

AKFEN HOLDİNG A.Ş.
İhraççı Bilgi Dokümanıdır

İhraççı bilgi dokümanı henüz taslak olup Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmamıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraç tavanı 200.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

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

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

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

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

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.akfen.com.tr ve www.garantiyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

TASLAK

İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	7
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	7
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	7
4. RİSK FAKTÖRLERİ	11
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	26
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	32
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	41
8. EĞİLİM BİLGİLERİ	48
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	49
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	49
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	51
12. ANA PAY SAHİPLERİ	53
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	55
14. DİĞER BİLGİLER	66
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	67
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	70
17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	70
18. EKLER	71

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Accor	ACCOR S.A.
Adana İpekyolu	Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ADP	Aéroports de Paris (Paris Havalimanları)
Airbus	Airbus S.A.S.
Akfen Enerji	Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.
Akfen Enerji Üretim	Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.
Akfen GYO	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen HES / HES I	Akfen Hes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
Akfen Holding / Holding / Şirket / İhraççı	Akfen Holding A.Ş.
Akfen İnşaat	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfenres	Akfenres Rüzgar Enerji Yatırım A.Ş.
Akfen Su	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Su Dilovası	Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.
Akfen Su Güllük	Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Ticaret	Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.
Akfen Toptan	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
Akınısı	Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Alosbi	Aliağa Organize Sanayi Bölgesi İzmir
AXA	AXA Sigorta A.Ş.
Beyobası	Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.
BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BBB	Büyükşehir Belediye Başkanlığı
BTA	BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
BT Bordo	BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Çamlıca	Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Denizcilik Müsteşarlığı	T.C. Başbakanlık Denizcilik Müsteşarlığı
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DOSB	Dilovası Organize Sanayi Bölgesi
DSİ	Devlet Su İşleri
DUY	Dengeleme Uzlaştırma Yönetmeliği
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)
Elen	Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ENR	Engineering News Record (Mühendislik Haberleri Kayıtları)
EPC	Mühendislik - Tedarik - Yapım
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Euribor	The Euro Interbank Offered Rate (Avro Bankalararası faiz oranı)
Eurostat	The Statistical Office of the European Union (Avrupa Birliği İstatistik Ofisi)
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
Genel Kurul İç Yönergesi	Akfen Holding A.Ş. Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge
Grup	Akfen Holding A.Ş. ve işbu İhraççı Bilgi Dokümanı Madde 7 Grup Hakkında Bilgiler’de belirtilen Akfen Holding A.Ş.’nin doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GYO	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı

GYODER	Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği
Havaş	Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.
HDYF	Her Şey Dahil Yıllık Fiyat
HDI	Hotel Development and Investment BV (Otel Geliştirme ve Yatırımı Limited Şirketi)
HES	Hidro Elektrik Santrali
HES II	Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş.
HES III	Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş.
HES IV / Karasular	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
HES V	Saraçbendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
HES Grubu	HES I, II, III, IV, V
H.H.K.	H.H.K. Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
IFC	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)
İDO	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KYİ	Kurumsal Yönetim İlkeleri
Karasular	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KÖO	Kamu Özel Ortaklığı
Kurtal	Kurtal Elektrik Üretim A.Ş.
Libor	London Interbank Offered Rate (Londra Bankalararası Faiz Oranı)
LLP	Limited Liability Partnership (Sınırlı Sorumlu Ortaklık)
MENA	Middle East and North Africa (Orta Doğu ve Kuzey Afrika)
Mersin DGKÇS	Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
MIP	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
MW	Mega Watt
GWs	Giga Watt saat
NHS	North Hub Services (Kuzey Merkezi Hizmetleri)
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖİB	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
Pak	Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pegasus	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.
PSA	Port of Singapore Authority (Singapur Limanı Otoritesi)
RPI	Russian Property Investment BV (Rusya Gayrimenkul Yatırımları Limited Şirketi)
SOA	Son Oniki Ay (2012 SOA: Ekim 2011-Eylül 2012 / 2013 SOA: Ekim 2012-Eylül 2013)
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TASS	TASS Denizcilik ve Ulaştırma Hizmetleri Turizm San. ve Tic. A.Ş.
TAV Bilişim	TAV Bilişim Hizmetleri A.Ş.
TAV Esenboğa	TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV Havacılık	TAV Havacılık A.Ş.
TAV Havalimanları	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
TAV G Otopark	TAV G Otopark Yapım Yatırım ve İşletme A.Ş.
TAV Gazipaşa	TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
TAV İnşaat	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
TAV İstanbul	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV İşletme	TAV İşletme Hizmetleri A.Ş.
TAV İzmir	TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş.
TAV Yatırım	TAV Yatırım Holding A.Ş.

Tepe	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEU	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TGS	Turkish Ground Services Co. (Türk Yer Hizmetleri Şirketi)
THY	Türk Hava Yolları A.O.
TİKAV	Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı
TRİ	Teminat / Rehin /İpotek
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
TÜFE	Tüketici Fiyatları Endeksi
TÜGIAD	Türkiye Genç İşadamları Derneği
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türklım	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
TUSİAD	Türkiye Sanayiciler Ve İş Adamları Derneği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UKOME	İstanbul Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Koordinasyon Merkezi
YBB	Yıl Başından Buyana (2012 YBB: Ocak-Eylül 2012 / 2013 YBB: Ocak-Eylül 2013)
Yeni Doruk	Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
YİD	Yap-İşlet-Devret
Yönetim İç Yönergesi	Akfen Holding A.Ş. Yönetim İç Yönergesi
YPK	Yüksek Planlama Kurulu
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Akfen Holding A.Ş. Şubat 2014	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Lider Aracı Kurum GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Şubat 2014	Sorumlu Olduğu Kısım:
	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Ticaret Ünvanı: Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi : Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak No:29, Beykoz, 34805, İstanbul
Sorumlu Ortak Başdenetçi: Nesrin Tuncer

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

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

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

3.1. Finansal Tablolar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklıklar üzerindeki payları oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Konsolide finansal tablolarda, Akfen Holding'in müştereken kontrol edilen ortaklık üzerindeki hissesi oranınca, şirketin aktif, pasif, gelir ve giderleri her kalem bazında ayrı ayrı yansıtılmıştır. 2013 yılı ile beraber TFRS 11 standardının benimsenmesi ile beraber Akfen Holding müşterek anlaşmalardaki payları ile ilgili muhasebe politikasını değiştirmiştir. TFRS 11 standardına göre, daha önce konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen

yatırımlar 1 Ocak 2013 tarihinden geçerli olacak şekilde özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Buna bağlı olarak 2012 yılı finansal tabloları da özkaynak yöntemine göre yeniden düzenlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören anonim ortaklıkların 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerinden itibaren uygulayacakları finansal tablo formatları yeniden belirlenerek 7 Haziran 2013 tarih ve 2013/19 sayılı SPK Bülteninde yayımlanmıştır. Akfen Holding'in 30 Haziran 2013 tarihli konsolide finansal tabloları değişen finansal tablo formatına uygun olarak hazırlanırken, bu tablolar ile karşılaştırılmalı olarak verilen 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tabloları da yeni formata göre sunulmuştur.

Özkaynak yöntemi kullanılarak hazırlanmış 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerine ait ve oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak hazırlanmış 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarından seçilen önemli kalemler aşağıda sunulmuştur.

Özet Bilanço

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Dönen Varlıklar	480.494	614.312	1.158.650	1.286.026
-Nakit ve nakit benzerleri(*)	213.006	142.514	426.276	518.590
-Ticari Alacaklar	23.317	26.250	177.042	306.603
-Stoklar	102.162	99.238	115.451	26.165
-Diğer Dönen varlıklar	142.009	346.310	439.881	434.668
Duran Varlıklar	2.511.876	2.528.884	3.656.207	4.152.943
-Maddi Duran Varlıklar	737.982	809.377	1.038.143	938.031
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.113.968	1.090.345	1.098.761	1.080.092
-Diğer Duran Varlıklar	659.926	629.162	1.519.303	2.134.820
Aktif Toplamı	2.992.370	3.143.196	4.814.857	5.438.969
	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	600.306	398.405	921.113	1.287.177
-Kısa Vadeli Borçlanmalar	134.328	70.609	237.357	117.846
-Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	425.181	280.616	376.232	625.576
-Türev Finansal Araçlar	--	--	38.643	80.896
-Ticari Borçlar	19.152	25.093	107.665	209.947
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.645	22.087	161.216	252.912
Uzun Vadeli Yükümlülükler	721.105	1.052.373	2.179.137	2.999.911
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	622.543	940.808	1.917.631	2.730.724
-Türev Araçlar	6.187	9.704	81.486	86.649
-Ticari Borçlar	24.614	32.737	42.316	37.863
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	67.761	69.124	137.704	144.675
Özkaynaklar	1.670.959	1.692.418	1.714.607	1.151.881
-Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.332.519	1.303.738	1.318.206	758.916
-Azınlık Payları	338.440	388.680	396.401	392.965
Toplam Kaynaklar	2.992.370	3.143.196	4.814.857	5.438.969

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

Özet Gelir Tablosu

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

Özet Nakit Akım Tablosu

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

3.2. Finansal Borç Analizi

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden Düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Kısa vadeli finansal borçlar				
Kısa vadeli teminatl bank kredileri	122.822	70.198	210.066	86.527
Kısa vadeli teminatsız bank kredileri	11.506	411	25.433	26.919

Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	195.331	203.940	296.446	511.296
Uzun vadeli teminatsız banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	--	--	3.110	10.768
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	229.850	76.676	76.676	103.512
Faizsiz spot krediler	--	--	445	--
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	--	--	1.413	4.400
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	559.509	351.225	613.589	743.422
Uzun vadeli finansal borçlar				
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	622.543	786.718	1.733.885	2.603.444
Uzun vadeli teminatsız banka kredileri	--	--	24.550	35.683
Uzun vadeli ihraç edilen tahvil	--	154.090	154.090	80.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	--	--	5.106	11.597
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	622.543	940.808	1.917.631	2.730.724
Toplam Finansal Borçlar	1.182.052	1.292.033	2.531.220	3.474.146

Finansal Borçların Geri Ödeme Tablosu

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

(*) Finansal Borçların Geri ödeme tablosunda 31 Aralık 2012 için 6.519 bin TL ve 31 Aralık 2011 için 15.997 bin TL tutarındaki kısa ve uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar dahil değildir.

Finansal Borçların Grup Şirketleri Arasındaki Dağılım Tablosu

	30.06.2013 (Bin TL)	31.12.2012 (Bin TL) (Yeniden Düzenlenmiş)	31.12.2012 (Bin TL)	31.12.2011 (Bin TL)
Akfen Holding	410.693	543.127	543.127	716.242
Akfen İnşaat	10.093	19.204	19.207	71.586
Akfen GYO	372.360	317.930	317.930	285.738
HES Grubu	388.906	411.772	411.772	456.763
Akfen Holding ve Bağlı Ortaklıklar Toplamı	1.182.052	1.292.033	1.292.036	1.530.329

Akfen Su	(*)	(*)	14.346	15.641
MIP	(*)	(*)	538.771	592.591
TAV Yatırım	(*)	(*)	51.399	115.028
TAV Havalimanları	(*)	(*)	256.402	778.322
İDO	(*)	(*)	371.747	426.238
İş Ortaklıkları Toplamı	-	-	1.232.665	1.927.820
TOPLAM	1.182.052	1.292.033	2.524.701	3.458.149

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

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

4. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

4.1.1. Kredi Riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın finansal araç sözleşmesindeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riski olup müşterilerden alacaklardan ve yatırım senetlerinden kaynaklanır. Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir.

Grup'un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin bireysel karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup'un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi vardır. Grup inşaat, havaalanı işletmeleri, enerji, altyapı, gayrimenkul ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu ağırlıklı olarak Türkiye'dedir. Akfen Holding'in raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

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

C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	1.142	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	-1.142	--	--

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

4.1.2. Değer Düşüklüğü Riski

Değer düşüklüğü riski, şirket varlıklarının yaratacağı nakit akışlarının, etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilmesiyle bugüne indirgenmiş değerinin, ilgili varlıkların kayıtlı değerinden daha küçük olması riskidir.

Değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmeler; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre değerlendirilerek oluşturulur.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla yukardaki değerlendirme ölçütlerince Grup'un sahip olduğu varlıklar değerlendirilmiş ve ilgili tarihlerde sırasıyla aşağıda belirtilen tutarlarda değer düşüklüğü olduğu tespit edilmiştir.

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

(Bin TL)	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.142	1.127

4.1.3. Likidite Riski

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir.

Akfen Holding'in 30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

Finansal Yükümlülükler (Bin TL)	Beklenen Nakit Akışı (**)				
Kayıtlı Değer (*)	Toplam	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
1.248.440 (30.Haz.13)	1.411.999	151.169	446.812	568.374	245.643
1.381.375 (31.Ara.12)	1.585.906	70.000	347.414	864.005	304.487

(*) Kayıtlı Değer – Kredi ana para ve faizlerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş defter değerlerini göstermektedir.

(**) Beklenen nakit akışı ise - Kredi ana para ve faiz ödemelerinin vadelerinde ödenecek nominal değerleri göstermektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Akfen GYO sahip olduğu tüm otelleri kira sözleşmesi ile işletmekte olup, kiracılarının likiditesi ve ödeme kabiliyeti ve bazı kiracıları ile akdetmiş olduğu diğerlerinden daha kısa süreli kira sözleşmelerinin sona ermesiyle finansal yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde riskle karşılaşabilir.

Şirket, sigorta teminatı kapsamında olmayan zararlara maruz kalabilir. Bu durumda öngörülmemiş harcamalar ile karşılaşabilir.

4.1.4. Yabancı Para 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. Kur riski Grup'un raporlama birimi olan TL'nin başta ABD Doları ve Avro olmak üzere, diğer yabancı paralar karşısında uğrayacağı değer değişiklikleri riskidir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını olumlu veya olumsuz olarak etkileyebilir.

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

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

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31.Ara.12				
(Bin TL)	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
Dönen Varlıklar	338.106	157.200	24.609	5
Duran Varlıklar	6.674	2.293	1.097	7
Toplam Varlıklar	344.780	159.493	25.706	12
Kısa Vadeli Yükümlülükler	290.685	31.559	99.686	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler	770.564	77.770	268.712	--
Toplam Yükümlülükler	1.061.249	109.329	368.398	--

Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu	-716.469	50.164	-342.692	12
Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	-725.292	47.266	-344.246	12

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

Duyarlılık analizi

Akfen Holding'in 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.

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

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

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

TOPLAM (1+2+3)	-71.646	71.646	--	--
-----------------------	---------	--------	----	----

4.1.5. Faiz Riski

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle Akfen Holding'in finansal yükümlülüklerinin 1.113.076 ve 1.090.957 TL'lik tutarları değişken faizli yükümlülüklerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

EURIBOR ve LIBOR oranlarındaki artışlar, finansman maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in yatırımlarından elde ettiği kazanç oranının azalmasına, planlanmayan nakit çıkışına ve Şirket'in likiditedesinde olumsuzluğa neden olabilir.

Akfen Holding'in faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

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

Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

Akfen Holding'in 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:

Akfen Holding'in borçlanma profili esas alındığında, TL Gösterge Faiz Oranı, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 11.131 bin TL'lik (31 Aralık 2012: 10.910 bin TL) artışa sebep olurdu.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

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

4.1.6. Sermaye Yönetimi Riski

Sermaye yönetimi riski, Akfen Holding'in sahip olduğu özkaynakların, net finansal borçları karşılamaması riskidir.

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

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

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

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

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

4.2. Diğer Riskler

4.2.1. Sektöre ve Faaliyetlere İlişkin Riskler

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

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

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

4.2.2. Holding Olma ile İlgili Riskler

30 Haziran 2013 tarihi itibariyle, Holding'in konsolide uzun vadeli banka kredileri 622.543 bin TL; kısa vadeli banka kredileri ve ihraç edilen tahvil borçlarının toplam tutarı ise 559.509 bin TL'dir. Holding, bağlı ortaklıkları ile müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları için yapılan proje finansmanı sözleşmeleri, sahip olduğu hisselerini teminat amacıyla rehnemiş ve/veya çeşitli şirket garantileri vermiş ve/veya bir kısım sınırlı taahhütlerde bulunmuş olup, bundan sonra da bulunabilecektir. Holding, taahhüdü bulunduğu finansman sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmediği takdirde, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi iş ortaklıkları temerrüde düşebilir, bu durum kredilerin vadelerinden önce ödenmesine neden olabilir ve Akfen Holding'in faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir.

