Gelir Vergisi Kanunu'nun mülga 19 uncu maddesi kapsamındaki yatırım harcamalarının %40'ından yatırım indirimi istisnası olarak yararlanılabilecektir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Gelir vergisi stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun'un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. 23 Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri:

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenler.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

36.1 Vergi geliri/(gideri)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelir/giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(23.737)	(17.358)
Ertelenmiş vergi geliri	5.761	14.239
Toplam vergi gideri	(17.976)	(3.119)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(17.485)	(1.241)
Durdurulan faaliyetler vergi gideri (Not 35)	(491)	(1.878)
Toplam vergi gideri	(17.976)	(3.119)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.1 Vergi geliri/(gideri)

Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:

	2010		2009	
	Tutar	%	Tutar	%
Dönem karı	111.946		153.458	
Toplam gelir vergisi gideri	(17.976)		(3.119)	
Vergi öncesi kar	129.922		156.577	
	--			
Etkin vergi oranı ile hesaplanan vergi	(25.984)	(20,0)	(31.315)	(20,0)
Yurtdışı bağlı ortaklıklardaki vergi oranı farklarının etkisi	118	0,1	(4.689)	(3,0)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(4.709)	(3,6)	(8.671)	(5,5)
Vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	21.337	16,4	6.986	4,5
Vergi cezası	(659)	(0,5)	--	--
Parasal olmayan kalemlerin çevirim farkı	(4.068)	(3,1)	112	0,1
Önceki dönemlerde kullanılmayan vergi zararlarının kullanılması	1.760	1,4	12.357	7,9
Kullanılmayan cari dönem vergi zararı	(8.551)	(6,6)	(1.325)	(0,8)
Geçmiş yıllar zararındaki değişim	(312)	(0,2)	(6.316)	(4)
Geçmiş yıllar zararının kur farkı etkisi	580	0,4	74	0,0
Yatırım indirimi istisnasının vergi etkisi	(3.315)	(2,6)	13.165	8,4
Özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bağlı ortaklık hisse satışlarının vergi etkisi	2.294	1,8	--	--
Ertelenmiş vergiye konu olmayan geçici farklardaki değişim	1.302	1	(1.125)	(0,7)
Ertelenmiş vergiye konu olmayan vergi zararlarındaki değişim	5.109	3,9	--	--
Vergiye tabi olmayan iştirak ve müşterek müştereken kontrol edilen ortaklık satışları	--	--	18.599	11,9
Diğer düzeltmelerin etkisi	(2.878)	(2,1)	(971)	(0,6)
Dönem vergi gideri	(17.976)	(14)	(3.119)	(2,0)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerefiye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

31 Aralık tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	<u>Varlıklar</u>		<u>Yükümlülükler</u>		<u>Net</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ticari ve diğer alacaklar	1.201	1.452	(785)	(379)	416	1.073
Havalanı işletim hakkı	7.286	1.580	(7.752)	(6.044)	(466)	(4.464)
Maddi olmayan duran varlıklar ve maddi duran varlıklar	3.257	6.571	(17.395)	(23.888)	(14.138)	(17.317)
UMS 11 etkisi	9.959	9.322	(2.477)	--	7.482	9.322
UFYK 12 etkisi	--	--	(673)	(452)	(673)	(452)
Türev finansal enstrümanlar	20.641	14.521	--	--	20.641	14.521
Peşin ödenen imtiyaz gelirleri	--	--	(2.346)	(4.384)	(2.346)	(4.384)
Diğer yatırımlar	--	--	--	(1.727)	--	(1.727)
Yatırım teşviki	24.813	29.117	--	--	24.813	29.117
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	5.845	4.719	(23.922)	(17.349)	(18.077)	(12.630)
Taşınan vergi zararları	28.159	21.318	--	--	28.159	21.318
Ticari ve diğer borçlar	--	1.063	--	(1.272)	--	(209)
Finansal borçlar	1.905	1.994	(4.004)	(377)	(2.099)	1.617
Diğer geçici farklar	5.493	982	(3.674)	(825)	1.819	157
Ara toplam	108.559	92.639	(63.028)	(56.697)	45.531	35.942
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(41.789)	(37.663)	41.789	37.663	--	--
Toplam ertelenen vergi varlığı/yükümlülüğü	66.770	54.976	(21.239)	(19.034)	45.531	35.942

