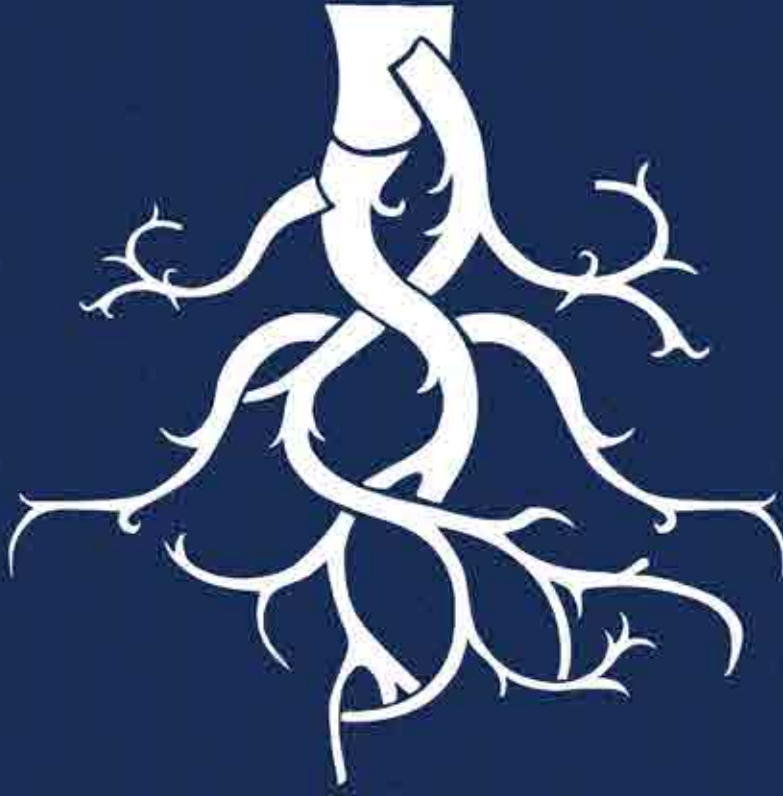




# 2014 FAALİYET RAPORU







# 2014 FAALİYET RAPORU





# İÇİNDEKİLER

## GENEL BAKIŞ

Akfen Hakkında .....	4
Ortaklık Yapısı .....	5
Tarihçe.....	6 - 7
2014'ün Kilometre Taşları .....	8
Faaliyet Alanları ile 2014 Operasyonel Performans .....	10-11

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı .....	17
CEO Mesajı .....	18-19

## 2014 YILINDA AKFEN HOLDİNG ve GRUP ŞİRKETLERİ

2014 Yılına Ait Finansal Sonuçlar .....	20-25
2014 Faaliyetleri	
MIP .....	26-35
TAV Havalimanları.....	36-47
TAV Yatırım / Akfen İnşaat.....	48-63
Akfen GYO .....	64-73
Akfen Enerji .....	74-85
İDO .....	86-95
Akfen Su.....	96-103

## KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Değerler ve Gelecek Perspektifi .....	107
İnsan Kaynakları .....	108-109
Yönetim Kurulu .....	110-111
Üst Yönetim.....	112-113
Bağlı Ortaklıklar ve İştiraklerin Yönetimi .....	114-115
Kurumsal Sosyal Sorumluluk .....	116-121
2014 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu .....	122-137
Genel Bilgiler .....	138-141
Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar .....	141-142
Şirketin Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler .....	142-148
Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi .....	148-150
Diğer Hususlar .....	150-153

### EKLER:

2014 Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi ve 2014 Kâr Dağıtım Tablosu .....	154-155
2013 Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonucu ve 2013 Kâr Dağıtım Tablosu .....	156-157
15 Ocak 2015 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Sonuçları ve Ekleri: Esas Sözleşme Değişikliği, Sermaye Azaltımına Dair YK Raporu ve Geri Alım Programı .....	158-167
Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu.....	168-169
Bağımsızlık Beyanları .....	170-171

## FİNANSAL TABLOLAR

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar Bağımsız Denetçi Raporu .....	172
---	-----

Kısaltma ve Tanımlar .....	320
----------------------------	-----

## AKFEN HAKKINDA

# Akfen Holding: Türkiye'nin Altyapı Kurucusu

Faaliyet gösterdiği tüm sektörlerde değer yaratma misyonuyla hareket eden Akfen Holding, yüksek büyüme potansiyeli gördüğü sürdürülebilir alanlardaki uzun vadeli yatırım kararlarıyla yeni sektörlerin doğmasına da yol açarak Türkiye'nin iktisadi ve beşeri kalkınmasında etkili olan lider bir altyapı platformudur.