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

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

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

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

4.2.3. Enerji Sektöründeki Faaliyetleri ile İlgili Riskler

Enerji şirketleri EPDK mevzuatı uyarınca lisans ile yetkilendirilmiş şirketler olup, her bir proje için ayrı lisans alınması gerekmektedir. Süreli olan bu lisansın alınmış olması, lisans alınan projenin yatırımının yapılması ve yapılan yatırımın ürettiği enerjinin satışına yatırımın tamamlanmasından sonra söz konusu süreyle sınırlı olmak üzere hak kazanılması anlamına gelmektedir. Üretim tesisi yatırımını ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen süreler içerisinde gerçekleştiremeyen tüzel kişilerin ilgili lisansı iptal edilir. Lisansın iptali halinde proje ile ilgili tüm haklar ortadan kalkmış olur. Yatırımı başlanmamış veya devam eden projelerimiz için böyle bir risk mevcuttur.

02 Kasım 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 26. maddesi lisansların sona ermesini, 27. maddesi ise iptalini düzenlemektedir. Söz konusu maddelerin uygulanması durumunda Akfen Holding'in enerji varlıkları olumsuz etkilenebilir. Mücbir sebep hâlleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler dışında üretim tesisinin lisansında belirlenen inşaat süresi içerisinde kurulmaması veya kalan süre içerisinde kurulamayacağının tespit edilmesi hâllerinde lisansın iptal edilme ve teminat mektubunun irat kaydedilme riski mevcuttur.

Lisansı iptal edilen tüzel kişi, bu tüzel kişilikte yüzde on veya daha fazla paya sahip ortaklar ile lisans iptal tarihinden önceki bir yıl içerisinde görevden ayrılmış olanlar dâhil, yönetim kurulu başkan ve üyelerinin, lisans iptalini takip eden üç yıl süreyle lisans alamaması, lisans başvurusunda bulunamaması, lisans başvurusu yapan tüzel kişiliklerde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olamaması, yönetim kurullarında görev alamaması riskleri mevcuttur. Söz konusu risk, ileriki yıllarda Akfen Holding'in enerji yatırımlarını etkileyebilir ve Akfen Holding'in mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst yönetim kadrosunun bir kısmının görev almasını engelleyebilir.

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 16. maddesinin f bendinde; *"Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalktığına veya bu şartların baştan mevcut olmadığına saptanması halinde lisans iptal edilir"* denilmektedir. Lisans iptali ile karşılaşılabilir.

Enerji yatırımlarında, yatırımların gerçekleşmesi ile ilgili en büyük risk, yatırımın devam edeceği arazilerin, özellikle kamulaştırma olan alanlarda kamulaştırma kararlarının iptali için açılacak davalar veya halktan gelebilecek olası tepkiler sebebiyle yüklenicilere zamanında tesliminin yapılamamasından kaynaklanmaktadır.

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

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

Akfen Holding bünyesinde bulunan bir kısım projeler ile ilgili, hidroelektrik santrali projeleri başta olmak üzere gerek yerel halk ve gerekse örgütlü halk gruplarının çevresel tepkileri mevcut olup, devam etmektedir. Çevre örgütleri ve yerel halk tarafından DSİ ve EPDK işlemleri başta olmak üzere idari işlemlere karşı iptal davaları açılabilir. CED Raporları alınan projelerde dahi bu raporların iptali için davalar açılabilir ve yürütmeyi durdurma kararları mahkemelerden talep edilebilmektedir. Bu davaların iptal yönünde sonuçlanması halinde bir kısım karar ve izinlerin yeniden alınması gerekebileceği gibi, projelerin gerçekleşmemesine de neden olabilmektedir.

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

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

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

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

EPDK'nın, 30 Ocak 2014 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan 23 Ocak 2014 tarihli Kurul Kararı uyarınca; serbest tüketici limiti 4.500 kWs olarak belirlenmiştir. Yine EPDK'nın 13 Aralık 2012 tarihli Kurul Kararında; Doğal Gaz Piyasasında 2013 yılı boyunca uygulanmak üzere serbest tüketici olma sınırı konut tüketicileri (evsel tüketiciler) hariç sıfırlanmış olup, konut tüketicileri (evsel tüketiciler) için serbest tüketici olma sınırı 300.000 m³ olarak belirlenmiştir. Serbest piyasa sisteminin en önemli unsurlarından kabul edilen ve zamanla sıfıra düşürülmesi öngörülen serbest tüketici limitleri, tüketicilere tedarikçisini seçme hakkı tanımakta ve rekabetçi bir piyasa yapısını teşvik etmektedir. Rekabet enerji fiyatlarında baskı oluşturabilir ve Akfen HES enerji fiyatlardaki baskıdan etkilenebilir.

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

Devam eden yatırımlarda öngörülemeyen sebeplerden dolayı zaman aşımı ve maliyet artışı ortaya çıkabilmektedir. Yatırımların zamanında tamamlanamaması planlanan üretim ve gelir hedeflerinde düşüşe neden olmakta iken, maliyet artışları projelerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

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

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

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

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

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

4.2.4. Havalimanı İşletmeciliği ile İlgili Riskler

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

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

Havalimanı işletmeciliği sektöründe faaliyet gösteren ana şirket TAV Havalimanları’nın iş ortaklıklarının cirosu; yolcu sayısı ve uçuş hareket sayısı ile yakından ilişkilidir. Bu faktörler doğrudan ilgili otoriteler tarafından düzenlenmiş havacılık tarifeleri ile elde edilen kazançları (“havacılık gelirleri”) ve dolaylı yoldan da havacılık dışı gelirleri belirlemektedir. TAV Havalimanları’nın iş ortaklıklarının işlettiği havalimanlarındaki uçak trafiği ve yolcu trafiği, birçok faktöre bağlıdır ve bunlardan bazıları TAV Havalimanları’nın kontrolü dışındadır. Bu faktörlerden bazıları; (bilet fiyatlarının seviyesi vb.) havayolları sektöründeki gelişmeler, devlet regülasyonları (liberalizasyon vb.) ve genel makroekonomik dengelerdir. Bunun yanında, TAV Havalimanları’nın Türkiye’deki havalimanlarında en büyük müşterisi THY’dir. THY’nin faaliyetlerinin devamı ve devamlılığı TAV Havalimanları’nın faaliyetleri açısından önemlidir.

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

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

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

4.2.5. Limancılık ile ilgili Riskler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2.6. Deniz Taşımacılığı ile ilgili Riskler

İDO, ilgili mevzuat uyarınca UKOME ve Denizcilik Müsteşarlığı'nın yetkili olduğu konularda alınacak karar, talimat ve ilgili düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde sefer yapılan hatlara ilişkin tarifeler ve seferler ile ilgili UKOME onayları çerçevesinde hareket etmektedir. Büyükşehir Belediyeleri sınırları içinde deniz, üzerinde işletilen her türlü servis ve toplu taşıma araçları sayılarını, bilet ücret ve tarifelerini, zaman ve güzergâhlarını belirlemek yetkisi UKOME'ye aittir. Deniz yoluyla yapılacak düzenli seferlere ilişkin hat izni ve kıyı tesisi işletme izni verme yetkisi Denizcilik Müsteşarlığı'na aittir. Dolayısıyla İDO'nun iç hat deniz otobüsü ve arabalı vapur operasyonlarında tek başına tarife ve sefer düzenleme hakkı mevcut değildir, bu izinlerin İDO talepleri ve maliyetlerini yansıtacak şekilde alınması her zaman mümkün olmayabilir veya bu izin ve onaylar gecikebilir.

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

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

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

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

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

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

Diğer potansiyel riskler arasında sendika ile toplu iş sözleşmelerinde anlaşılabilmesi ve muhtemel grev olasılığı ile faaliyetlerin olumsuz etkilenmesi bulunmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

4.2.7. İnşaat Sektörü ile İlgili Riskler

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

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

TAV İnşaat, farklı kıtalarda yapmakta olduğu yatırımlarla, mevsimsellik riskini azaltmaya çalışmakla birlikte ulusal ve uluslararası bölgesel politik gelişmeler inşaatın seyrini etkileyebilecek, durmasına ya da hakediş tahsilatlarının gecikmesine sebebiyet verebilecektir.

Faaliyet gösterilen ülkelerin birbirinden farklılık gösteren işçilik ve çalışma şartları inşaat projelerinin koordinasyonunda ve organizasyonunda kayda değer güçlükler sebebiyet verebilmektedir. Özellikle götürü bedel olarak taahhüt edilen inşaat projelerinden elde edilen kârın umulandan daha az olarak gerçekleşmesi riski söz konusudur.

Grup, şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat yatırımlarını Akfen İnşaat üzerinden gerçekleştirmekte olup, bu durum tek müşteriye bağlılık riski yaratmaktadır.

Şirketin geliştirme faaliyetleri; müteahhitler, mühendisler ve mimarlar gibi şirket ile yapılan sözleşmeler kapsamındaki üçüncü kişilere atfedilebilecek muhtemel ayıplar da dâhil olmak üzere, satılan veya kiralanan ticari alanlarda kullanılan malzemeler, tasarım veya inşaat ayıpları ile ilgili

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

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

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

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

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

4.2.8. Su Dağıtım ve Atık Su Arıtma Sektörü ile İlgili Riskler

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

Akfen Su, belediyelerle imzalanmış olan imtiyaz sözleşmeleri ve Dilovası projesi için de Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı ile imzalanmış olan YİD sözleşmesi tahtında projelerini gerçekleştirmektedir. Şirketin iş modelinin devamı, uygun geliştirme ve yatırım fırsatlarının belirlenebilmesine bağlıdır. Anılan sözleşmeler tahtında belediyelerin veya DOSB’un haklı veya haksız sebeplere dayanarak sözleşmeleri feshetme imkanları bulunmaktadır. DOSB tarafından halen derdest olan ve terditli¹ açılmış, OSB’de uygulanan su fiyatlarına ilişkin sözleşmeye hakim müdahalesi, sözleşmenin uyarlanması davası mevcuttur, DOSB’un kendi verdiği teminat mektubu üzerindeki yürütmeyi durdurma talebi reddedilmiş ise de dava da takip eden safhalarda söz konusu mektup ile ilgili tedbir ya da hakim müdahalesi söz konusu olabilir.

¹ Terditli Dava: Davanın açılması sırasında ileri sürülen talebin kabul edilmemesi durumunda, aynı dava dilekçesinde incelenmek üzere bir diğer istemin bulunduğu dava çeşididir. 6100 sayılı Hukuk Muhakemeleri Kanunu’nun 111. Maddesi uyarınca; “Davacı, aynı davalıya karşı birden fazla talebini, aralarında aslilik-ferilik ilişkisi kurmak suretiyle, aynı dava dilekçesinde ileri sürebilir”.

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

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

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

4.2.9. GYO Sektörü ile İlgili Riskler

Akfen GYO'nun rakiplerinden bazıları Akfen GYO'nun sahip olduğundan daha iyi teknik ve pazarlama kaynaklarına veya hedeflenen müşteri grubuna daha çekici gelebilecek proje tasarımlarına sahip olabilir ve bu durum Akfen GYO'nun operasyonel performansına olumsuz yansıyabilir.

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

Üzerinde geliştirilmekte olan projelerin ve tamamlanmış gayrimenkullerin piyasa değerleri defter değerinden düşük görünebilir. Piyasa değerinin defter değerinden düşük olması durumu, Avro kurunun çok yüksek oranda değer kaybetmesi veya değerlendirme raporlarını hazırlayan şirketin değerlendirme yöntemini değiştirmesi, örneğin emsal karşılaştırma değerini takdir etmesi ve ilgili gayrimenkulün bulunduğu bölgedeki emsallerin çok düşük bir değerlemeye sahip olması durumunda ortaya çıkmaktadır. Ayrıca değerlendirme raporunda kullanılan iskonto ve risk oranlarındaki önemli değişiklikler de değeri etkileyebilmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Türkiye'ye İlişkin Riskler

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

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

Cari işlemler açığı ve bunun finansmanı ihtiyacının artmasından dolayı döviz kurlarında dalgalanma olasıdır. Küresel piyasalardaki belirsizliklerin devam etmesi ve Türkiye'nin devamlı büyüyen cari işlemler açığı, Türk Lirasında ciddi enflasyonist sonuçları olabilecek ani düzeltmelere neden olabilir.

Türk Lirasının ABD Doları ve diğer önemli para birimleri karşısındaki değer kaybı, Türkiye'nin mali yapısını ve dolayısıyla şirketin mali durumunu ve operasyonlarını da olumsuz etkileyecektir.

Türkiye'nin neredeyse tamamı deprem bakımından yüksek riskli bölge olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in Türkiye'de yer alan malvarlıklarının veya projelerinin bulunduğu şehirlerde veya bunların yakın çevresinde meydana gelebilecek şiddetli bir deprem Akfen Holding'in projelerini ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

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

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

4.3.1 Vergilendirmeye İlişkin Riskler:

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

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

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Akfen Holding Anonim Şirketi

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

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

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

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

Akfen Holding

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

Akfen Holding'in 12 Eylül 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan, 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24 Ekim 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda tadil edilen "Geri Alım Programı" çerçevesinde Akfen Holding 28 Aralık 2011 – 7 Şubat 2014 tarihleri arasında, ortalama 4,32 TL fiyattan toplam 15.174.300 adet Akfen Holding hissesi geri almıştır.

Akfen Holding, 4 Mart 2013 - 07 Ocak 2014 tarihleri arasında ortalama 1,48 TL fiyattan 1.459.660 adet Akfen GYO hissesi alım işlemi gerçekleştirmiştir.

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

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

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

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

Alosbi ve diğer alacaklıları ile 14 Mart 2013 tarihi itibarıyla imzalanan protokol çerçevesinde tahsilat başlamıştır. Söz konusu tarih itibarıyla garame payı %18,55 olarak hesaplanmış ve alacak miktarımız 40.934.421 TL olarak belirlenmiştir. Anaparaya faiz çalışmaya devam etmektedir. Şu ana kadar 20.162.068,05 TL tahsilat yapılmıştır.

Akfen Holding tarafından ihraç edilen 80.000.000,00-TL tahvilin 80.000.000,00-TL tutarındaki anapara ve 2.393.439,43 TL tutarındaki kupon ödemesi 24.12.2013 itibarıyla yapılmıştır.

Akfen Holding'in, fiyat aralığı ile talep toplama yöntemi ile gerçekleştirilen 3 yıl vadeli, 3 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvil halka arzında, talep toplama 8 - 9 Ocak 2014 tarihlerinde gerçekleşmiştir. Halka arz miktarı 140.000.000 TL nominal değer olarak gerçekleşen tahvil ihracında tahsisat oranları yurtiçi bireysel yatırımcılar için %15,84, kurumsal yatırımcılar için ise %84,16 olarak belirlenmiştir. İlk kupona ilişkin faiz oranı %3,23, ilk kupona göre hesaplanan tahvillerin Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %13,60 (Basit %12,92) olarak hesaplanmıştır.

Akfen İnşaat

Akfen İnşaat, 27 Kasım 2012 – 13 Kasım 2013 tarihleri arasında piyasadan toplam 6.992.099 adet (%2,40) Akfen Holding hissesi almıştır. Ayrıca, Akfen İnşaat daha önceden sahip olduğu 7.989.806 adet (%2,75) hisseyi de halka açık hale getirmiştir.

T.C. Sağlık Bakanlığı, KÖO Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan KÖO Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi ile ilgili 22 Şubat 2013 tarihinde yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat 52.250.000 tam TL ile en iyi Her Şey Dâhil

Yıllık Fiyat teklifi vermiştir. T.C. Sağlık Bakanlığı KÖO Dairesi ile yapılan görüşmeler sonucu Akfen İnşaat tarafından iletilen son teklif 3 Eylül 2013 tarihinde YPK onayına sunulmuş olup, onay sonrası sözleşme imza aşamasına geçilecektir.