Vergi Usul Kanunu'na göre, mali zararlar en fazla beş yıl süre ile taşınabilir. Buna göre, kullanılmayan vergi zararlarının kayıtlara alınabileceği en son yıl 2015'tir. Grup yönetimi, 2009 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörmüş ve buna göre 2010 yılında 27.503 TL (31 Aralık 2009: 21.318 TL) tutarındaki mali zararlardan doğan ertelenmiş vergi varlığı konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenmiş vergi varlığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
1 Ocak itibariyle bakiye	35.942	28.901
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri	5.761	14.239
Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen kısım	2.529	3.557
Grup yapısındaki değişikliğin etkisi	-	(8.618)
Şirket birleşmesinin etkisi	(51)	(1.070)
Yabancı para çevrim etkisi	1.350	(1.067)
31 Aralık itibariyle kapanış bakiyesi	45.531	35.942

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

36 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

36.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Raporlama dönemi sonunda, Grup'un sonraki dönem karlarından mahsuplaştırılabileceği 30.827 TL (2009: 125.460 TL) tutarında kullanılmayan mali zararları bulunmaktadır. 6.165 TL (2009: 25.092 TL,) tutarındaki kullanılmayan mali zararlardan oluşan ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır. Bu zararlar 2015 yılından sonra indirimine konu olmayacaktır. Gelecekteki olası karlar, bu tutardaki geçmiş yıl mali zararlarını karşılamaya yetmeyeceği için bu mali zararlardan kaynaklanan ertelenmiş vergi kayıtlara alınmamıştır. Mali zararlar aşağıda belirtilen şekilde geçerliliğini yitirecektir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2010'da sonlanan	--	13.292
2011'da sonlanan	4.447	16.997
2012'de sonlanan	8.490	11.443
2013'de sonlanan	116.231	168.878
2014'te sonlanan	21.329	21.580
2015'te sonlanan	17.730	--
	<u>168.227</u>	<u>232.190</u>
Kullanılan	(137.399)	(106.730)
Kalan	<u>30.828</u>	<u>125.460</u>

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, yasal olarak vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç tutarları, sırasıyla 73,784 TL ve 149.880 TL tutarındaki ana ortaklığa ait dönem karının/(zararının) ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem karı	71.827	149.880
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	113.744.744	83.616.890
Hisse Başına Kazanç/ Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç (tam TL)	0,631	1,792

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin önemli bir bölümü elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden eliminasyon sonrası kalanlar Grup için bir önemlilik arz etmemektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleştirilmiştir.

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri

31 Aralık tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Ticari alacaklar	12.039	23.804
Ticari olmayan alacaklar	10.514	5.295
	22.553	29.099
Ticari borçlar	16.043	24.650
Ticari olmayan borçlar	14.323	13.143
	30.366	37.793

31 Aralık tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Ticari alacaklar	2.007	3.751
Ticari olmayan alacaklar	24.465	1.878
	26.472	5.629
Ticari borçlar	--	5.889
Ticari olmayan borçlar	14.607	10.833
	14.607	16.722

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile müştereken kontrol edilen ortaklıklar arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:</i>	2010	2009
Odebrecht TAV LCCC JV ("ODTC JV")	3.956	1.046
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ticaret A.Ş.	3.510	--
LCC Sabha Uluslararası Havalimanı Projesi	1.947	1.164
ATÜ	858	1.860
Sky Oryx Joint Venture	475	1.699
TAV Tunus	23	1.897
Task Water B.V.	16	7.145
Sera Yapı End. ve Tic. A.Ş. (Sera Yapı) (*)	3	23
TAV Tepe Akfen Yatırım İnş. İşl. A.Ş.	2	2.210
Bugato İnşaat (*)	--	1.375
İbrahim Süha Güçsav	--	1.024
Mustafa Keten	--	919
İrfan Erciyas	--	513
Selim Akın	--	491
Arbiogaz Çevre Teknolojileri A.Ş.	--	472
Cennetkaya Sportif ve Turistik Tes. San. Ve Tic. A.Ş.	--	74
TAV İnşaat	--	57
Task Su	--	22
TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	--	6
MIP	--	5
Diğer	1.249	1.920
Eksi: Kazanılmamış faiz	--	(118)
	12.039	23.804

(*) Bugato İnşaat ve Sera Yapı Grup'un taşeronluğunu yapmaktadır ve Bugato'dan olan alacak taşeron avansıdır.