1976 yılında kurulan, havalimanı yönetim ve işletmesi, inşaat, deniz limanı işletmeciliği, enerji, gayrimenkul, deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri gibi sektörlerde uzmanlaşan Akfen, köklü bir bilgi ve deneyim birikimine sahiptir.

Akfen, büyüme planları doğrultusunda yeni iş alanları yaratmaya önem verip, bu kapsamda portföyünü aktif olarak yönetmektedir. Varlıklarını alıp satmak konusunda çok tecrübeli olan Şirket açısından özellikle satışlar kapsamında yaratılan değer, gerek yeni işlere girmek gerekse devam eden yatırımları için fon sağladığından büyük önem taşımaktadır.

Grup şirketleri organik ve inorganik olarak büyümelerini hızla sürdürmekte, bu büyümeyi destekleme amaçlı yatırımlarını, gelişmiş finansman araçlarının etkin kullanımı ile fonlayarak, tamamlamaya devam etmektedirler. Bu kapsamda iştirakler geliştikçe sağlanan operasyonel kaldıraç ile yüksek kârlılık sağlanmaktadır.

Akfen, önümüzdeki dönemde de bu vizyon ile hem istihdamı artırmak ve ülke ekonomisinin gelişimine katkıda bulunmak hem de hissedarlarına değer yaratmak adına, geçmişte olduğu gibi yeni işler geliştirmek suretiyle, yeni yatırımlar yapmaya devam etmeyi hedeflemektedir.

Yenilikçi tutumu, şirket ve iştiraklerinin her kademesinde hesap verebilirliğe dayalı şeffaf yaklaşımıyla Akfen, alanının en iyileriyle stratejik ortaklıklar kurup yabancı sermaye yatırımlarını Türkiye'ye çekerek, bölge ülkelerinin altyapısının gelişmesinde rol oynamaktadır.

Akfen'in başarısında, tüm şirket ve iştiraklerindeki sağlam finansal yapının yanı sıra güçlü insan sermayesi de son derece etkilidir. Köklü ortak geçmişe sahip yetkin yönetim kadrosunun yetiştirdiği nitelikli işgücüne ek olarak Akfen, başta kurucusu olduğu Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı olmak üzere, diğer sosyal sorumluluk çalışmalarıyla 38 yıldır Türkiye'nin iktisadi kalkınmasının yanı sıra beşeri kalkınmasına da katkıda bulunmaktadır.

Risk yönetme, çalışma azmi, üstlendiği sorumlulukları yerine getirme becerisiyle hem iç hem de uluslararası piyasalarda güvenilir bir iş ortağı haline gelen Akfen, büyümesini güçlü bir şekilde sürdürmektedir.

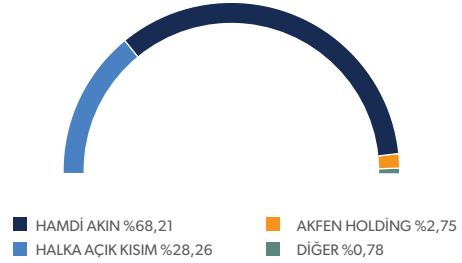
## ORTAKLIK YAPISI (31.12.2014)

### ORTAĞIN İSMİ

### SERMAYEDEKİ PAYI (TL)

### SERMAYEDEKİ PAYI (%)

Hamdi Akın *	198.499.750
Akfen Holding	7.989.806
Diğer Ortaklar	2.278.224
Halka Açık Kısım**	82,232,220
Toplam***	291.000.000



Sermayeyi temsil eden paylar A Grubu (nama) ve B Grubu (hamiline) hisselerden oluşmaktadır. 31.12.2014 itibarıyla A Grubu hisselerin toplam nominal değerleri 57.458.736 TL, sermayeye oranı %19,75'dir. A Grubu hisseler borsada işlem gören nitelikte değildir. Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır. B Grubu hisselerin toplam nominal değerleri 233.541.264 TL, sermayeye oranı %80,25'dir. B Grubu hisselerin 82.232.220 adedi BİAŞ ulusal pazarında işlem görmektedir. B Grubu hisselerde imtiyaz mevcut değildir.