T.C. Sağlık Bakanlığı, KÖO Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan KÖO Modeli ile Eskişehir Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi ile ilgili 27 Aralık 2013 tarihinde yapılan ihaleye teklif vermiş olup bu ihalenin sonucuna ilişkin KÖO Daire Başkanlığı'nın kararı beklenmektedir.

HES Grubu

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

2,3 MW kurulu güç kapasitesine sahip Sekiyaka II HES 1 Projesi'nin 17 Ocak 2014 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve ticari enerji üretimine başlamış olup yıllık 12,3 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

Akfen Enerji

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

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

EPDK'ya yapılmış, "inceleme - değerlendirme" aşamasında bulunan, Adana, Yumurtalık'ta kurulacak, 615 MWm - 600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, SEDEF II TES, termik santral elektrik üretim santrali lisansı ile ilgili başvuru sahibi Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin %50 hissesi, 22 Kasım 2013 tarihinde Akfen Enerji tarafından satın alınmıştır.

Akfen GYO

Akfen GYO'nun 22 Ekim 2013 tarihinde işletme sermayesi ihtiyaçlarının giderilmesi için 15 milyon Avro kredi sağlanmıştır.

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

MIP

Şirketimizin müşterek ortaklarından MIP'nin işletme haklarının Mayıs 2007'de ÖİB'den devir alınması sırasında almış olduğu ardıl kredinin vadesi, 7 Mayıs 2013 tarihinde alınan 155 milyon ABD Doları tutarındaki yeni ardıl kredi ile 9 Mayıs 2014 tarihine uzatılmıştır. 22 Ocak 2014 tarihinde ilgili ardıl kredinin yeniden finansmanı için bankalarla 7 yıl vadeli 150 milyon ABD Doları tutarlı kredi

sözleşmesi imzalanmış olup ayrıca 50 milyon ABD Doları rotatif kredi limiti de (bankaların açtığı limit çerçevesinde istenildiği zaman kullanılıp kapatılabilen kredi) sözleşmeye dahildir.

MIP'in özelleştirme işlemi döneminde alınmış olan proje finansmanı kredisinin refinans edilerek şirketin ortalama borçlanma vadesinin uzatılması ve finansman şartlarının sadeleştirilmesiyle kısa vadeli likidite pozisyonu iyileştirilerek şirkete mali ve operasyonel esneklik kazandırılması amacıyla MIP tarafından 12 Ağustos 2013 tarihinde tahvil ihraç edilmiştir. Tahvillerin nominal değeri 450 milyon ABD Doları, vadesi 7 yıl, itfa tarihi 12 Ağustos 2020, %5,95 yeniden satış getirisi üzerinden fiyatlanarak kupon oranı %5,875'dir.

TAV

Nisan 2012 tarihinde yapılmış olan Hırvatistan Zagreb Uluslararası Havalimanı ihalesindeki konsorsiyuma %15 oranında katılım için TAV Havalimanları Holding tarafından niyet mektubu imzalanmıştır. , 5 Aralık 2013' den Nisan 2042 tarihine kadar Zagreb Uluslararası Havalimanı'nı yerel otoriteden devralan Aéroports de Paris Management (Aéroports de Paris şirketinin iştiraki) ve Bouygues Batiment International, Viadukt, IFC ve Marguerite Fund'un oluşturduğu Konsorsiyum, işletecektir. Konsorsiyum, havalimanına 2016 yılının sonuna kadar yapacağı yatırımla havalimanının yıllık kapasitesini 2 milyon yolcudan 5 milyon yolcuya çıkaracaktır. Daha sonraki aşamalarda havalimanının kapasitesi 8 milyon yolcuya çıkacaktır. Konsorsiyuma havalimanı işletmeciliği konusunda danışmanlık verecek bir "İşletme Hizmet Şirketi" görevlendirmiştir. AMS Airport Management Services D.O.O. unvanıyla kurulan İşletme Hizmet Şirketine TAV Havalimanları dolaylı olarak %40 oranında, Aéroports de Paris Management ise %60 oranında ortak olacaktır

5.2 Yatırımlar:

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

Akfen İnşaat

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

HES Grubu

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanının hazırlanma tarihi itibarıyla 82,2 MW kurulu güce ve yıllık 315,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 4 hidroelektrik santralinde inşaat devam etmektedir. En son olarak Sekiyaka II HES 1 17 Ocak 2014 tarihinde faaliyete geçmiştir. İnşaatı devam eden projelerden Doğançay HES'in 2014 yılının ikinci çeyreğinde, Doruk HES'in ise 2014 yılı üçüncü çeyreğinde devreye girmesi planlanmaktadır.

Bu projelere 2013 yılı üçüncü çeyreğinde nakit ve tahahhuk bazlı olmak üzere toplam 41 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

İnşaat aşamasındaki projeler altında bulunan H.H.K. altında yer alan Çalıkobası HES projesi ve Kurtal altında yer alan Çiçekli 1-II HES projelerinde henüz inşaat ön hazırlıkları devam etmekte olup Çalıkobası HES projesinde santral sahasına ulaşım yolu, Çiçekli 1-II HES projesinde ise yükleme havuzuna ulaşım yolu yapılmaktadır. Çalıkobası HES projesi ve Çiçekli 1-II HES projeleri için 11 Temmuz 2013 tarihinde Vakıfbank ile toplam 33.375.000 ABD Doları tutarında, kredi sözleşmesi imzalanmıştır. 2013 yılı üçüncü çeyreğinde nakit ve tahakkuk bazlı olmak üzere toplam Çalıkobası HES için 0,8 milyon TL ve Çiçekli 1-II HES için 1,5 milyon TL olmak üzere toplam 2,3 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılmıştır

Akfen Enerji

Mersin ilinde yapılması planlanan Mersin DGKÇS ile ilgili son durum işbu İhraççı Bilgi Dokümanı Madde 5.1.5.'de verilmiştir.

30 Eylül-31 Aralık 2013 tarihleri arasında Mersin DGKÇS'ne ilişkin toplam 700.964,64TL harcama gerçekleşmiştir.

Akfen GYO

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

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

TAV Havalimanları

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

MIP

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

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

Akfen İnşaat

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

T.C. Sağlık Bakanlığı KÖO Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan "KÖO modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşİ İhalesi" ile ilgili 3 Eylül 2013 tarihinde Akfen İnşaat en iyi teklifi sunmuştur.

HES Grubu

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

Akfen Enerji

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

Mersin DGKÇS ile ilgili olarak EPC ihale süreci devam etmekte olup, tercih edilecek EPC müteahhiti ile sözleşmenin yapılmasını müteakip 2014 yılı sonunda sınırlı işe başlama bildiriminin yapılması planlanmaktadır.

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

Akfen İnşaat

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

Şirket bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat'ın 22 Şubat 2013 tarihinde en iyi HDYF teklifi vermiş olduğu "Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşİ İhalesi" projesinde sözleşme görüşmeleri ihalenin karara bağlanması sonrasında yapılacak olup, sözleşme imzalanması sonrasında projenin yatırımlarına başlanacaktır. Projenin kısmi finansmanı ile ilgili olarak Akfen İnşaat ve EBRD 9 Ekim 2013 tarihinde 3 yıl geçerli Gizlilik Sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye istinaden banka, ilgili finansmanı sağlamak için gerekli mali ve hukuki değerlendirme çalışmasında da bulunacaktır.

HES Grubu

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

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

Akfen Enerji

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

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

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

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

YOKTUR.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirketin ana ürün/hizmet kategorileri aşağıda verilmiştir:

İnşaat Faaliyetleri

Kuruluş yıllarında endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulan Akfen İnşaat, verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden Akfen HES ,Akfen GYO ve İncek Loft işlerinin toplam sözleşme bedeli 205,3 milyon Avro olurken, şirketin devam eden iş hacmi 149,4 milyon Avro'dur.

TAV İnşaat 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 12.764 milyon ABD dolarıdır. TAV İnşaat yurt içinde ve yurt dışında havalimanı terminalleri, konutlar ve altyapı tesisleri gibi pek çok alanda inşaat işleri yapmaktadır. Mena Bölgesi ve Türkiye'de yatırımlarına devam etmektedir.

Enerji Santralleri Yatırımı ve İşletilmesi Faaliyetleri

Akfen Holding, nüfusta, hızla büyüyen ekonomide ve şehirleşme oranında gerçekleşen artış ile birlikte hızla artan enerji ihtiyacının özellikle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı hidroelektrik santrali yatırımı yaparak ve yeni üretim kapasitesi eklemek yoluyla karşılanmasına destek vermektedir. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, toplam 142,2 MW kurulu güç ve yıllık 588,3 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 8 hidroelektrik santralinde üretim faaliyetlerine devam edilmiştir.

Gavrimenkul Yatırım Faaliyetleri

Ekonomik şehir otelciliğine odaklanan Akfen GYO, bu alandaki yatırımlarını büyüme potansiyeline sahip olan Türkiye ve Rusya pazarında yoğunlaştırmıştır. Şirket, Accor ile 3-4 yıldızlı şehir otellerinin geliştirilmesine ilişkin stratejik işbirliği anlaşması yapmıştır. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 16 otelin (15 tanesi Accor'a kiralanmıştır); toplam oda sayısı KKTC Otel de dahil olmak üzere 2.777'dir (2.478 adedi Accor'a kiralanmış oteller kapsamındadır).

Havalimanı İşletmeciliği Faaliyetleri

TAV Havalimanları Türkiye’de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes ve Antalya Gazipaşa havalimanlarını; yurtdışında ise Gürcistan’ın Tiflis ve Batum, Tunus’un Monastır ve Enfidha-Hammamet, Makedonya’nın Üsküp ve Ohrid, Suudi Arabistan’ın Medine, Letonya’nın Riga havalimanlarında faaliyet göstermektedir. TAV Havalimanları duty-free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilişim, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında yer almaktadır. 2013 yılının ilk dokuz ayında, TAV Havalimanları’nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %18,6 artış göstererek 63,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TAV Havalimanları’nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,9 oranında artış göstererek 490,5 bin seviyesinde gerçekleşmiştir.

Liman Yatırım ve İşletme Faaliyetleri

2 milyon TEU konteyner elleçleme ve 9,75 mn ton konvansiyonel yük kapasitesi olan Mersin Uluslararası Limanı, ton bazında toplam elleçlenen (yüklenme, taşınma ve boşaltılma) yükte Türkiye’nin en büyük limanıdır. 2013 yılının ilk dokuz ayında, elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,0 artarak 1.008.336 TEU olmuştur. Bu dönemde, elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %2,7 artarak 5.445.215 ton olmuştur.

Deniz Ulaşımı Faaliyetleri

Faaliyetlerini İstanbul şehir içi ve Marmara Denizi bölgesindeki 35 iskele üzerinden gerçekleştiren İDO filosunda yaz dönemi için 36.801, kış dönemi için 30.179 yolcu ve her iki dönem için 2.688 araç kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 9 hızlı feribot ve 18 arabalı vapur bulunmaktadır. 2013 yılının ilk dokuz ayında, toplam taşınan yolcu sayısında bir önceki yıla göre %0,7 artış ile 39,4 milyon gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde, toplam taşınan araç sayısı ise %0,8 oranında artarak 6,0 milyon olarak gerçekleşmiştir.

İçme Suyu, Atık Arıtımı, Yatırımı ve İşletme Faaliyetleri

Akfen Su’nun yürütmekte olduğu faaliyetler arasında 5.000’in üzerinde aboneye sahip Güllük Belediyesi’nin Su ve Atık Su İmtiyaz İşletmesi ve Dilovası Organize Sanayi Müdürlüğü’nün atık su arıtma işleri ve diğer muhtelif firmalara sağlanan katı atık yönetimi hizmetleri yer almaktadır. Akfen Su Güllük’te 2013 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %0,5 oranında azalışla, 448.826 m³ olmuştur. Bu dönemde, Akfen Su Dilovası’nda bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %16,1 oranında artarak 2.029.971 m³ olarak gerçekleşmiştir.

Satışlar

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

(bin TL)	<u>1 Ocak - 30 Haziran 2013*</u>	<u>1 Ocak - 30 Haziran 2012 (Yeniden Düzenlenmiş)</u>	2012	2011
Elektrik satış gelirleri	49.817	36.085	57.976	29.571
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	20.108	15.967	31.506	27.621
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen geliri	--	374	275.731	486.573
Liman işletme geliri	--	--	251.453	183.099
Deniz ulaşımı gelirleri	--	--	139.660	71.461
Gümrüksüz mağaza mal satışları	--	--	80.540	123.044
Havacılık geliri	--	--	77.254	107.770
Yer hizmetleri geliri	--	--	68.985	116.486

İmtiyaz ücretleri - gümrüksüz mağaza	--	--	34.123	52.951
Yiyecek içecek hizmet geliri	--	--	24.907	32.642
UFRYK 12 uygulamasına ilişkin inşaat gelirleri	--	--	23.353	43.480
Alan tahsis gelirleri	--	--	10.538	16.066
Otopark gelirleri	--	--	10.384	14.362
Salon hizmet gelirleri	--	--	5.342	10.084
Otobüs hizmet gelirleri	--	--	4.596	12.343
Diğer	70	405	28.357	26.030
	69.995	52.831	1.124.705	1.353.583

* 2013 yılı ile beraber TFRS 11 standardının benimsenmesi ile beraber Akfen Holding müşterek anlaşmalardaki payları ile ilgili muhasebe politikasını değiştirmiştir. TFRS 11 standardına göre, daha önce konsolide finansal tablolarda oransal konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar 1 Ocak 2013 tarihinden geçerli olacak şekilde özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir.

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

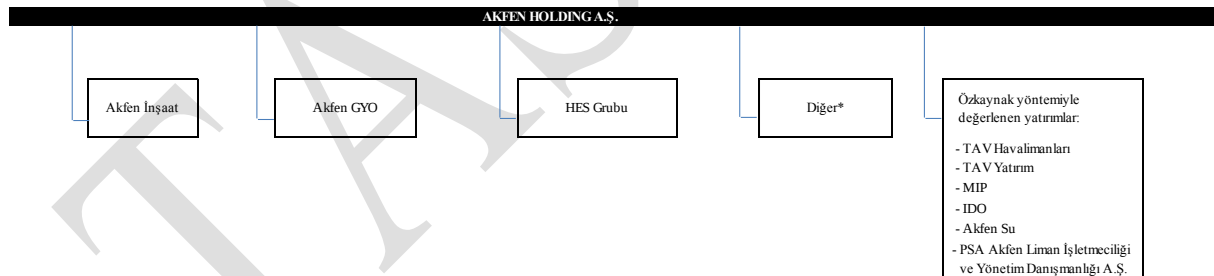
YOKTUR.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Holding'in faaliyet gösterdiği başlıca sektörler havaalanı yatırım ve işletmeciliği, deniz limanı yatırım ve işletmeciliği, içme suyu dağıtımı, katı atık arıtma yatırımı ve işletmeciliği, deniz yolu taşımacılığı, enerji, gayrimenkul, inşaat ve diğer şeklinde gruplanabilir.

Akfen Holding Yapısı



* Diğer bölümündeki bağlı ortaklıklar: Akfen Enerji, Akfenres

6.2.1.1 İnşaat Sektörü

2013 yılında sektörün önde gelen yayınlarından ENR dergisi tarafından açıklanan "Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi" listesinde Türkiye, 38 firma ile Çin'den sonra ikinci sırada yer almıştır. Türk Müteahhitler Birliği verilerine göre 2013 yılında Türk müteahhitler yurtdışında yıllık iş hacmi 31,3 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. 1972 – 2013 döneminde faaliyet göstermiş oldukları ülke sayısı 103'e, bu ülkelerde gerçekleştirdikleri projelerin sayısı 7.371'e, bu projelerin toplam tutarı ise 274,1 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır.