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari olmayan alacaklar:</i>	2010	2009
TASK WATER B.V.	5.533	--
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ("Tepe İnşaat")	3.248	3.245
Sera Yapı	785	695
CAS	261	240
TAV Tunus	84	292
TAV Gözen	--	244
Diğer	603	579
	10.514	5.295

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar:</i>	2010	2009
Sky Oryx Joint Venture	574	299
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	--	2.618
Alarko-Akfen İnş.Ort.Girişim	--	1.158
Diğer	1.433	56
Eksi: Kazanılmamış faiz	--	(380)
	2.007	3.751

31 Aralık tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar:</i>	2010	2009
Akfen Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.	7.177	--
Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.723	--
Mustafa Keten	2.150	--
Hyper Foreign	2.072	2.152
İbrahim Süha Güçsav	1.961	--
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	1.321	--
Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş.	1.191	--
Selim Akın	1.037	--
Diğer	833	--
Eksi: Kazanılmamış faiz	--	(274)
	24.465	1.878

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:</i>	2010	2009
Muscat CCC & TAV Cons.	5.032	1.591
Ibs Sigorta Brokerlik Hiz.A.Ş.	4.048	--
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.	1.829	2.479
Sky Oryx Joint Venture(*)	1.092	5.386
ODTC JV	890	530
TAV Bilişim Hizm. A.Ş.	266	388
TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	198	891
Sera Yapı End. ve Tic. Ltd. Sti.	58	22
TAV Havalimanları	56	48
BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.	50	74
TAV İnşaat (***)	29	9
TAV Havacılık AŞ	13	47
TAV İşl. Hizm. A.Ş.	1	36
Bugato İnşaat(**)	--	3.376
Kirazlı Konutları Adi Ortaklığı	--	1.654
Mustafa Keten	--	1.267
İrfan Erciyas	--	900
Süha Güçsav	--	875
Selim Akın	--	625
TAV Tepe Akfen Yatırım İnş. İşl. A.Ş.	--	83
Hamdi Akın	--	75
Tüvtürk Kuzey – Tüvtürk Güney	--	26
Diğer	2.481	4.336
Eksi: Kazanılmamış faiz	--	(68)
	16.043	24.650

(*) Sky Oryx Joint Venture ile ilgili borçlar, Grup'un inşaat işleri için aldığı avanslara ilişkindir.

(**) Bugato İnşaat ile ilgili borç hakediş teminatıyla ilgilidir.

(***) TAV İnşaat'a olan borçlar, Enfidha inşaatının yapımı ve Monastır ve Gazipaşa Havalimanı'nın yenilenmesine ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<i>İlişkili taraflara kısa vadeli ticari olmayan borçlar:</i>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sky Oryx Joint Venture	5.094	595
TGS	2.741	2.889
TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	2.575	3.032
ATÜ	665	391
TAV Tunus (*)	384	--
Hamdi Akın	66	2.007
LCC Sabha Uluslararası Havalimanı Projesi	--	3.259
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.	--	750
Süha Güçsav	--	169
TAV Havalimanları	--	7
Diğer	2.798	44
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	14.323	13.143

(*) TAV Tunus ile ilgili borçlar, Grup'un inşaat işleri için aldığı avanslara ilişkindir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, Grup'un ilişkili taraflarla yaptığı işlemler aşağıda özetlenmiştir:

<u>İlişkili taraflara verilen hizmetler:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Şirket	Tutar İşlem	Tutar İşlem
Atü	39.145 Satış	36.368 Satış
Sky Oryx Joint Venture	12.355 İnşaat Hizmetleri	5.886 İnşaat Hizmetleri
TAV İstanbul Terminal İşl. A.Ş.	6.971 İnşaat Hizmetleri	10.819 İnşaat Hizmetleri
TAV Macedonia Dooel Skopje	5.773 İnşaat Hizmetleri	-- --
Kasa Akfen	4.511 Satış	-- --
TAV Gazipaşa Yat. Ve İşl. A.Ş.	1.867 İnşaat Hizmetleri	1.085 İnşaat Hizmetleri
LCC Sabha International Airport Project	1.333 Satış	-- --
Havaalanları Yer Hizmetleri AŞ.	906 İnşaat Hizmetleri	-- --
TAV Tunus	588 İnşaat Hizmetleri	58.317 İnşaat Hizmetleri
TAV Havalimaları	205 Faiz geliri	461 Faiz geliri
TAV İnşaat	-- Satış	419 Satış
Ati Service	-- Kambyo Karı	1,3 Kambyo Karı
Artı Döviz	-- Diğer gelirler	619 Diğer gelirler
Task Water B.V.	-- Kambyo Karı	529 Kambyo Karı
Hyper Foreign	-- Kambyo Karı	368 Kambyo Karı
Riva	-- Diğer Gelirler	215 Diğer Gelirler
TAV Tepe Akfen Yatırım İnş. İşl. A.Ş.	-- Kambyo Karı	189 Kambyo Karı
Tüvtürk Kuzey – Tüvtürk Güney	-- Satış	18.238 Satış
Diğer	4.870	2.703

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

38.2 İlişkili taraf işlemleri (devamı)

İlişkili taraflardan alınan hizmetler:

2010

2009

Şirket	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
TAV İnşaat	8.473	İnşaat Hizmetlei	12.620	İnşaatHizmetleri
IBS Sigorta	4.077	Alımlar	--	--
TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.	2.479	Alımlar	2.803	Alımlar
Alsim Alarko	1.373	Diğer	--	--
TGS	773	Finansman gideri	--	--
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.	551	Alımlar	3.571	Alımlar
TAV İnşaat	504	Finansman gideri	--	--
BTA Yiyecek İçecek Hizm. A.Ş.	447	Alımlar	1.067	Alımlar
Tüvtürk Kuzey – Tüvtürk Güney	--	Alımlar	38,23	Alımlar
Sera Yapi End. ve Tic. Ltd. Sti.	--	Alımlar	624	Alımlar
Ati Service	--	Kambiyo zararları	1.494	Kambiyo zararları
Diğer	3.771		5.455	

38.3 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 7.134 TL (31 Aralık 2009: 6.683 TL) tutarındadır. Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıkları tarafından üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve benzeri giderler toplamı 20.243 TL'dir. (Grup payı: 6.187 TL) (31 Aralık 2009: 16.974 TL (Grup payı: 4.847 TL))

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi riski

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

	Alacaklar					Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf			
31 Aralık 2010								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)								
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı								
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değer değeri (2)	14.046	329.923	--	--	34.979	6.432	406.293	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	--	30.719	--	5.533	384	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	6.279	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	5.801	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(5.801)	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2010					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.757	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.916	32	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	4.408	15.353	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	7.253	3.235	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	566	5.917	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski (devamı)

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar (*)			
31 Aralık 2009							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)							
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)							
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)							
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)							
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)							
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)							
- Değer düşüklüğü (-)							
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)							
- Değer düşüklüğü (-)							
E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar							

31 Aralık 2009	Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.773	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	14.077	2.930	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	9.055	989	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	2.601	--	--	--	--
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	84	--	--	--	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Değer düşüklüğü

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dönem başı bakiyesi	(2.066)	(1.873)
Tahsilatlar	308	50
Alacak karşılığı iptali	--	105
Yıl içinde ayrılan karşılık	(4.010)	(172)
Kur değişim etkisi	(33)	(1)
Ortaklıklardaki sahiplik oranının değişiminin etkisi	--	(175)
Dönem sonu bakiyesi	(5.801)	(2.066)