- \* Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür, Akfen İnşaat'ın (12.08.2014 tarihinde Akfen Holding'e virman yapmış olduğu) 7.989.806 adet hissesi halka açık statüdedir.
- \*\* Şirketimizin geri alım programı kapsamında alınan hisselerin ifası suretiyle çıkarılmış sermayesinin indirilmesi hususunda 05.12.2014 tarihli SPK yazısı ile gerekli SPK onayı alınmıştır. Şirketimiz sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında 29.100.000 TL nominal değerli hisselerin itfa edilmesi işlemi 15 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanmış ve söz konusu sermaye azaltım işlemi 22 Ocak 2015 itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye azaltımı sonrasında Hamdi Akın'ın sermayedeki payı %75,83, halka açık kısım %20,29, Akfen Holding %3,05 seviyesindedir.
- \*\*\* 31.12.2014 itibarıyla geri alım programı çerçevesinde Şirket sermayesinin %10'u alınmıştır. 22 Ocak 2015 tarihinde gerçekleşen sermaye azaltımı sonrasında A Grubu hisselerin sermayeye oranı %21,94, B Grubu hisselerin ise %78,06 olmuştur.

### Hisse Fiyatı (TL)\*

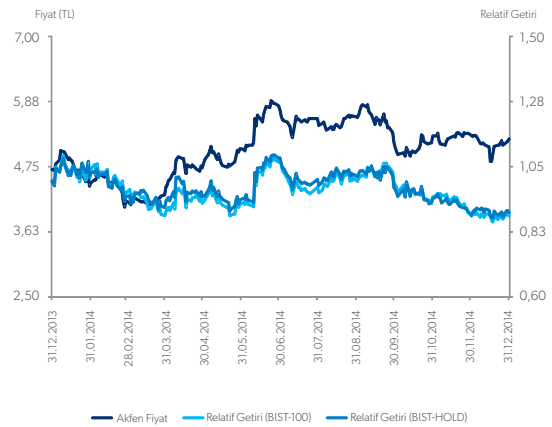
#### Ticker

#### AKFEN

02.01.2014 Açılış Fiyatı	4,81
31.12.2014 Kapanış Fiyatı	5,23
31.12.2014 Kapanış Piyasa Değeri (mn)	1.370
2014'deki En Yüksek Kapanış Fiyatı	5,89
2014'deki En Düşük Kapanış Fiyatı	4,05
2014'deki Ortalama Kapanış Fiyatı	5,05
2014'deki Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn)	0,82