2013 yılında en çok iş üstlenilen ilk beş ülke sırasıyla Türkmenistan, Rusya Federasyonu, Azerbaycan, Irak ve Kazakistan olmuştur. Söz konusu 5 ülkede üstlenilen projelerin toplam tutarı bu dönemde

üstlenilmiş olan toplam iş tutarının %73'üne yakındır. 2013 yılında Türkmenistan'da üstlenilen 60 projenin toplam bedeli yaklaşık 10,5 milyar ABD Doları olmuştur. Rusya Federasyonu, müteahhitlik firmalarımızın en fazla proje üstlendikleri ikinci ülke olarak öne çıkmıştır. Müteahhitlik firmaları 2013 yılında Rusya Federasyonu'nda yaklaşık 5.6 milyar ABD Doları tutarında proje üstlenmişlerdir. Ayrıca, Güney Sudan ve Senegal 2013 yılında Türk müteahhitlerinin ilk defa proje üstlendikleri ülkeler olmuşlardır.

Türk müteahhitlerin uluslararası pazardaki iş fırsatlarını en iyi şekilde değerlendirmek konusundaki arayışlarına ışık tutmak üzere 2013'de en çok iş üstlenilmiş olan ilk 5 ülkeden üçünün Rusya Federasyonu, Azerbaycan ve Irak olmasının IMF'nin 11 Kasım 2012 tarihli basın bülteninde (işbu İhraççı Bilgi Dokümanı Madde 17.3'de basın bülteninin internet sitesi verilmektedir) yer alan ve MENA bölgesindeki petrol ihraç eden ülkelerde güçlü büyümeler beklendiğine işaret eden teşhisini desteklediğinin altını çizmekte yarar vardır. Bu bağlamda, birinci sırada yer alan Türkmenistan'ın dünyanın en büyük doğal gaz rezervlerine sahip 5. ülkesi, Rusya Federasyonu'nun ise 1. ülkesi konumunda olduğu da anımsanmalıdır.

TÜİK verilerine göre 2013 yılı Ekim ayında 1,9 milyon kişiye iş yaratarak toplam istihdamının %7,6'sını karşılayan inşaat sektörü ülkenin ekonomik kalkınmasında önemli bir rol oynamaktadır. İnşaat sektörü, 2012 yılında yaşanan ve sektördeki büyümenin %0,6 ile yerinde saydığı durgunluk döneminden sonra 2013 yılının ilk dokuz aylık döneminde %7,4 oranında büyümüştür.

2013 yılının Ocak - Eylül döneminde Yapı Ruhsatı verilen yapıların yüzölçümü %9,3, Yapı Kullanma İzin Belgesi verilen yapıların yüzölçümü ise %29,1 artmıştır. 2013 yılının ilk 9 ayında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %13,4, yüzölçümü %9,3, değeri %13,8, daire sayısı %10,8 oranında artmıştır.

TÜİK verilerine göre konut satışlarında, 2013 yılında Türkiye genelinde bir önceki yıla göre %63 oranında artış gerçekleşmiştir (TÜİK, 2013 yılı ile birlikte, hesaplama yöntemini değiştirerek sadece il merkezleri ve merkez ilçeleri hesaplamak yerine tüm yerleşim yerlerini hesaplamaya başlamıştır). Konut satışlarında İstanbul 58 bin konut satışı ile en yüksek paya (%20,6) sahip olmuş, İstanbul'u 32 bin konut satışı (%11,2) ile Ankara; 17 bin konut satışı (%6,1) ile İzmir izlemiştir.

Siyasi belirsizlikler, döviz kuru ve inşaat maliyetlerindeki artışlar nedeniyle 2014 yılında konut fiyatlarında artış beklenmektedir. Türkiye'deki konutların %60'ı yatırım %40'ı ise oturma amaçlı satılmakta, sektörde yabancı yatırımcıların payı giderek artmaktadır.

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

TAV İnşaat, 2012 yılında ENR "Uluslararası ilk 225 inşaat şirketi" sıralamasında 103. sırada; dünyanın en büyük havalimanı inşaat firmaları listesinde ise 2012 yılında 2. sırada yer almıştır. TAV İnşaat 2012 yılında Capital dergisi tarafından "Türkiye'nin ilk 500 şirketi" sıralamasında 140., sektörlere göre dağılım "İnşaat" kategorisi sıralamasında 7. sırada yer almaktadır.

6.2.1.2. Enerji Sektörü

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

Son 10 yılda toplam kurulu güç %80,0 artış göstermiş olup yakıt türü açısından 2013 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam kurulu güç içindeki payı %57,9 iken 2003 yılında bu oran %55,5 idi. Aynı dönemde toplam üretim ise %70,2 artış göstermiştir. Kaynaklar bazında 2013 yılında kömür ve doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı %70,8 iken 2003 yılında bu oran %74,8 idi.

2013 yılı sonu itibariyle, 38.447,6 MW'ı termik, 547,7 MW'ı jeotermal, 22.289,0 MW'ı hidrolik ve 2.759,6 MW'ı rüzgar olmak üzere Türkiye toplam kurulu gücü 64.044,0 MW'a ulaşmıştır. Buna göre; Yenilenebilir enerji kaynaklarının kurulu güç içerisindeki payı %40,0'tır. 2013 yılı içerisinde üretilen toplam 239,3 milyar kWh elektriğin %28,4'lük bölümü Yenilenebilir enerji kaynakları ile karşılanmış olup %25,4'ü kömür santrallerinden %44,0'ü de doğalgaz santrallerinden gelmiştir. 2013 yılı sonu itibariyle brüt elektrik enerjisi talebi 245,5 milyar kWh, puant güç talebi ise 38.274 MW olarak gerçekleşmiş olup 7,4 milyar kWh ithalat yapılmış, arz edilen toplam elektrik enerjisinden 1,2 milyar kWh ihracat gerçekleştirilmiştir.

Son yıllardaki gerçekleşen tüketim değerlerine bakıldığında iki ekonomik kriz ve depremin olduğu yıllarda tüketim artış hızı yavaşlamış olmakla birlikte genellikle büyük oranda bir artış gerçekleşmiştir. TEİAŞ'ın 5 yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu çalışmasında 2013-2022 yılları arasında oluşabilecek üç ayrı talep senaryosu yer almaktadır. Buna göre 2013-2022 yılları arasında talebin yüksek senaryoda ortalama %6,5, düşük senaryoda ortalama %4,5, baz senaryoda ise ortalama yıllık %5,6 büyümesi beklenmektedir. Bu varsayımlara göre 2022 yılında tüketicinin yüksek senaryoda 453, düşük senaryoda 378 ve baz senaryoda ise 419 TWh'e ulaşması öngörülmektedir. Aynı çalışmada, inşaat aşamasındaki projeler ve mevcut lisans almış projeler göz önüne alınarak, 2013-2017 yılları arasındaki kurulu güç gelişimini gösteren iki ayrı arz senaryosu bulunmaktadır. Buna göre; birincisenaryoda 2017 yılındaki toplam kurulu gücün 75.477 MW olması, ikinci senaryoda ise 73.592 MW olması beklenmektedir.

2017 yılında TEİAŞ'ın baz talep senaryosuna göre 319 milyar kWh olarak gelişeceği tahmin edilen enerji talebinin; birinci arz senaryosunun gerçekleşmesi durumunda güvenilir üretim kapasitesine göre %16,2 yedekle karşılanabileceği, ikinci arz senaryosunun gerçekleşmesi durumunda güvenilir üretim kapasitesine göre %13,4 yedekle karşılanabileceği hesaplanmaktadır.

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

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

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla; Akfen Holding'in faaliyette olan kurulu kapasitesi Türkiye'deki yenilenebilir hidrolik enerji kaynaklarının kurulu güç toplamının yüzde %2,3'lük, Türkiye'nin toplam kurulu kapasitesinin ise %0,2'lik kısmına tekabül etmektedir. İnşaatı devam eden ve planlama aşamasındaki hidroelektrik projeleri tamamlandığında AkfenHES'in pazar payı artacak olup Mersin DGKÇS'nin devreye girmesi ile birlikte yenilenebilir HES projelerinden oluşan Akfen Holding enerji portföyü dengelenmiş ve güvenilir bir üretim kapasitesine sahip olacaktır. Bu şekilde; toplamda 1.492 MW kurulu güç kapasitesine ulaşılması planlanmaktadır.

6.2.1.3. GYO Sektörü

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları temel olarak inşaat ve gayrimenkul sektörü içerisinde yer almaktadır. GYO şirketleri, Sermaye Piyasası mevzuatında bir sermaye piyasası kurumu olarak sayılmış, genel olarak yatırım ortaklığı çerçevesinde faaliyet göstermelerine rağmen SPK'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ile özel olarak düzenlenmiş olan

gayrimenkule yatırım yapan halka açık anonim şirketlerdir. Bu anlamda bakıldığında GYO şirketleri hem gayrimenkul hem de finans sektöründe yer alan karma nitelikli şirketlerdir.

BİAŞ'ın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları Raporu'na göre 2013 yılı üçüncü çeyreği itibariyle BİAŞ'da işlem gören 29 GYO bulunmaktadır ve bunların toplam piyasa değeri 8,33 milyar ABD Doları'dır. İşlem gören 29 GYO'nun piyasa değerlerine göre Akfen GYO, 12. sırada yer almaktadır.

Türkiye'de turizm sektörü yarattığı yeni istihdam olanakları, GSYH ve ödemeler dengesine verdiği destek ile Türkiye'de son yıllarda yaşanan ekonomik kalkınmanın arkasındaki en önemli itici güçlerden biri olmuştur. TÜİK verilerine göre; 2013 yılında turizm gelirleri 32.3 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında toplam 39,2 milyon ziyaretçi sayısı ile Türkiye dünyada en çok ziyaret edilen ve en çok turizm geliri elde edilen ilk on ülkeden biri konumundadır. Toplam ziyaretçi sayısı ile dünyada 6. sırayı ve Avrupa'da 4. sırada olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir.

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

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

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

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

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

6.2.1.4. Havalimanı İşletmeciliği Sektörü

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

Türkiye’de son on yılda havacılık sektöründe önemli gelişme yaşanmış olup, 2003 yılında 38 olan havalimanı sayısı 2013 yılında 52’ye, 2003 yılında 34 milyon olan toplam yolcu sayısı %15,8 yıllık bileşik büyüme oranıyla 2013 yılında 150 milyon yolcuya ulaşmıştır. DHMİ’nin tahminlerine göre; 2016 yılına kadar yıllık ortalama %9,7 büyümesini devam ettirecek olan Türkiye’nin 2016 yılında havalimanlarına gelecek olan yolcu sayısının 198 milyon olması beklenmektedir.

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

TÜRKİYE’NİN 10 YILLIK GELİŞİM TABLOSU			
Türkiye	2003	2013	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Toplam Yolcu Sayısı (Milyon)	34	150	%15,8
Dış Hatlar (Milyon)	25	73	%11,2
İç Hatlar (Milyon)	9	76	%23,6
Havalimanı Sayısı	38	52	%3,2

Kaynak: DHMİ-TÜİK

Merkezi Atatürk Havalimanı olan ayrıca Ankara’da, Esenboğa Uluslararası Havalimanı’nda da ikinci bir hub’ı bulunan Türkiye’nin en büyük havayolu şirketi THY dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olmaya devam etmektedir. 2013 yılı ilk dokuz ayında taşıdığı toplam yolcu sayısı %24,1 oranında artarak 36,2 milyona, 2003 ve 2012 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının yıllık bileşik büyüme oranı ise %15,8’e ulaşmıştır. 2012 yılında Tav Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60’ına yakını THY yolcusudur. Dünyada en fazla ülkeye uçan havayolu unvanına sahip olan Türk Hava Yolları 2013 yılı Eylül ayı itibarıyla 197 dış hat ve 42 iç hat olmak üzere toplam 239 noktaya sefer düzenlemektedir. 2013 Eylül ayı itibarıyla; THY, Avrupa Hava Yolları Birliği’ne üye hava yolları arasında yolcu sayısı bakımından %12,6’ya ulaşan pazar payı ile 3., ücretli yolcu kilometre bakımından %10’luk pazar payı ile 4. sırada yer almaktadır.

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

TAV Havalimanları’nın Türkiye’de işletmekte olduğu havalimanlarının son 10 yıldaki ortalama büyüme oranı yaklaşık %25,0 iken bu oran Türkiye için %15,8 olarak göze çarpmaktadır. Ayrıca, 2013 yılında tüm Türkiye’deki havalimanlarını kullanan 150 milyon yolcunun da %48,7’sine TAV Havalimanları’nın işlettiği havalimanlarını kullanmıştır.

TAV Havalimanları’nın işletmekte olduğu İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes havalimanları, 2013 yılında Türkiye’de en çok yolcu ağırlanan ilk 5 havalimanı içinde yer almış olup İstanbul Atatürk havalimanı %14’lük büyüme oranı ile yıllık en az 1 milyon yolcunun geçtiği havalimanları arasında ilk sırada yer almıştır. Ankara Esenboğa ve İzmir Adnan Menderes havalimanları da sırasıyla %18 ve %9’luk büyüme oranları ile ilk 5 arasında yer almışlardır.

TAV Havalimanları’nın yurtdışında işletmekte olduğu havalimanlarının 2013 yılındaki büyüme oranı da Medine ve Tunus’taki havalimanlarının büyük katkısı ile %5,9 olmuş ve Uluslararası Hava Taşımacılığı Örgütü (IATA)’nın 2013 yılı için öngördüğü, sektörün toplam yolcu sayısı büyümesi olan %5,0’ın üzerinde gerçekleşmiştir.

6.2.1.5. Deniz Limancılığı Sektörü

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

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

Tüm dünyada konteynerleşme eğilimi artarak devam etmektedir. Konteyner yük taşımacılığının elleçleme konusunda kolaylık sağlaması, hasar ve hırsızlığa karşı güvence sağlaması uluslararası ticarete tercih edilmesinin en önemli nedenleridir. Türkiye ise konteynerleşme oranının düşük olduğu ülkelerden biri olarak gözükmemektedir. Gelişmiş ülkelerde 1.000 kişi başına düşen konteyner miktarı yaklaşık 150 TEU civarında iken Türkiye'de bu rakam 89 TEU olarak hesaplanmaktadır. Türkiye'de bu rakamın artması ile konteyner limanlarına olan ihtiyacın da artması beklenmektedir.

Türklim verilerine göre Türkiye'de 2003 yılında elleçlenen konteyner 2,49 milyon TEU iken 2013 yılında 8 milyon TEU'ya ulaşmıştır. 2003 - 2013 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %12,4 artarken, aynı dönemde GSYH artış oranının yıllık ortalama %4,8 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,6 katı olduğu görülmektedir.

Türkiye'deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişimi Türkiye'nin dış ticaret hacmi ile karşılaştırdığımızda; konteyner elleçleme miktarının TEU bazında 2003-2013 yılları arasında yıllık ortalama %12,4 artış gösterirken, dış ticaret hacmindeki yıllık artış ortalama %13,2 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye konteyner limanları incelendiğinde elleçleme faaliyeti gösteren toplamda 22 adet limandan 14 tanesinin yıllık 300.000 TEU'dan daha düşük elleçleme yaptığı görülmektedir. Yıllık 300.000 TEU altında elleçleme yapan toplamda 14 adet limanın toplam elleçleme miktarı 1.461.378 TEU olurken geri kalan 8 limanın toplam elleçlediği miktar 6.536.365 TEU olmuştur (toplam 7.997.743 TEU). Bu 8 liman içinde; Marport, MIP ve Kumport öne çıkmakta olup Marport ve Kumport limanları Batı Marmara'da Ambarlı bölgesinde bulunmaktadır.

Türklim verilerine göre, 2013 yılında Türkiye'de toplam 8,0 milyon TEU konteyner elleçlenmiştir. MIP'nin tüm Türkiye limanları içindeki payı ise %17,1 olarak gerçekleşmiş olup MIP, Marport'tan sonra toplam konteyner işlem hacmi bakımından 2. sırada yer almıştır. MIP, Türkiye'nin Akdeniz kıyısındaki en büyük konteyner limanıdır.