Likidite riski

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010

	<u>Not</u>	<u>Kayıtlı Değer</u>	<u>Beklenen Nakit Akışı</u>	<u>3 aydan az</u>	<u>3-12 ay</u>	<u>1-5 yıl</u>	<u>5 yıldan fazla</u>
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	8	2.246.719	(2.766.474)	(708.777)	(303.075)	(1.414.937)	(953.940)
Ticari borçlar	10	128.131	(122.172)	(76.359)	(19.309)	(26.514)	--
İlişkili taraflara borçlar	10-11-38	44.973	(51.792)	(35.475)	(8.216)	(5.733)	(2.370)
Diğer borçlar (*)	11	18.739	(18.739)	(18.739)	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (*)	27	5.768	(5.768)	(5.768)	--	--	--
Faiz oranı takası		53.246	(68.719)	(4.160)	(12.061)	(39.899)	(12.599)
Nakit çıkışı		2.934	(169.149)	--	(21.780)	(87.423)	(59.946)
Nakit girişi		--	165.905	--	21.747	86.487	57.671
Toplam		2.500.510	(3.036.908)	(849.277)	(342.694)	(1.488.019)	(971.184)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009							
	Not	Kayıtlı Değer	Beklenen Nakit Akışı	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	8	2.234.771	(2.868.074)	(143.888)	(184.761)	(1.261.101)	(1.278.325)
Ticari borçlar	10	164.993	(165.168)	(140.937)	(13.738)	(10.493)	--
İlişkili taraflara borçlar	10-11-38	54.515	(55.360)	(21.902)	(26.762)	(6.696)	--
Diğer borçlar (*)	11	16.396	(16.396)	(16.396)	--	--	--
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (*)	27	30.600	(30.600)	(30.600)	--	--	--
Faiz oranı takası		85.784	(104.126)	(9.491)	(20.549)	(59.698)	(14.387)
Çapraz kur takası							
Nakit çıkışı		--	(179.136)	(11.423)	(9.245)	(81.300)	(77.168)
Nakit girişi		(3.606)	183.498	11.524	9.588	84.003	78.383
Toplam		2.583.453	(3.235.362)	(363.113)	(245.467)	(1.335.285)	(1.291.497)

(*) Garanti için alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde dahil edilmemiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski

Maruz kalınan kur riski

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31.12.2010			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	50.317	4.807	4.433	33.802
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	173.602	88.823	12.838	9.975
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	944	17	1	917
3. Diğer	22.604	68	7.581	6.964
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	247.467	93.715	24.853	51.658
5. Ticari Alacaklar	4.774	3.088	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	7.230	--	712	5.771
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	9	2	--	6
7. Diğer	21.661	--	10.571	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	33.674	3.090	11.283	5.777
9. Toplam Varlıklar (4+8)	281.141	96.805	36.136	57.435
10. Ticari Borçlar	56.566	10.298	14.448	11.040
11. Finansal Yükümlülükler	297.526	34.533	118.904	492
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	18.255	1.959	1.631	11.885
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	11.095	28	5.002	801
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	383.442	46.818	139.985	24.218
14. Ticari Borçlar	18.409	--	--	18.409
15. Finansal Yükümlülükler	979.346	90.904	409.354	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	17.214	725	7.854	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	1.014.969	91.629	417.208	18.409
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.398.411	138.447	557.193	42.627
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (***)	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı (***)	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(1.117.270)	(41.642)	(521.057)	14.808
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.151.393)	(41.701)	(534.208)	7.722
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri (***)	--	--	--	--
23. İhracat (***)	--	--	--	--
24. İthalat (***)	--	--	--	--