6.2.1.6. Kabotaj Hatları - Denizyolu Yolcu ve Araç Taşımacılığı Sektörü

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

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

yapılmaktadır.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayılarının 2003 ve 2012 yılları arasında %5,3 yıllık bileşik büyüme oranı ile 159,1 milyon yolcu adedine ulaşmış olup 2013 Ekim ayı itibarıyla kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayısı 140 milyona ulaşmış ve 2013 yıl sonunda bu rakamın 168 milyona çıkması beklenmektedir. Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayıları ise 2003 ve 2012 yılları arasında % 6,2 yıllık bileşik büyüme oranı ile 10,7 milyon mertebelerine ulaşmış olup 2013 Ekim ayı itibarıyla kabotaj hatlarında taşınan araç sayısı 9,6 milyona ulaşmış ve 2013 yıl sonunda bu rakamın 11,5 milyona çıkması beklenmektedir.

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

İDO, Türkiye'nin kabotaj hatlarında gerçekleştirilen yolcu ve araç taşımacılığının büyük bölümünün gerçekleştiği Marmara havzasının en büyük denizyolu taşıma şirketlerinden biridir. İstanbul Şehir Hatları'nın da faaliyet İDO, İstanbul - Güney Marmara arasında da yolcu ve araç ulaşımında önemli bir köprü vazifesi görmektedir.

İDO, 2013 yılında taşıdığı toplam 50,5 milyon yolcu ve 7,8 milyon araç ile Türkiye'nin en büyük denizyolu yolcu ve araç taşıma şirketi unvanını korumuştur.

6.2.1.7. Su ve Atıksu Sektörü

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

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

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

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

Akfen Su, belediye su ve atıksu şebekesi imtiyaz projelerinde ve uzun dönemli YİD modeli ile organize sanayi bölgelerinin atıksu arıtma hizmetinin sağlanmasında T.C.'deki ilk özel sektör firmalarındandır.

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında kullanılan sektör verilerinin kaynakları aşağıda verilmektedir:

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi: <http://www.dhmi.gov.tr/istatistik.aspx>
 - Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı: http://www.ubak.gov.tr/BLSM_WIYS/UBAK/tr/dokuman_ust_menu/projeler_faaliyetler/20130319_101618_204_1_64.pdf
- ENR dergisi açıkladığı:
 - "Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi" listesi: <http://enr.construction.com/toplists/Top-International-Contractors/001-100.asp>
 - "Dünyanın En Büyük Havalimanı Mütcaahhidi" listesi: http://www.tavnewsport.com/TAV-quality_324/enr
 - "Dünyanın En Büyük 225 Uluslararası Mütcaahhidi" listesi: <http://enr.construction.com/toplists/Top-International-Contractors/001-100.asp>
- GYODER 2012 yılı genel değcrlendirme ve 2013 yılı öngörürleri: http://www.gyoder.org.tr/img/mc-content/20131011155449_2873gyoder_2012_2013-sunum.pdf
- Türkiye Liman İşletmecileri Derneği: <http://www.turklm.org.tr/site/yukbilgileri>
- Türkiye Elektrik İletim A.Ş.: <http://www.teias.gov.tr/KAPASITEPROJEKSIYONU2013.pdf>
- T.C. AB Entegre Çevre Uyum Stratejisi (2007-2023): <http://www.abgs.gov.tr/files/SEPb/cevrefaslidokumanlar/uces.pdf>

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

Akfen Holding'in doğrudan ortak olduğu 5 adet bağı ortaklık ve 6 adet müşterek kontrol edilen olmak üzere toplam 11 ortaklığı bulunmaktadır.

Bağı Ortaklıklar:

Akfen İnşaat:

Akfen İnşaat, Akfen Holding bağı ortaklıkları Akfen GYO ve HES Grubu için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyet göstermektedir.

HES Grubu:

Türkiye'nin farklı bölgelerinde toplam 142.2 MW kurulu güce sahip ve 588 GWs üretim kapasiteli 8 adet hidroelektrik santralleri ile faaliyet göstermektedir.

Akfen Enerji:

Akfen Enerji'nin, 1150 MW kurulu güce sahip Mersin DGKÇS yatırımı ile ilgili hazırlıklar devam etmektedir.

Akfen GYO:

Akfen GYO, büyüme potansiyeline sahip Türkiye ve Rusya pazarında Accor Grup ile 3-4 yıldızlı şehir otelleri geliştirmektedir.

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Müşterek Yönetime Tabii İş Ortaklıkları:

TAV Havalimanları:

12 adet proje şirketi ve 6 adet hizmet şirketi ile yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren havalimanı işletmecisidir.

MIP:

Türkiye'nin güneyinde yer alan, hızlı büyüyen hinterland'a sahip MIP, limancılık sektöründe faaliyet göstermektedir.

TAV Yatırım:

TAV Yatırım'ın iş ortaklığı olan TAV İnşaat'ın faaliyet konusu yurt içinde ve yurt dışında havalimanı terminalleri, konutlar ve altyapı tesisleri gibi pek çok alanda inşaat işleri yapmaktır.

IDO:

53 gemi ve 35 terminal ile İDO, Marmara Denizi ve İstanbul'da yolu taşımacılık sektöründe faaliyet göstermektedir.

Akfen Su:

Akfen Su, Türkiye'de su ve atık su sektöründe imtiyaz projeleri geliştirmek amacıyla 2005 yılından bu yana faaliyet göstermektedir.

Akfen İnşaat

Akfen Holding Akfen İnşaat'ın %99,85 oranında payına sahiptir. Akfen İnşaat ise 09.12.2013 itibarıyla Akfen Holding'in %5,15 hissesine sahiptir.

Akfen İnşaat, Akfen Holding bağlı ortaklıkları Akfen GYO ve HES Grubu için maliyet artı kar şeklinde yapılmış inşaat sözleşmeleri uyarınca faaliyetine devam etmektedir. Akfen Holding'in bağlı ortaklıklarında proje finansman sözleşmeleri uyarınca inşaat tamamlama garantileri mevcuttur.

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Akfen İnşaat'ın devam eden Akfen HES, Akfen GYO ve İncek Loft işlerinin toplam sözleşme bedeli 194,2 milyon Avro olurken, şirketin devam eden bakiye iş hacmi 144,2 milyon Avro'dur.

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

HES Grubu

28 Mart 2013 tarihi itibarıyla Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("HES I" veya "AkfenHES") ile aynı ortaklık yapısına sahip olan, Akfen Hidroelektrik Santrali Yatırımları A.Ş. ("HES II"), Saraçbendi Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş. ("HES V") ve Akfen Enerji Kaynakları Üretim ve Ticaret A.Ş. ("HES III")'nin tasfiyesiz ve bir bütün halinde AkfenHES'e katılması suretiyle birleşmesi işlemi gerçekleştirilmiştir. HES Grubu Beyobası, Çamlıca, Pak, Bt Bordo, Elen, Yenidoruk, H.H.K. Enerji, Kurtal, Zeki, Laleli, Değirmenyani şirketlerinden oluşmaktadır. Akfen Holding, HES Grubu şirketlerinde doğrudan ve dolaylı olarak %100 oranında paya sahiptir.

Akfen Holding HES Grubu 2013 yılın da, operasyonlarına toplam 142,2 MW kurulu güç ve yıllık 588,3 GWs enerji üretime sahip 8 hidroelektrik santrali ile devam etmiş olup, 85,6 MW kurulu güç ve yıllık 332,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 5 hidroelektrik santralinde ise inşaat devam

etmiştir. İnşaatı devam eden projelerden Sekiyaka II HES 1 17 Ocak 2014 tarihinde faaliyete geçmiş olup, Doruk HES ve Doğançay HES projelerinde ileri safhalara gelinmiş, Çalıkobası HES ve Çiçekli 1-II HES projelerinde ise henüz inşaat ön hazırlıkları devam etmektedir.

2013 sonu itibarıyla toplam 116,3 MW kurulu güç ve yıllık 317,4 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 3 hidroelektrik santrali ise planlama aşamasındadır. Projelerin hepsi tamamlandığında toplam 16 hidroelektrik santrali ile 344,2 MW kurulu güç ve 1.238,3 GWs/yıl elektrik üretim kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2013 itibarıyla hazırlanmıştır:

Faaliyette Olan Santraller						
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim-(GWs)- 2012	Satışa Esas Üretim-(GWs) - 2013
Beyobası	Otluca	47,70	224,00	Nisan 2011	178,8	160,1
	Sırma	6,00	23,23	Haziran 2009	23,3	20,8
Çamlıca	Çamlıca III	27,62	104,49	Nisan 2011	69,9	61,5
	Saraçbendi	25,49	100,47	Mayıs 2011	56,9	75,5
	Demirciler	8,44	34,53	Ağustos 2012	6,6	34,4
Pak	Kavakcalı	11,14	44,29	Mart 2013	0,0	21,4
	Gelinkaya	6,87	25,80	Haziran 2013	0,0	2,2
BT Bordo	Yağmur	8,95	31,51	Kasım 2012	1,4	20,2
Toplam		142,2	588,3		336,8	396,3

Yukarıdaki tablodaki bilgiler 6 Haziran 2013 itibarıyla satışa tamamlanan Karasular hariç hazırlanmıştır.

İnşaat Aşamasında Olan Santraller				
Şirket	HES	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
Beyobası	Sekiyaka	3,39	17,05	100,0%
Elen	Doğançay	30,24	171,68	79,1%
Yenidoruk	Doruk	28,28	75,50	99,7%
H.H.K. Enerji	Çalıkobası	16,98	46,40	-
Kurtal	Çiçekli 1-II	6,73	21,91	-
Toplam		85,6	332,5	

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

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

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

Akfen Enerji

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

Akfen Enerji altında yer alan Akfen Enerji Üretim altında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000 m² Yüzölçümlü Taşınmaz bulunmakta olup sözkonusu taşınmaz için 10.01.2012 tarihinde Başbakanlık Özelleştirme İdaresi (ÖİB) ile varlık satış sözleşmesi imzalanmış, tapu devri 19 Ocak 2012 tarihinde yapılmıştır. Akfen Enerji Üretim sözkonusu arazi üzerinde doğal gaz çevrim santrali yapmak üzere 570 MW kurulu güç kapasitesinde bir üretim lisansına sahiptir. Sözkonusu lisans üzerinde yer alan kurulu gücünün 570 MW'tan 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için EPDK'ya tadil başvurusunda bulunulmuş olup, kapasitenin artırılması ile ilgili EPDK'nın uygun karar yazısı tarafımıza iletilmiştir. Proje ile ilgili olarak hazırlanan ÇED Raporu, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı İnceleme Değerlendirme Komisyonu nihai kabul edilmiş ve inceleme değerlendirme süreci sona erdirilmiştir.

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

Diğer taraftan, EPDK'na yapılmış, "inceleme-değerlendirme" aşamasında bulunan, Adana, Yumurtalık'da kurulacak, 615 MWm-600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, SEDEF II TES, termik santral elektrik üretim santrali lisansı ile ilgili başvuru sahibi Adana İpekyolu'nun % 50 hissesi, 22 Kasım 2013 tarihinde Şirket'in Olağanüstü Genel Kurul'unda yapılan sermaye artışında, diğer ortakların önalım haklarını kullanmaması dolayısıyla 50.625.000,00 TL'nin Akfen Enerji tarafından taahhüt edilmesi suretiyle edinilmiştir.

Ayrıca, Akfen Enerji altında yer alan, Akfen Toptan 2012 yılı Temmuz ayında ara verdiği faaliyetlerine 1 Nisan 2013 tarihinde yeniden başlamış olup, Eylül ayı sonunda 20 sayaçtan oluşan portföyüne İDO'ya ait 30 ve TAV Havalimanları'na ait 4 sayacı da ekleyerek sayaç portföyünü 54'e yükseltmiştir. Bütün tüketicilerle 1 yıllık elektrik tedarik imzalanmış ve 2013 yılı içerisinde, faaliyetle bulunduğu 9 aylık süre içerisinde, 69,30 milyon kWh tutarında işlem hacmi gerçekleşmiştir.

Akfen GYO

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

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

Akfen Holding Akfen GYO'nun %56,81 oranında payına sahiptir ve lider/yönetici ortak konumundadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla operasyonel sonuçlar aşağıdaki gibi oluşmuştur:

Toplam/Ortalama	Oda Sayısı*	Doluluk Oranı			Oda Başına Gelir (EUR)**			Oda Başına Toplam Gelir		
		YBB 2013	SOA 2013	2012	YBB 2013	SOA 2013	2012	YBB 2013	SOA 2013	2012
Türkiye Toplam/Ortalama	1.930	67%	67%	68%	38	38	41	49	50	53
Rusya Toplam/Ortalama	548	58%	63%	59%	31	34	30	42	46	41
Toplam/Ortalama	2.478	65%	66%	66%	36	37	39	48	49	51

* 299 odalı KKTC'deki Mercure Otel dahil değildir.

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

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Rusya ve Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu:

Rusya Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Moskova	317	Ibis Otel Moskova	İnşaat Halinde	35%
Türkiye Projeleri				
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	200	Novotel Karaköy	İnşaat Halinde	33%
Ankara	147	Ibis Otel Esenboğa Ankara	İnşaat Halinde	87%
İstanbul	200	Ibis Otel Tuzla	Proje Aşamasında	-

TAV Havalimanları

Saygınlığı, hizmet kalitesi ve güvenilirliğiyle Türkiye'yi uluslararası arenada başarıyla temsil eden TAV Havalimanları'nın temelleri, 1997 yılında Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimiyle İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali YİD ihalesinin kazanılmasıyla atılmıştır. Akfen Holding TAV Havalimanları'nda % 8,12 oranında paya sahip olup, AdP ve Tepe ile yapılan ortaklık sözleşmeleri çerçevesinde müşterek yönetim hakkına sahiptir.

Kalite odaklı yaklaşımıyla kısa sürede Türkiye havacılık sektörünün lideri olarak ismini duyuran TAV Havalimanları, üç kıtaya yayılan faaliyetleriyle küresel standartlardaki başarı grafiğini yükseltmektedir.

16 yılda altı ülkede, 12 havalimanına ulaşan TAV Havalimanları, kuruluşundan bu yana yatırımları ve sektöre getirdiği yeniliklerle sürdürülebilir bir başarı sergilemektedir.

2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %36 artış göstererek 71,5 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. 2012 yılında TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %28,4 oranında artış göstererek 573,30 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Ticari uçak trafiği bakımından, 2012 yılında TAV Türkiye Havalimanları'nın DHMİ Havalimanlarının içindeki payı %55,2 olurken, tüm Türkiye havalimanları toplamı içindeki payı %48,9 olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarını kullanan yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %16,7 artış göstererek 83,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. 2013 yılında, TAV Havalimanları'nın işlettiği havalimanlarında ticari uçak trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,4 oranında artış göstererek 651,8 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TAV Türkiye havalimanlarının, DHMİ havalimanları içindeki payı %55,9, Türkiye havalimanları içindeki payı da %48,7'dir.

Yolcu Sayıları*	2012	2013	% Değişim
Atatürk Havalimanı	45.091.962	51.320.875	13,8%
Dış Hatlar	29.812.307	34.096.770	14,4%
İç Hatlar	15.279.655	17.224.105	12,7%
Esenboğa Havalimanı	9.273.108	10.928.403	17,9%
Dış Hatlar	1.593.737	1.573.943	-1,2%
İç Hatlar	7.679.371	9.354.460	21,8%
İzmir Havalimanı	9.355.902	10.208.627	9,1%
Dış Hatlar	2.410.858	2.467.436	2,3%
İç Hatlar	6.945.044	7.741.191	11,5%
Gazipaşa Havalimanı	79.740	363.024	355,3%
Dış Hatlar	75.886	242.949	220,1%
İç Hatlar	3.854	120.075	3015,6%
TAV TÜRKİYE TOPLAM	63.720.972	72.820.929	14,3%
Dış Hatlar	33.816.902	38.381.098	13,5%
İç Hatlar	29.904.070	34.439.831	15,2%
Medine Uluslararası Havalimanı	4.588.158	4.669.181	1,8%
Monastir+Enfidha Havalimanları	3.321.244	3.437.849	3,5%
Tiflis+Batumi Havalimanları	1.387.946	1.642.597	18,3%
Makedonya (Üsküp ve Ohrid)	913.567	1.067.467	16,8%
TAV TOPLAM**	71.654.344	83.638.023	16,7%
Dış Hatlar	40.871.220	47.429.862	16,0%
İç Hatlar	30.783.124	36.208.161	17,6%

* Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil

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

TAV Yatırım

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

Akfen Holding TAV Yatırım'ın %21,68 oranında payına sahiptir. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları TAV İnşaat ve TAV Havacılık'tır. TAV İnşaat'ın Mısır-Kahire, Dubai ve Sharjah, Abu Dabi, Katar - Doha, Libya, Bahreyn, Makedonya, Gürcistan ve Suudi Arabistan'da şubeleri bulunmaktadır. TAV Yatırım'ın sırasıyla %49,99, %70, %99,99, %49 ve %50 oranında paya sahip olduğu TAV G Otopark, TAV Construction Muscat LLC, Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş., TAV Construction Qatar LLC ve TAV – Alrajhi Construction Co. adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

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

TAV İnşaat Mühendislik Haberleri Kayıtları'nda (ENR) dünyanın en büyük uluslararası inşaat firmaları listesinde 2009 yılında 102. sırada, 2010 yılında 100. sırada ve 2011 yılında 114. sırada 2012 yılında 103. sırada yer almıştır.

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

30 Kasım 2013 tarihi itibarıyla TAV İnşaat'ın devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.420 milyon ABD Doları olup TAV İnşaat'ın payı 5.376 milyon ABD Doları ve 30 Eylül 2013 bakiye iş hacmi ise 2.218 milyon ABD Doları'dır.

MIP

PSA-Akfen Ortak Girişim Grubu %50-50 müşterek ortaklık yapısıyla TCDD'nin işletmekte olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin ÖİB'nin açmış olduğu ihalede 755 milyon ABD Doları ile en yüksek teklifi vererek ihaleyi kazanmış ve Mayıs 2007 yılında MIP şirketini kurmuştur.

Akfen Holding, MIP'in %50 oranında payına sahiptir.

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

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

2013 yılında, elleçlenen konteyner hacmi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %9,1 artarak 1.378.800 TEU olmuştur. 2013 yılında, elleçlenen konvansiyonel kargo miktarı bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,1 artarak 7.561.602 ton olmuştur. 2013 yılında, taşınan Ro-Ro adedi bir önceki yılın aynı dönemine oranla %12,8 artarak 117.176 olmuştur.

İDO

İDO İstanbul'un deniz ulaşımına ve trafik sorununun çözümüne katkıda bulunmak amacıyla İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı (İBB) tarafından 1987 yılında kurulmuş olup, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümlerine göre İBB tarafından gerçekleştirilen İDO'nun %100 oranındaki payının özelleştirilmesi çerçevesinde özelleştirilmiş. Özelleştirme ihalesini Akfen Holding, Tepe, Souter Investments LLP ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. ortak girişim grubu kazanarak İDO paylarını devralmışlardır. .

Akfen Holding İDO'nun %30 oranında payına ve ortakları arasında imzalanmış ortaklık sözleşmesi çerçevesinde müşterek yönetim hakkına sahiptir.

İDO, Türkiye nüfusunun en yoğun olduğu Marmara Bölgesi'nde faaliyet göstermekte, bölgesinde deniz otobüsü, arabalı vapur ve hızlı feribot hatları adı altında yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. İDO'nun filosu 31 Aralık 2013 itibarı ile 36.801 yolcu ve 2.688 araç taşıma kapasitesine sahip 25 deniz otobüsü, 9 hızlı feribot ve 18 arabalı vapur olmak üzere 52 deniz aracından oluşmakta olup modern filosu ile şirket dünyanın önde gelen deniz yolu yolcu ve araç taşımacılık şirketlerinden biridir. 35 iskele üzerinden, 19 hatta faaliyet gösteren İDO, İstanbul içi ve Marmara Denizi bölgesinin demografik ve coğrafi avantajlarını değerlendirmektedir. İDO, hizmet verdiği 35 iskelede büyük bir çoğunluğu 30 yıla varan kullanım hakkını elinde bulundurmaktadır.

2013 yılında, toplam taşınan yolcu sayısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,8 azalış gerçekleşmiştir. Yine aynı dönemde, toplam taşınan araç sayısında ise %1,3 oranında artış yaşanmıştır. 2013 yılında; ek sefer yönetiminin etkin bir şekilde uygulanması ile doğru fiyat ve kota stratejilerinin birleştirilmesi Hızlı Feribot hatlarında taşınan yolcu ve araç sayılarında önemli ölçüde artış yaratılmasını sağlamıştır.

Akfen Su

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

Akfen Holding, Akfen Su'nun %50 oranında payına sahiptir.

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

Akfen Su Güllük'te Ağustos 2006'da faaliyete geçmiştir. 35 yıl süreyle imtiyaz hakkı devredilen bu projenin tüm yatırımları firmanın öz kaynakları ile tamamlanmıştır. Akfen Su Güllük kış aylarında 4,000, yaz aylarında 20 bin nüfusa ulaşan Güllük ilçesinde yaklaşık 6.000 aboneye hizmet vermektedir. 2012 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %4 oranında düşerek, 526.318 m³ olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %5,2 artış göstererek 5.527'ye yükselmiştir. Akfen Su Güllük'te 2013 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre faturalanan su miktarı %2,6 oranında artışla, 539.789 m³ olmuştur. Aynı dönemde, abone sayısı ise %9,8 artış göstererek 6.067 yükselmiştir.

Akfen Su Dilovası ise Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atıksu arıtma tesisini inşası ve işletmesine yönelik 29 yıl süreli (2 yıl yatırım 27 yıl işletme) YİD ihalesini kazanmış olup, inşaat yatırımının tamamlanması ile 1 Temmuz 2010 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır. . Tesiste 2012 yılı boyunca arıtılan toplam atık su miktarı bir önceki yıla göre %4 artış göstererek 2.435.342 m³ seviyesine ulaşmıştır. 2013 yılında, Akfen Su Dilovası'nda bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam arıtılan atık su miktarı %7,4 oranında artarak 2.615.571 m³ olarak gerçekleşmiştir.

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

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

Holding şirketinin gelir kalemlerinden bir tanesi temettüdür. Projelerimizin ve genel giderlerimizin finansmanında Holding'e gelecek temettü akışı kaynaklardan bir tanesidir. İş ortaklıklarımızın temettü akışı bağlı ortaklıklarımıza göre daha önemlidir. Bağlı ortaklıklarımızın devam eden projelerinden dolayı temettü katkısı daha sınırlı olabilir.

30 Haziran 2013 itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının verdiği toplam teminat/rehin/ipotek tutarı 1.622.493 bin TL'dir. Bu tutarın 1.014.261 bin TL'si kendi tüzel kişilikleri adına vermiş olduğu TRI'ler, 595.377 bin TL'si bağlı ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'ler ve 12.855 bin TL'si de Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının iş ortaklıkları lehine vermiş olduğu TRI'ler dir.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

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

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın Madde 4 Risk Faktörlerinde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır. Bununla birlikte ulusal ve uluslararası ekonomik, politik ve sosyal değişikliklerden Şirketimiz de özellikle hisselerinin BİAŞ'da işlem görmesi sebebiyle doğrudan etkilenebilecektir.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

YOKTUR.

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

YOKTUR.

9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

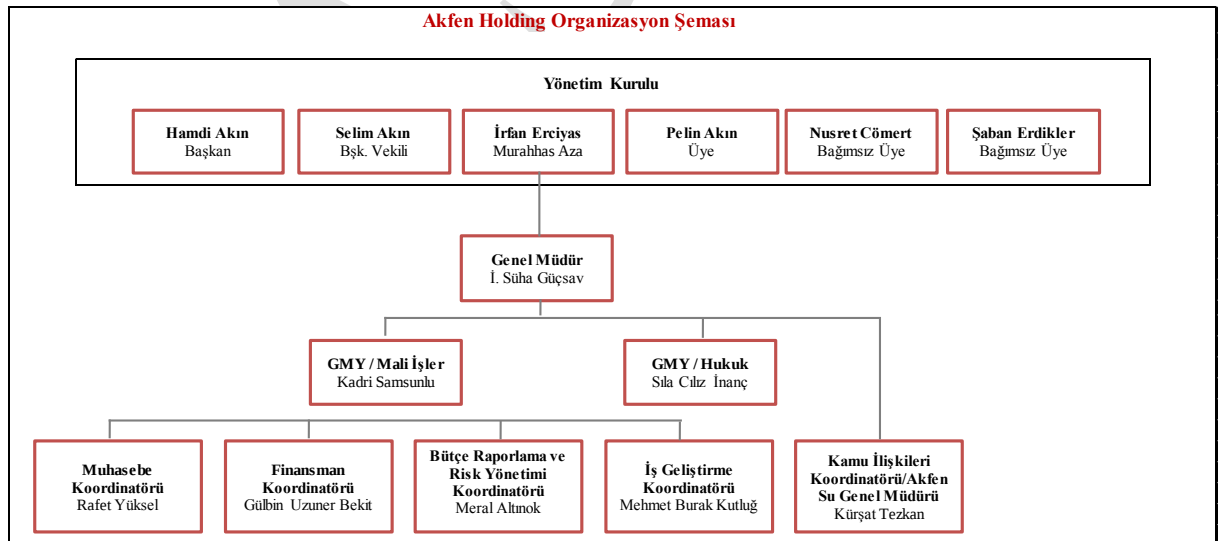
YOKTUR.

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

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



10.2. İdari yapı:**10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				TL	%
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	28 Mayıs 2013 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	198.608.824	68,25
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	28 Mayıs 2013 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	6.578	0,002
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	24	0,00001
Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	24	0,00001
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20 Nisan 2010 tarihinden itibaren bağımsız YK Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	8	0,000003
Nusret Cömert	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31 Mayıs 2012 tarihinden itibaren bağımsız YK Üyesi	28 Mayıs 2013 tarihinden itibaren 1 yıl/Yaklaşık 6 ay	2	0,000001

Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında bilgiler:

Adı Soyadı	Grup Şirketlerindeki Diğer Görevleri
Hamdi AKIN	TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı, MIP Yönetim Kurulu Başkanı, Akfenhes adına tüzel kişi temsilcisi
İrfan ERCİYAS	Akfen İnşaat Yönetim Kurulu Başkanı, Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ve Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. altındaki şirketlerin YK üyesi Akfenhes Yönetim Kurulu Başkanı ve Akfenhes bünyesinde bulunan on bir şirkette Yönetim Kurulu Başkanı, üç şirkette ise Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Selim AKIN	Akfen GYO Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi, TAV Havalimanları Risk Komitesi Üyesi, Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları YK üyeleri Akfenhes ve Akfenhes bağlı ortaklıkları Yönetim Kurulu üyesi Akfen GYO ve bağlı ortaklıkları Yönetim Kurulu Üyesi
Pelin AKIN	Akfen GYO Yönetim Kurulu Üyesi, Akfen GYO Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesi,

	TAV Havalimanları Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Şaban ERDİKLER	Görevi yoktur
Nusret CÖMERT	Görevi yoktur

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

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

YOKTUR.

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

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanının imzalandığı tarih itibarıyla olası çıkar çatışması olan bir husus yoktur.

11.YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

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

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

Denetimden Sorumlu Komite'nin 01 Haziran 2012 tarihinden itibaren yönetim kurulu üyeliklerinin devamı süresince seçilmiş üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Şaban Erdikler – Denetimden Sorumlu Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Nusret Cömert – Denetimden Sorumlu Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

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

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

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kurulu'na destek vermek üzere kurulmuştur. Komite 6 Ağustos 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile atanmıştır..

Komite, SPK'nın Seri: IV, No: 56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği düzenlemelerine uygun olarak Aday Gösterme ve Ücret Komitesi' nin görevlerini de yerine getirmektedir. Tüm komite üyeleri, yönetim kurulu üyelikleri süresince görev yapmak üzere atanmıştır.

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

Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Akfen Holding A.Ş.

Şaban Erdikler – Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Sıla Cılız İnanç – Komite Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı – Akfen Holding A.Ş.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesi, TTK'nın 378 inci maddesi doğrultusunda Akfen Holding'in 19 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No: 56 Tebliği'de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 sayılı Tebliği uyarınca ayrı bir komite olarak yürütülmesine karar verilmiştir.

Söz konusu karar ile atanan Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri, yönetim kurulu üyelikleri süresince görev yapacaklardır. Komite üyeleri arasındaki görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:

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

Pelin Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Selim Akın – Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

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

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

Şirketimizin SPK İlkeleri uyuma verdiği öneme istinaden, Şirket Esas Sözleşmesi’ni tadil ederek İlkelerle uygun hale getirmiştir. SPK tarafından yayınlanan KYİ’nde yer alan prensiplerin uygulanması için hazırlanan “2010 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” 4 Mayıs 2011 tarihinde; “2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” 8 Mayıs 2012 tarihinde yayınlanmıştır. Akfen Holding’in “2012 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu” ise 9 Nisan 2013 tarihinde yayınlanmıştır. Söz konusu raporlar Akfen Holding’in internet sitesinde (<http://www.akfen.com.tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/kurumsal-yonetim-ilkeleri-uyum-raporu/>) yayınlanmıştır.

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

Şirketimiz, zorunlu KYİ’ni uygulamaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu’nda bulunan iki bağımsız üye vasıtasıyla azınlık haklarının kullanılması mümkün kılınmış olmakla birlikte yönetim kurulu üye seçiminde birikimli oy sisteminin avantajları ve dezavantajları Şirketimizce değerlendirilecektir.

12.ANA PAY SAHİPLERİ

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

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi								
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı							
Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	28.05.2013 tarihli Son Olağan Genel Kurul itibarıyla				07.02.2014 tarihi itibarıyla			
	(TL)			(%)	(TL)			(%)
	A Grubu	B Grubu	Toplam		A Grubu	B Grubu	Toplam	
Hamdi AKIN	57.458.736	141.150.088	198.608.824	68,25	57.458.736	141.150.088	198.608.824	68,25
Selim AKIN		24	24	0,00		24	24	0,00
Pelin AKIN		24	24	0,00		24	24	0,00

Akfen Holding		3.327.816	3.327.816	1,14		15.174.300	15.174.300	5,21
Akfen İnşaat		12.499.460	12.499.460	4,30		14.981.905	14.981.905	5,15
Diğer		76.563.852	76.563.852	26,31		62.234.923	62.234.923	21,39
TOPLAM	57.458.736	233.541.264	291.000.000	100,00	57.458.736	233.541.264	291.000.000	100,00

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	28/05/2013 tarihli Son Olağan Genel Kurul itibarivle		07.02.2014	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
	Hamdi Akın*	11.413.753	3,92	22.948.316
TOPLAM	11.413.753	3,92	22.948.316	7,89

* Hamdi Akın'ın Akfen Holding'deki dolaylı pay sahipliği, Akfen Holding'in Akfen İnşaat'ta %99,85 oranında payı olması dolayısıyla oluşmaktadır. (Akfen İnşaat'taki Hamdi Akın ve Holding payları esas alınarak hesaplama yapılmıştır.)

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

Sermayedeki payı %5'i geçmemekle birlikte, Yönetim Kurulu üyesi ve ortağı Selim AKIN ve Pelin AKIN, Akfen Holding ana ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi AKIN'ın çocuklarıdır.

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Son durum itibarıyla aşağıda belirtilmiştir:

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

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

İhraççının yönetim hakimiyetine Hamdi Akın sahip olup, konuya ilişkin ayrıntılı bilgi aşağıda verilmektedir:

Adı Soyadı - Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	Tutarı (TL)	Oranı (%)		
Hamdi Akın	198.608.824	% 68,25	Sahip olunan sermaye payı ve oy hakkı imtiyazıdır.	TTK ve SPK mevzuatı uyarınca alınması gerekli önlemler alınmıştır

Şirket, paylarının halka arzı nedeniyle sermaye piyasası mevzuatına tabi olup, kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmektedir. Bu bağlamda, Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip ortağı, Hamdi Akın'ın bu hakimiyetten doğan gücünü kötüye kullanmasını engellemek üzere aşağıda belirtilen tedbirler alınmıştır:

- Şirket Esas Sözleşmesine göre, Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz en az 6 üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir yönetim kuruluna aittir.
- 6 kişiden oluşan Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde 2 bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilmiştir.
- Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili 30 Mayıs 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları tarafından ancak en az iki kişi tarafından müştereken yerine getirilmek üzere düzenlenmiş olup, Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından münferiden temsil yetkisi bulunmamaktadır.
- Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.
- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

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

YOKTUR.