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2009			
	TL	ABD		
	Karşılığı	Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	84.325	3.555	10.249	56.832
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	245.445	121.434	19.148	21.236
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	10.322	21	3.571	2.574
3. Diğer	22.768	226	2.431	17.176
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	362.860	125.236	35.399	97.818
5. Ticari Alacaklar	2.856	1.897	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	9.509	7	4.225	370
7. Diğer	82	--	--	82
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	12.447	1.904	4.225	452
9. Toplam Varlıklar (4+8)	375.307	127.140	39.624	98.270
10. Ticari Borçlar	94.908	3.773	17.987	50.370
11. Finansal Yükümlülükler	161.418	73.798	23.284	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	13.354	1.805	2.471	5.298
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.354	88	94	1.017
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	271.034	79.464	43.836	56.685
14. Ticari Borçlar	4.510	44	2.057	--
15. Finansal Yükümlülükler	749.995	309.151	131.697	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.099	409	83	305
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	6.076	--	2.781	69
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	761.680	309.604	136.618	374
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	1.032.714	389.068	180.454	57.059
19. Bilanço dışı Türev araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(657.407)	(261.928)	(140.830)	41.211
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(692.658)	(262.094)	(148.182)	22.095
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23. İhracat	--	--	--	--
24. İthalat	--	--	--	--

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Yabancı para riski (devamı)

Duyarlılık analizi

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

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

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

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2010				
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(6.447)	6.447	16.990	(13.901)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(6.447)	6.447	16.990	(13.901)
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(109.465)	109.465	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(109.465)	109.465	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	772	(772)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	772	(772)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(115.140)	115.140	16.990	(13.901)

Akfen Holding Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Yabancı para riski (devamı)****Duyarlılık analizi (devamı)**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2009				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(39.463)	39.463	14.684	(17.935)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(39.463)	39.463	14.684	(17.935)
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(32.012)	32.012	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(32.012)	32.012	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	2.210	(2.210)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	2.210	(2.210)	--	--
TOPLAM (3+6+9)	(69.265)	69.265	14.684	(17.935)

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz riski

Profil

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sabit faizli kalemler		
Finansal varlıklar	353.282	320.320
Finansal yükümlülükler	208.182	886.201
Değişken faizli kalemler		
Finansal varlıklar	7.697	5.543
Finansal yükümlülükler	709.877	1.076.765

Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

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

Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal Yükümlülükler		--	--
Değişken Faizli Finansal Araçlar		--	--
Finansal Varlıklar		--	--
Finansal Yükümlülükler		(15.524)	(7.776)

Akfen Holding Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Gerçeğe Uygun Değer**

Varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

		2010		2009	
	Not	Net Defter Değeri	Gerçeğe uygun Değer	Net Defter Değeri	Gerçeğe uygun Değer
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	6	422.569	422.567	344.013	344.013
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	12	123.380	123.380	118.949	118.949
Finansal yatırımlar	7	8.191	8.191	2.879	2.879
Ticari alacaklar (kısa vadeli)	10	220.572	223.953	258.927	260.645
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10 – 38	14.046	14.046	27.555	27.555
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	11 – 38	34.979	34.979	7.173	7.173
Diğer alacaklar (*)	11	6.432	6.432	6.709	6.709
Diğer dönen varlıklar (*)	27	19.916	19.916	21.915	21.915
Ticari alacaklar (uzun vadeli)	10	109.351	132.770	99.407	126.049
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	8	(2.246.719)	(2.246.719)	(2.234.771)	(2.234.771)
Diğer finansal yükümlülükler (**)	9	(106.534)	(106.534)	(85.784)	(85.784)
İlişkili taraflara ticari borçlar	38	(16.043)	(16.043)	(30.539)	(30.539)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	38	(28.930)	(28.930)	(23.976)	(23.976)
Ticari borçlar	9	(128.131)	(128.131)	(164.993)	(164.993)
Diğer kısa vadeli borçlar (**)	11	(18.739)	(18.739)	(16.396)	(16.396)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**)	27	(5.768)	(5.768)	(30.600)	(30.600)
Net		(1.591.430)	(1.564.630)	(1.699.532)	(1.671.172)
Gerçekleşmemiş kazanç			(26.800)		(28.360)

(*) Peşin ödenen giderler, verilen avanslar, devreden KDV gibi finansal olmayan varlıklar diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar içerisinde dahil edilmemiştir.