13.İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Akfen Holding'in 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.akfen.com.tr ve www.kap.gov.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir. 30 Haziran 2013 tarihli konsolide finansal tablolar 28 Ağustos 2013 tarihinde, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli konsolide finansal tablolar sırasıyla 3 Nisan 2013 ve 12 Nisan 2012 tarihlerinde yayınlanmıştır.

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

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim/İnceleme Görüşü
2013/6	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu
2012	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu
2011	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu

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

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

AKFEN HOLDİNG VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ TARAF OLDUĞU DAVALAR

Akfen Holdingin ve Bağlı Ortaklıklarının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
Akfen Holding ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Çamlıca	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Ve Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 13. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/38 E.	Alacak *	18.163.262,73	Davalıların cevap dilekçelerine karşı cevaplar sunuldu.
Elen	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. ve Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 50. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/66 E.	Alacak.*	30.281.613,43	Dilekçe teatisi devam etmektedir.
Çamlıca	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Ve Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 34. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/152 E.	Alacak.*	1.000.569,51	Dilekçe teatisi devam etmektedir.
Pak	Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti. Ve Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 44. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/151 E.	Alacak.*	3.375.041,11	Dosya Yargıtaydadır.
Beyobası	Axa Sigorta A.Ş. ve Doğru Müh. Ltd. Şti. ve Bar-Su Proje ve İnşaat Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/166 E.	Alacak (Davalı Bar-Su ve Doğru Mühendislik'in proje hatalarından kaynaklanan zarar ve ziyana ilişkindir)	553.584,75	Dilekçe teatisi devam etmektedir.
İdeal	Axa Sigorta A.Ş. ve Coyne Ve Bellier Müh. Müş. Ltd. Şti.	İstanbul 31. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/174 E.	Alacak (Davalı Coyne ve Bellier'in proje hatalarından kaynaklanan zarar ve ziyana ilişkindir)	5.576.900,15	Dilekçe teatisi devam etmektedir.
Akfenhes, Akfen Holding, Akfen İnşaat, Akınısı	Cihan Kamer vd.	Ankara 13. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/160	Tazminat**	25.894.837,15	Dilekçe teatisi devam etmektedir.

Akfen Hes, Akfen Hold., Akfen İnşaat, Akınısı	Cihan Kamer vd.	Ankara 9. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/351	İstirdat **	924.596,66	Dilekçe teatisi devam etmektedir.
--	--------------------	---	-------------	------------	---

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

(**) 13 Haziran 2007 Tarihinde Akfen Holding, Akfenhes, Akfen İnşaat, Akınısı ("**Alicılar**") ile Cihan Kamer, Ömer Bağcı, Mustafa Bağcı, Özge Bağcı, Ayşe Bağcı, Zehra Bağcı, Tuğba Bağcı, Nimet Bağcı, Şehnaz Bağcı, Nedim Günaydın, Çiğdem Kamer, Atasay Kamer ve Tevfik Çetin ("**Satıcılar**") arasında Hisse Satış ve Alış Anlaşmaları imzalanmıştır. Sözleşmeler kapsamında "Değişken Hisse Bedeli" adı altında yıllık enerji üretim miktarı esas alınarak hesaplanacak ve yıllık olarak Alicılar tarafından Satıcılara ödenecek bir bedel kararlaştırılmıştır. Satıcılar bu bedelin ödenmesi için Alicılardan öncelikle ihtarname göndererek, daha sonra icra takibi yaparak talepte bulunmuştur. Alicılar Satıcıların taleplerine karşı itirazda bulunmuştur. Şöyle ki, Satıcılar satışa konu şirketlerin değerine esas olan, HES üretim kapasitelerine ve yapımına ilişkin proje ve haritaları Alicılara hatalı bildirmiştir. Buna bağlı olarak Alicılar zarara ve üretim kaybına uğramıştır. Alicıların uğradığı zarar miktarı Satıcılara yıllık olarak ödenmesi gereken değişken hisse bedelinden fazladır. Alicılar, uğradıkları zararın tazmini ve icra baskısı altında ödedikleri bedelin iadesi için alacak ve istirdat davaları açmıştır. Anılan davalar henüz yargılama aşamasındadır.

Akfen Holding ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelenen Aşama
Kadir Karadeniz	Laleli Enerji (Müdahil sıfatıyla) Çevre Ve Şehircilik Bakanlığı	Erzurum 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2012/797	Çed Raporu ile ilgili 09.11.2010 T, 2034 S işlem iptali	-	Keşif yapılmıştır. Bilirkişi raporları olumlu olup, davanın reddi yönünde karar çıkması beklenmektedir.
Bozankaya Oto. Mak. İml. Ltd. Şti.	Akfen Holding	Ankara 13 Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/212	Zararın tazmini ve cezai şart (Çeşmebaşı HES Projesinin ve Tesisin Devri Sözleşmesinde yer alan ön şartların gerçekleşmemesi sebebiyle Davacı sözleşmeden caymıştır. Davacı, bundan doğan zararını talep etmektedir.)	3.770.000	Süre uzatım dilekçesi verildi, ek süre alındı, cevap dilekçesi ve deliller sunuldu. Dosya bilirkişiye gidecek.
Th Kanal Ve Kanalizasy	Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret A.Ş.	Ankara 7. Asliye (İstanbul 21. Asliye)	Tazminat (İSKİ'den ihale ile alınan iş alt yüklenici Th Kanal tarafından	747.849	Dosya yetkisizlikten reddedildi. Yetkili

on Onarım Temizleme San. Ve Tic. Ltd. Şti. ("Th Kanal")		Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/701 (2012/77)	yürütülmektedir. İSKİ'nin haksız olarak ödemediği 14 numaralı hakediş tutarı için Akfen İnşaat tarafından icra takibi başlatılmış, takibe İSKİ itiraz etmiştir. Akfen İnşaat itirazın iptali ve icra inkar tazminatı talepli dava yöneltmiş olup bu dava neticesinde İSKİ'nin haksız itirazının iptaline ve icra inkar tazminatı ödemesine karar verilmiştir. Th Kanal, hükmedilen bu tutardan icra inkar tazminatını ve faizi talep etmektedir.)		mahkemede dava açıldı.
Yolsu Müh. Hiz. Ltd. Şti.	Çamlıca	Ankara 13. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/63	İtirazın iptali	433.384,08TL alacak-icra inkar tazminatı-71.600-TL avans senedi tazmini-iadesi	Bilirkişi raporu lehe gelmiştir. Davacı, bilirkişilerin reddini talep etmiştir.

MÜŞTEREK ORTAKLIKLARIN TARAF OLDUĞU DAVALAR

İDO'nun Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İDO Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
İDO	T.C. Maliye Bakanlığı Milli Emlak Genel Müdürlüğü (*)	İstanbul 4. İdare Mahkemesi Dosya No: 2007/1399 E., 2008/1338 K.	Ecrimisil İptali Özelleştirme öncesi açılan ecrimisil davaları	715.752,92	11.06.2008 tarihinde dava konusu işlemin kısmen iptal, kısmen de davanın reddine karar verildi. Bu dosyaya ilişkin olarak 5736 sayılı kanun kapsamında uzlaşıldı. Ancak karar aleyhe olduğundan temyiz başvurusunda bulunulmuş olup temyiz sonucu beklenmektedir.
İDO	T.C. Maliye Bakanlığı Milli Emlak Genel Müdürlüğü ve Bandırma Kaymakamlığı	İdare Mahkemeleri (fazla sayıda mahkeme	Özelleştirme öncesi açılan ecrimisil davaları	Ecrimisil bedelleri ile ilgili burada belirtilen sınır altında devam eden	Devam etmektedir.

	(1) (bölüm sonunda açıklamalar mevcuttur)	bulunmaktadır)		bir kısım davalar mevcuttur.	
İDO	Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanlığı	Kocaeli 2. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/823	Kocaeli UKOME'nin 2013/343 sayılı Narlı'ya hat izni veren kararına karşı açılmış iptal davası	-	Esastan karar verilmesi beklenmektedir.
İDO	Narlı Feribot İşletmeciliği A.Ş. ve Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanlığı	İstanbul 26. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/283 E.	TTK kapsamında Haksız Rekabetin önlenmesine ilişkin dava (alacak hakları ve zarar tazmini saklı tutulmuştur)	-	Görevsizlik nedeni ile reddedilmiş olup temyiz lehe sonuçlanmış, dosyanın İstanbul 20 Ticaret Mahkemesine dönmesi beklenmektedir.
İDO	Gök Denizcilik Turizm İç ve Dış Ticaret A.Ş.	İstanbul 12. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/258 E.	Gökdenizcilik ile imzalanan Milli Emlak ve Belediye arazilerinin İDO'ya devrine dair sözleşmenin "Aynen İfa"sına dair açılan aynen ifa ve belirsiz alacak/uğranılan zarar tazmini davası	Sözleşmenin aynen ifası ve şimdilik 40.000 TL maddi ve manevi tazminat taleplidir.	Çekişmenin idari yargının konusu olduğu gerekçesi ile duruşma günü verilmiş iken duruşma günü iptal edilerek görevsizlik kararı verilmiş olup, yargıtay tarafından hukuk mahkemesinde görülmek üzere yerel mahkeme kararı bozulmuştur
İDO	İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı ("İBB")	İstanbul 4. Asliye Hukuk Mahkemesi Dosya No: 2013/314 E.	İBB ile imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden açılan belirsiz alacak davası	Belirsiz alacak (şimdilik 30.000 TL tutarlı olarak açılmıştır)	Asliye Hukuk Mahkemesi tarafından Asliye Ticaret Mahkemesinde davanın görülmesi gerekçesi ile görevsizlik kararı verilmiştir.
İDO	Tavşanlı Belediye Başkanlığı	Bursa 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/1255 E.	Belediye Meclisinin 2013/33 sayılı kararının iptali ve yürütmesinin durdurulması	İptal davası	Yürütmeyi Durdurma talebi mevcut olup, henüz karar verilmemiştir.

--	--	--	--	--	--

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

İDO Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Narlı Feribot İşletmeciliği A.Ş.	Kocaeli Büyükşehir Belediye Başkanlığı - İDO (müdahil sıfatıyla)	Kocaeli 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/91	UKOME kararının iptali	-	Yürütmenin Durdurulması Kararı mevcuttur.
Campak Tem. Bilg. İşl. Oto. Sağ. Hizm. İnşaat ve San. Tic. A.Ş.	İDO	İstanbul 42. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2011/332 E.	%5 Prim alacağı	600.000	Karar düzeltme aşamasındadır.
Çevik Temizlik Peysaj İlaçlama ve Sosyal Hizmetler Ltd. Şti.	İDO	İstanbul 37. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2013/85 E.	İşçilik alacakları	2.130.000	610.603,31 TL.red, 581.751 TL kabul kararı verildi. Karar taraflarca temyiz edildi. İDO'nun temyiz itirazları doğrultusunda bozulmuş, yargılama tekrar başlamıştır.

İDO' nun Taraf olmadığı ancak sonuçlarından etkilenebileceği davalar					
Gök Denizcilik Turizm İç ve Dış Ticaret A.Ş. (Eskihisar-Topçular Hattı' nı etkileyen 3. Kişi faaliyetlerine ilişkin dava olup İDO herhangi bir sıfatla taraf değildir.)	T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı	Kocaeli 1. İdare Mahkemesi Dosya No: 2013/345 E.	T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Deniz ve İç Sular Düzenleme Genel Müdürlüğü tarafından işletme ruhsatının iptali	-	Kocaeli 1. İdare Mahkemesi 2013/949 karar sayısı ile karara bağlandı Bakanlık tarafından Yürütmeyi Durdurma talepli olarak temyiz edilmiş dosya Danıştay 10. Daire' dedir.
Gebze Belediyesi (Eskihisar-	Gök Denizcilik Turizm İç ve	Gebze 1. Sulh Hukuk	Eskihisar' da kiralanan	6.628.012,37	18.02.2014 tarihine duruşma günü verilmiştir.

Topçular Hattı' nı etkileyen 3. Kişi faaliyetlerine ilişkin dava olup IDO herhangi bir sıfatla taraf değildir.)	Dış Ticaret A.Ş.	Mahkemesi Dosya No: 2012/536 E.	alanın tahliyesi ve alacak davası		
---	------------------	---------------------------------	-----------------------------------	--	--

MIP'nin Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
MIP Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelenin Aşama
MIP ve Mereto Lojistik Tur. İnş. Taahhüt Gıda Oto San. Ve Tic. Ltd. Şti. Ve Ayhan Türkmen Vinç İşletmesi İnş. Hafriyat Nak. İş Mak. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	H.E.F Express Gemi Donatanı H.E.F Marine Inc. İzafeten Acentesi Dekamar Denizcilik San. Ve Tic. Ltd. Şti..	Mersin 1. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/194 E.	HEF Express Gemisinin kaza sonucu oluşan zararların tazmini (2012/212 ve 2012/209 sayılı dosyalar bu dosya içinde birleşti)	1.010.670	Dosya bilirkişiden dönmüştür. Kusur oranları ve hesaplama ile ilgili olarak itiraz dilekçesi verilecektir.
MIP	T.C. Gelir İdaresi Başkanlığı	Mersin 1. Vergi ve 2. Vergi Mahkemesi (Her bir ay için ayrı dava açılmıştır)	Mayıs-Haziran-Temmuz-Ağustos-Eylül-Ekim-Kasım ve Aralık 2007 dönemi (8 ay için) KDV iadesi düzeltme talebi	4.966.549 (Toplam)	Davalar reddedilmiş olup, kararlar MIP tarafından temyiz edilmiştir.
MIP	Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı	Mersin 1. Vergi Mahkemesi	2011 Ocak-Aralık Dönemi (12 ay için) tam istisnadan yararlanma, iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi	6.340.976 (Toplam)	Davalar reddedilmiş olup kararlar MIP tarafından temyiz edilmiştir.

MIP	Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı	Mersin 2. Vergi Mahkemesi Dosya No: 2012/1463 E., 2013/40 E., 2013/244 E.	2012 Ocak-Aralık dönemi (12 dava) tam istisnadan yararlanma iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi	3.256.187 (Toplam)	Karara çıkanlar temyiz edilmiş olup diğerleri inceleme aşamasındadır.
MIP	Mersin Vergi Dairesi Başkanlığı	Mersin 2. Vergi Mahkemesi Dosya No: 2013/346 E.	Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos 2013 dönemi tam istisnadan yararlanma iade edilecek vergi miktarının düzeltilmesi talebi	1.506.645 (Toplam)	Eylül, Ekim, Kasım, Aralık dönemlerine ilişkin davalar açılmıştır. Ocak ve Şubat dönemlerine ilişkin davalar ise MIP tarafından temyiz edilmiştir.

MIP Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelenek Aşama
Mersin Liman Hizmetleri Deniz. Nak. Tic. Ltd. Şti.	MIP	Mersin 1. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2011/508 E.	Davalı Şirketin teminat mektubunun iadesi istemiyle açılan dava (970.000TL) (2011/626 menfi tespit dosyası ile 2012/224 itirazın iptali davası bu dosyada birleşti)	970.000	Bilirkişi MIP lehine rapor verdi. İş mahkemelerinin kararları istenecek.
Mersin Liman Hizmetleri Deniz. Nak. Tic. Ltd. Şti.	MIP	Mersin 2. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/224 E.	İtirazın İptali Davası	610.100,80	Cevap verilmiştir. (Dosya, 2012/508 Esas sayılı dosyada birleşti)

Akfen Su Dilovası Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Kocaeli Dilovası Organize Sanayi Bölgesi	Akfen Su Dilovası	Kocaeli 3. Asliye Ticaret Mahkemesi Dosya No: 2012/223 E.	Terditli talepli, hakimin sözleşmeye müdahalesi davası	Mahkeme tarafından sözleşmenin hata nedeniyle feshine karar verilmesi durumunda ortaya çıkacak müspet zarar 27.269.488,82 TL olup mahkeme tarafından müspet zarara hükmedilmemesi halinde ise yatırım bedeli bakımından değerlendirilmesine göre elde edilecek gelir ise 5.853.272,78 TL olarak hesaplanmıştır.	Replik ve Düşük aşamaları tamamlanmış ve davacının tedbir talebi reddedilmiştir.