(**) Ertelenmiş gelir, alınan avanslar, ödenecek vergi, alınan depozito ve teminatlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer finansal yükümlülükler, diğer kısa vadeli borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde dahil edilmemiştir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Araçlar

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

TAV Havalimanları için yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Finansal aktiflerin ve pasiflerin kısa vadeli olmalarından dolayı gerçeğe uygun değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Türev finansal araçlar, (net)	--	(106.534)	--
Satılmaya hazır devlet tahvilleri	5.671	--	--
	5.671	(106.534)	--
31 Aralık 2009	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Türev finansal araçlar, (net)	--	(82.178)	--
	--	(82.178)	--

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları:

Akfen GYO'nun halka arzına istinaden Goldman Sachs kredisine ilişkin teminat olarak verilmiş Akfen GYO hisselerinin 16.235.125 adedinin üzerinden rehin kalkmıştır ve üzerinde rehin olan hisse adedi 86.988.875 adede gerilemiştir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Akfen GYO'nun ödenmiş sermayesinin 138.000 TL'ye arttırılması sonrası 24 Ocak 2011 tarihli ve 3 numaralı Yönetim Kurulu Kararına istinaden sermayesini 184.000 TL'ye yükselterek arttırılan 46.000 TL'ye tekabül eden 46.000.000 adet hissenin, bu sermaye meblağı üzerinden 8.117 TL nominal değerli 8.117.500 adet hissenin ve yeterli talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 8.117 TL nominal değerli 8.117.625 adet hissesinin halka arzı için SPK'ya revize bir başvuru sunmuştur.

Akfen GYO 24 Ocak 2011 tarih ve 2011/3 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

- Akfen Holding A.Ş.'nin portföyünde bulunan beheri 1 TL nominal değerdeki paylardan 8.117 TL nominal değerli 8.117.500 adet payın Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen primli olarak halka arz edilmesine,
- Akfen Holding A.Ş.'nin portföyünde bulunan beheri 1 TL nominal değerdeki paylardan halka arz sonrasında yeterli fazla talebin gelmesi durumunda ek satış kapsamında 8.117 TL nominal değerli 8.117.625 adet payın Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen primli olarak halka arz edilmesine,

Akfen GYO ödenmiş sermayesinin kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 138.000 TL'den 184.000 TL'ye çıkarılmasına, nakit olarak arttırılan 46.000 TL'ye tekabül eden 46.000.000 adet payın Sermaye Piyasası Kurulu'nun, ilgili tebliğ ve hükümleri doğrultusunda tamamen primli olarak halka arz edilmesine, karar verilmiştir.

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

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

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları: (devamı)

Akfen İnşaat ile KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı arasında 30 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; KKTC, Bafra ili, P/H XVI 1'de bulunan 23/2/1/1 + 23/4 nolu parselde yer alan 224,556 m2 büyüklüğündeki turizm imarlı arazi 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat'ın kullanımına tahsis edilmiştir. Akfen İnşaat'ın 10 Şubat 2011 tarih ve 2011/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yukarıda bahsi geçen sözleşmenin Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat'a devredilmesine karar verilmiş olup, 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devir onaylanmıştır.

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.

25 Şubat 2011 tarihli ve 2011/18 numaralı Yönetim Kurulu kararı gereği Şirket'in genel karlılık durumu dikkate alınarak 2011 yılı hesap döneminden itibaren dağıtılabılır karın en az %30'unun dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası belirlenmesine karar verilmiştir.

Akfen GYO, 4 Şubat 2011 tarihinde Moskova'nın merkezinde yerleşik bir arsada hak sahibi olan Dinamo- Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited Şirketinin %100 hissesine sahip olan Keramit Financial Company B.V.I ("Keramit B.V.I") şirketinin hisselerini satın almak üzere, Keramit B.V.I'nin sahibi olan Horus International B.V. şirketi ile hisse satış sözleşmesi imzalamıştır. Hisse satış sözleşmesi uyarınca devir, devre ilişkin düzenlenen şartların gerçekleşmesi ile yapılacaktır. 12 Nisan 2010 tarihinde ACCOR SA ile imzalanan sözleşmeye göre bu arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan 475 odalı Ibis otel projesi için kira şartları şu şekilde belirlenmiştir: Yıllık kira tutarı, ilk tam işletme yılı için 5 Euro/oda, ikinci tam işletme yılı için 6,5 Euro/oda, üçüncü yıldan onbeşinci tam yıla kadar 8 Euro / oda tutarlarının altına düşmemek şartı ile düzeltilmiş yıllık otel karının %75'i şeklinde olacaktır. Sözleşme süresi otelin faaliyete başlama tarihinden itibaren 25 yıldır. Accor SA'nın bu sözleşmeyi 10 yıl erken sona erdirmeye ve 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır.