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

Akfen Holding

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

Akfen Holding'in 12 Eylül 2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan, 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24 Ekim 2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'unda tadil edilen "Geri Alım Programı" çerçevesinde yapılan hisse alımları 7 Şubat 2014 itibarıyla toplamda 15.174.300 adete ulaşmıştır (ortalama alış fiyatı 4,32 TL). Akfen Holding tarafından yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %5,21 seviyesine ulaşmıştır.

Akfen Holding A.Ş. tarafından 8-9/01/2014 tarihlerinde halka arz edilen, 140.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, 09/01/2017 itfa tarihli "TRSAKFH11710" ISIN kodlu tahviller, Borsa Yönetim Kurulunun 15/11/2013 tarihli kararı çerçevesinde, 14/01/2014 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında (kot içi olarak) işlem görmeye başlamıştır.

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

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

Akfen İnşaat

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

Akfen İnşaat 27 Kasım 2012 - 13 Kasım 2013 tarihleri arasında ortalama 4.43 TL fiyattan toplam 6.992.099 adet Akfen Holding hissesi alımı yapmıştır. Bu işlemler sonrasında Akfen İnşaat'ın Akfen Holding sermayesindeki payı %5,15 seviyesine ulaşmıştır.

Akfen İnşaat "İsparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İş" ile ilgili olarak EBRD ile 9 Ekim 2013 tarihinde 3 yıl geçerli Gizlilik Sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye istinaden banka, ilgili finansmanı sağlamak için gerekli mali ve hukuki değerlendirme çalışmasında da bulunacaktır.

HES Grubu

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

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

2,3 MW kurulu güç kapasitesine sahip Sekiyaka II HES 1 Projesi'nin 17 Ocak 2014 tarihinde geçici kabulü yapılmış ve ticari enerji üretimine başlamış olup yıllık 12,3 GWs elektrik üretmesi beklenmektedir.

Akfen Enerji

EPDK'ya yapılmış, "inceleme - değerlendirme" aşamasında bulunan, Adana, Yumurtalık'ta kurulacak, 615 MWm - 600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip, SEDEF II TES, termik santral elektrik üretim santrali lisansı ile ilgili başvuru sahibi Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin %50 hissesi, 22 Kasım 2013 tarihinde şirketin Olağanüstü Genel Kurul'unda yapılan sermaye artışında, diğer ortakların önalım haklarını kullanmaması dolayısıyla 50.625.000,00TL'nin Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. tarafından taahhüt edilmesi suretiyle edinilmiştir.

Akfenres yapısının oluşturulması amacıyla Akfen Holding altında yer alan Sim-Er Enerji Üretim Sanayi Ve Ticaret Ltd.Şti.'nin Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.'ye dönüşümü tamamlanmış ve altında rüzgar ölçüm direklerinin dikilmesi ve rüzgar ölçümlerinin yapılması amacıyla özel amaçlı yedi adet şirket kurulmuş ve ölçüm direkleri kurulan ve ölçümlerine başlanan dört adet şirkette satın alınmıştır.

Akfen GYO

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

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

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

MIP

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

TAV Havalimanları

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

5 Aralık 2013 itibarıyla, Aéroports de Paris Management (ADP şirketinin iştiraki) ve Bouygues Batiment International, Viadukt, IFC ve Marguerite Fund'un oluşturduğu konsorsiyum Zagreb Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini yerel otoriteden devralmış olup, söz konusu havalimanını Nisan 2042 tarihine kadar işletecektir. 20 Kasım 2012 tarihli özel durum açıklaması ile TAV Havalimanları Hırvatistan Zagreb Uluslararası Havalimanı ihalesindeki konsorsiyuma %15 oranında katılım için niyet mektubu imzalandığı kamuya açıklanmıştır.

Nisan 2012 tarihinde yapılmış olan Hırvatistan Zagreb Uluslararası Havalimanı ihalesindeki konsorsiyuma %15 oranında katılım için TAV Havalimanları Holding tarafından niyet mektubu imzalanmıştır. , 5 Aralık 2013' den Nisan 2042 tarihine kadar Zagreb Uluslararası Havalimanı'nı yerel otoriteden devralan Aéroports de Paris Management (Aéroports de Paris şirketinin iştiraki) ve Bouygues Batiment International, Viadukt, IFC ve Marguerite Fund'un oluşturduğu Konsorsiyum, işletecektir. Konsorsiyum, havalimanına 2016 yılının sonuna kadar yapacağı yatırımla havalimanının yıllık kapasitesini 2 milyon yolcudan 5 milyon yolcuya çıkaracaktır. Daha sonraki aşamalarda havalimanının kapasitesi 8 milyon yolcuya çıkacaktır. Konsorsiyuma havalimanı işletmeciliği

konusunda danışmanlık verecek bir "İşletme Hizmet Şirketi" görevlendirmiştir. AMS Airport Management Services D.O.O. unvanıyla kurulan İşletme Hizmet Şirketine TAV Havalimanları dolaylı olarak %40 oranında, Aéroports de Paris Management ise %60 oranında ortak olacaktır

TAV Yatırım

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

14.DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye hakkında bilgiler

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

14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

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

14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi (<http://www.akfen.com.tr/yatirimci-iliskileri/sirket-bilgisi/ana-sozlesme/>) ve Genel Kurul İç Yönergesi (<http://www.akfen.com.tr/yatirimci-iliskileri/sirket-bilgisi/genel-kurul-toplantilari/bu-yilki-genel-kurullar/28-05-2013/>) Şirketimizin internet sitesinde ve KAP’ta (sırasıyla 28 Mayıs 2013 ve 18 Aralık 2013) tarihlerinde yayınlanarak duyurulmuştur.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Akfen İnşaat'ın 7.989.806 adet hissesi (B Grubu hisseler içerisindeki payı %3,42'dir) 10 Aralık 2012 tarihinde BİAŞ'da işlem görebilecek şekle dönüştürülmüştür.

15.ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

HES Grubu

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

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

Yüklenici sıfatıyla Akfen İnşaat ile İş Sahibi sıfatıyla H.H.K. Enerji Elk. Ürt. A.Ş. ve Kurtal Elektrik Ürt. A.Ş. arasında HES Santralinin yapımına ilişkin, maliyet artı kar bedelli 01 Ekim 2012 tarihli Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmesi imzalanmıştır.

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

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

LİSANS ADI	LİSANS BAŞLAMA TARİHİ	TESİS TAMAMLAMA TARİHİ	SÜRE	KURULU GÜÇ (MWe)
Otluca HES	05 Temmuz 2007	05 Ağustos 2011	48 YIL 6 AY	47,7
Sırma HES	05 Temmuz 2007	05 Ocak 2010	39 YIL 2 AY	6,0
Doğançay HES	10 Mayıs 2007	10 Temmuz 2013	49 YIL	30,2
Kavakçalı HES	18 Şubat 2009	01 Aralık 2013	49 YIL	11,1
Demirciler HES	17 Aralık 2007	17 Aralık 2012	49 YIL	8,4
Çamlıca III HES	08 Haziran 2006	08 Nisan 2011	49 YIL	27,6
Saraçbendi HES	08 Nisan 2005	08 Haziran 2011	49 YIL	25,5
Yağmur HES	29 Ocak 2009	01 Aralık 2012	49 YIL	9,0
Gelinkaya HES	17 Mart 2010	17 Mart 2014	49 YIL	6,9
Doruk HES	09 Ekim 2008	09 Ekim 2013	49 YIL	28,3
Çatak HES	26 Mart 2009	26 Mart 2013	49 YIL	10,0
Sekiyaka II HES	21 Ocak 2010	21 Ocak 2014	49 YIL	3,4
Laleli Barajı ve HES	09 Şubat 2011	09 Ağustos 2018	49 YIL	101,6
Çalıkobası HES	14 Haziran 2012	14 Haziran 2017	49 YIL	17,0
Çiçekli 1-II HES	14 Haziran 2012	14 Haziran 2017	49 YIL	6,7
Adadağı HES	27 Eylül 2012	27 Eylül 2017	49 YIL	4,7

Akfen Enerji

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Üretim'in sahip olduğu Mersin DGKÇS'nin potansiyel finansmanının detaylı incelemesi (due diligence) amacıyla; Şirketimiz Akfen Holding, IFC, EBRD ve Akfen Enerji Üretim arasında 10 Ekim 2013 tarihli A tipi kredi kapsamında toplamda 250 milyon ABD Doları'na kadar ve IFC'nin C tipi kredi kapsamında 25 milyon ABD Doları'na kadar yetki mektubu (Mandate Letter) imzalanmıştır.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından "Satış" yöntemi ile özelleştirilmek üzere ihale edilen "Maliye Hazinesi Adına Kayıtlı Mersin İli, Akdeniz İlçesi, Karaduvar Mahallesi, 1503 No.lu Parselde Bulunan 58.000 m² Yüzölçümlü Taşınmaz" için en yüksek teklifi veren Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen Enerji bağlı ortaklığı olan Akfen Enerji Üretim tarafından ihale konusu arazinin devri ile ilgili Varlık Satış Sözleşmesi 10 Ocak 2012 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşme Bedeli olan 40.600.000 TL'nin 8.120.000 TL peşinatı ve vadeye bağlanan 32.800.000 TL'lik kısmın 10 Ocak 2014 tarihinde 2. taksiti ödenmiş olup, 12 ayda bir yapılacak 2 eşit taksiti daha bulunmaktadır.

Akfen GYO

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

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

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

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

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

Akfen İnşaat

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

TAV Havalimanı

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

İstanbul

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

TAV İstanbul ile DHMİ arasında 06 Kasım 2008 tarihli Atatürk Hava Limanı Dış ve İç Hatlar Terminal Binası, Katlı Otopark ile Genel Havacılık Terminalinin İşletme Haklarının Kiralanmak

Suretiyle Verilmesi İşine Ait 16 Haziran 2005 Tarihli Kira Sözleşmesine Ek Mukavele ve Ekleri imzalanmıştır.

Esenboğa

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

İzmir

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

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

Gazipaşa

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

Akfen Su

Akfen Su ortakları Akfen Holding ile TASK Water BV arasında 31 Ekim 2006 tarihinde imzalanmış müşterek yönetime ilişkin ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

Güllük Belediye Başkanlığı ve TASK Su Kanalizasyon Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. arasında 35 yıl süreyle yıllık 10.000 TL imtiyaz bedelli ve satış bedeli hasılatı üzerinden belirli oranlara göre hesaplanacak tutarlarda 29 Ağustos 2006 tarihli Güllük Belediye Başkanlığı İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapımı ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.

Dilovası OSB Müdürlüğü & Task-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. arasında ilk yatırım bedeli 11.000.000 Avro olan ve atıksu arıtma birim fiyatları üzerinden ödenecek 03 Ağustos 2007 tarihli Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kollektör Hattı Yapım ve İşletmesine İlişkin Sözleşme akdedilmiştir.

MIP

06 Mayıs 2007 tarihinde Şirket, Akfen Holding A.Ş., PSA Europe Pte Ltd. ve Mersin International Port Management Inc (Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.) arasında Hissedarlar Sözleşmesi imzalanmıştır.

T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü ve Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. arasında 11 Mayıs 2007 tarihinde TCDD Mersin Limanının 36 Yıl Süre ile 755.000.000 ABD Doları bedelli İşletme Hakkının Devrine İlişkin İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.

MIP ile DBS Bank Ltd. arasında 165 milyon ABD Doları tutarındaki kredi sözleşmesi 2 Mayıs 2013 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu kredi sözleşmesinin kredi kullanımı konusu şu şekildedir:

- (i) Vadesi dolan borcun geri ödenmesi için,
- (ii) Yatırım programına uygun olarak işletme Sermayesi İhtiyacı için,
- (iii) Kredi Yönetim Komisyonu ödemesi ve Dağıtım Hesabından fonlanmadığı takdirde tüm faiz ödemeleri için.

İDO

İDO, pay sahipleri Akfen Holding A.Ş., Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., Souter Investments LLP, Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. arasında müşterek yönetim içeren 3 Haziran 2011 tarihli ortaklık sözleşmesi mevcuttur.

TASS ile İstanbul Büyükşehir Belediyesi arasında 861.000.000 ABD Doları bedelli 16 Haziran 2011 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu Sözleşme ile, İDO hisseleri ortaklık tarafından devralınmıştır.

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

16.UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Akfen Holding'in 30.06.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolarına dair bağımsız denetim raporları.

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

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

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

17.İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Koza Sokak No: 22 GOP Ankara adresindeki Akfen Holding'in merkezi ve başvuru yerleri ile Akfen Holding'in internet sitesi (www.akfen.com.tr) ile KAP'da tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

3) Yukarıda belirtilen bilgi ve belgelere aşağıdaki web adreslerinden de ulaşılması mümkündür:

Halka açık grup şirketlerinin KAP açıklamalarına dair linkler:

<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirm-sorgu-sonuc.aspx?tarihtipi=-1&sirkettip=0&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1452&bildirimtipi=-2&secimler=TAV%20HAVAL%C4%B0MANLARI%20HOLD%C4%B0NG%20A.%C5%9E.%20%20TAVHL%20%20T%C3%BCm%20Bildirimleri>

<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirm-sorgu-sonuc.aspx?tarihtipi=-1&sirkettip=0&sirketgrubu=0&SirketAraciKurumList=1545&bildirimtipi=-2&secimler=AKFEN%20GAYR%C4%B0MENKUL%20YATIRIM%20ORTAKLI%C4%9EI%20A.%C5%9E.%20%20AKFGY%20%20T%C3%BCm%20Bildirimleri>

Diğer Raporlar:

IMF 11 Kasım 2012 Tarihli Basın Bülteni:

<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2012/pr12423.htm>

Türkiye Mühendisler Birliği, İnşaat Sektörü Analizi:

http://www.tmb.org.tr/arastirma_yayinlar/tmb_bulten_ocak2014.pdf

GYO Sektör Raporu:

http://imsad.org/docs/09_2013_ayerap.pdf

<http://borsaistanbul.com/docs/default-source/research/orhan-erdem.pdf?sfvrsn=0>

<http://www.akfengyo.com.tr/doc/2013/AKFEN%20GAYR%C4%B0MENKUL%20YATIRIM%20ORTAKLI%C4%9E%20A.%C5%9E.%202012%20%20FAAL%C4%B0YET%20RAPORU.pdf>

Konut Satışı İstatistikleri:

<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=13442>

Turizm İstatistikleri:

<http://www.tuik.gov.tr/UstMenu.do?metod=temelist>

<http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=15845>

<http://tuikapp.tuik.gov.tr/turizmapp/sinir.zul?>

TEİAŞ Sektör Raporu:

<http://www.teias.gov.tr/TurkiyeElektrikIstatistikleri.aspx>

<http://www.teias.gov.tr/KAPASITEPROJEKSIYONU2013.pdf>

Kabotaj Hattı İstatistikleri:

http://www.ubak.gov.tr/BLSM_WIYS/UBAK/tr/dokuman_ust_menu/projeler_faaliyetler/20130319_101618_204_1_64.pdf

https://atlantis.denizcilik.gov.tr/istatistik/istatistik_kabotaj.aspx

Yolcuve uçak sayısı İstatistikleri:

<http://www.dhmi.gov.tr/istatistik.aspx>

http://investor.turkishairlines.com/documents/ThyInvestorRelations/download/faaliyet_raporu/yk_faaliyet_raporu_30_Eylul_2013.pdf

18.EKLER

YOKTUR.