Grup iştiraklerinden Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. TAV Urban Georgia LLC'de sahip olduğu hisselerin tamamını TAV Havalimanları Holding'e satmaya karar vermiştir. Satış işleminin devirle ilgili gerekli izinlerin alınmasını müteakip önümüzdeki üç ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

Müştereken kontrol edilen ortaklıklar:

Tav İnşaat

Tunus'ta gerçekleşen Yasemin Devrimi ile başlayan siyasi istikrarsızlık, 23 Şubat 2011'den itibaren Libya'ya da sıçramıştır. Toplumsal hareketler olarak başlayan karışıklıklar zamanla bir iç savaşa dönüşmüş ve 19 Mart 2011'de uluslararası askeri müdahale sürecine girilmiştir. Bu mücbir sebepler nedeniyle, TAV İnşaat'ın Libya'da faaliyet gösteren şubesi olan TAV Tepe Akfen Investment, Construction and Operations Co. - Libya Branch ("TAV Libya"), Trablus Uluslararası Havalimanı Terminali ve Sebha Uluslararası Havalimanı projelerindeki faaliyetlerine belirsiz süreliğine ara vermek durumunda kalmıştır. Şubat 2011 sonu itibarıyla, Libya'daki tüm çalışanlar tahliye edilmiştir. TAV İnşaat yönetimi, uygun şartlar oluşur oluşmaz faaliyetlerine tekrar başlamayı öngörmektedir.

Libya'da devam eden projelerin toplam kontrat değeri 971.886 Avro'dur ve TAV Libya, proje için kurulan iş ortaklığına 25% ile iştirak etmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, işin %35,6'sı tamamlanmış durumdadır.

TAV Libya, raporlama dönemi sonrasında, 42.166 TL (Grup payı:17.921 TL) tutarında devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklarına ilişkin henüz tahsilat yapmamıştır. Bu tutarın, 22.692 TL'lik (Grup payı: 9.644 TL) kısmı henüz faturalanmamıştır. Ancak, TAV Libya'nın mali tablolarında, kullanılabilecek durumda, kısıtlı olmayan 34,161 TL (Grup payı: 14.519 TL) tutarında nakit ve nakit benzerleri mevcuttur ve alacak riskini önemli ölçüde kapsayan 29.233 TL (Grup payı: 12.420 TL) tutarında alınan avansı bulunmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolarına, TAV Libya'nın faaliyetlerine ilişkin dahil edilen net varlık toplamı 14.286 TL'dir:

TAV LIBYA	31 Aralık 2010	Grup payı
Nakit ve nakit benzerleri	34.161	14.519
İnşaat sözleşmelerinden alacaklar	19.474	8.277
Faturalanmamış sözleşme alacakları	22.692	9.644
Diğer alacaklar ve varlıklar	21.098	8.967
Toplam varlıklar	97.425	41.407
Ticari borçlar	7.090	3.013
Alınan avanslar	29.223	12.420
Diğer borç ve yükümlülükler	27.499	11.688
Toplam özkaynaklar	33.613	14.286
Toplam kaynaklar	97.425	41.407
	2010	Grup payı
Gelirler	76.841	32.658
Dönem karı	11.685	4.966

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, TAV Libya'nın toplam varlık ve gelirlerinin Grup'un toplam varlık ve gelirlerine oranı sırasıyla, binde 4 ve %3'tür. Rapor tarihi itibarıyla, devam eden politik istikrarsızlığın TAV Yatırım'ın Libya'daki faaliyetleri üzerindeki kesin etkisi belirlenememektedir.

Akfen Holding Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.