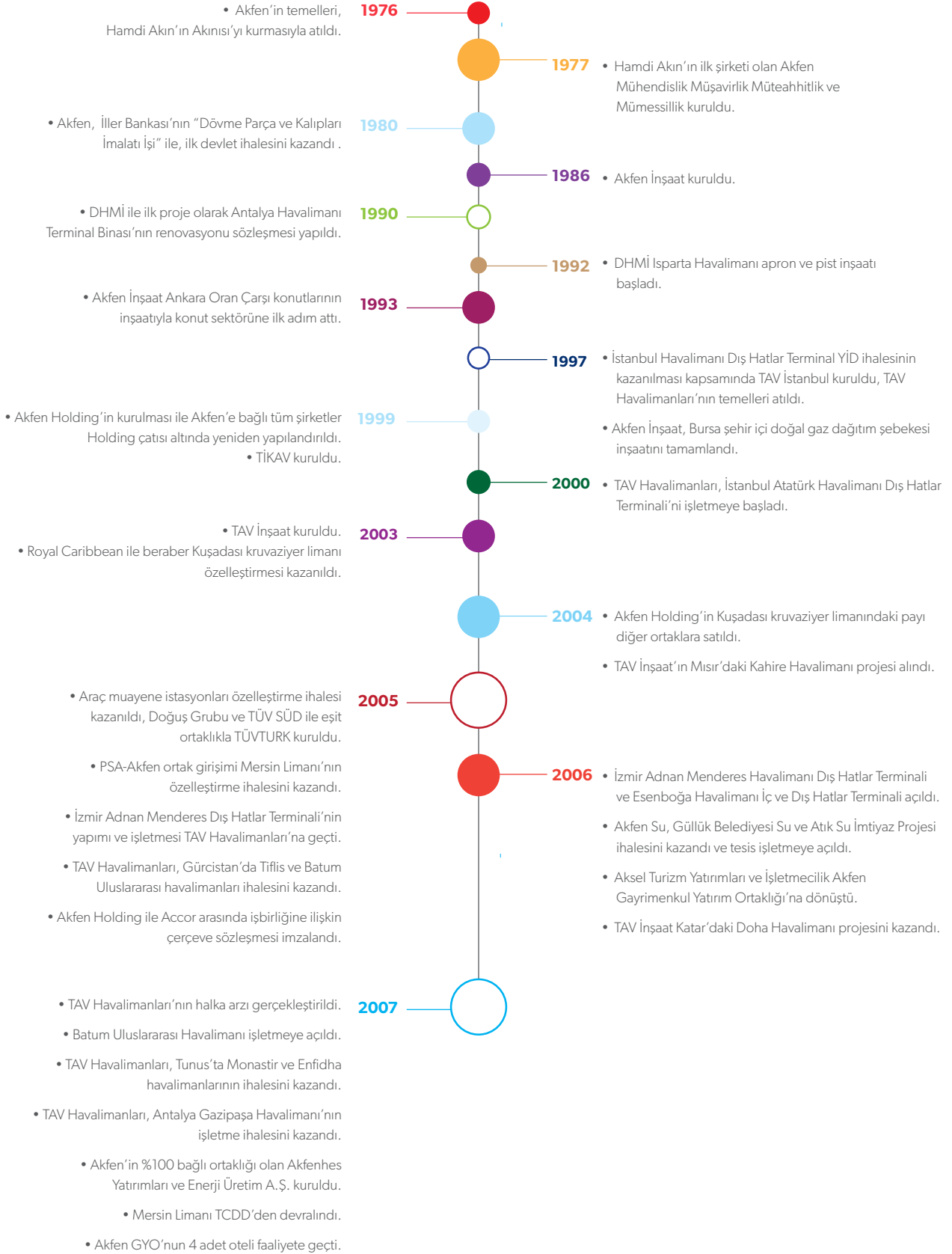
- \* 22.01.2015 tarihinde gerçekleşen Şirketimizin sermaye azaltımı sonrası geriye dönük olarak düzeltilmiş fiyatlar gösterilmiştir.

### Hisse Performansı



Kaynak: Matriks

## TARİHÇE





## TARİHÇE

- 2008**
- Dilovası OSB Atık Sularının Arıtılması YİD Projesi ihalesi kazanıldı.
  - TÜVTURK İstanbul Taşıt Muayene İstasyonları İşletim A.Ş. faaliyete geçti.
  - Mersin ilinde, doğalgaza dayalı bir elektrik üretim santrali kurmak amacıyla, EPDK'ya üretim lisansı başvurusu yapıldı.
  - TAV Havalimanları, Tunus'ta Monastir Havalimanı'nın işletmesini devraldı.
  - TAV Havalimanları, Makedonya'da Üsküp ve Ohrid havalimanlarının işletmesini ve opsiyonel olarak elinde bulundurduğu İştıp Kargo Havalimanı'nın yapımı ihalesini kazanarak imtiyaz sözleşmesini imzaladı.
  - Akfen GYO'nun bir adet oteli faaliyete geçti.
- 2009**
- Akfen Holding TÜVTURK'teki hisselerini Bridgepoint Capital Limited'a sattı.
  - Akfen'in ilk yenilenebilir HES projesi devreye alındı.
    - TAV Gazipaşa, Antalya Gazipaşa Havalimanı'nda faaliyete geçti.
  - TAV İnşaat bir ortakla birlikte Muscat Havalimanı MCT paketi ihalesini kazandı.
- 2010**
- Akfen Holding hisselerinin %28,3'ü halka arz edildi.
  - Akfen Holding 100 milyon TL tutarındaki ilk tahvil ihracını yaptı. ve Türkiye'nin ilk ve en büyük reel sektör tahvil ihracını gerçekleştirdi.
  - Akfen'in HES Grubu altındaki 22,5 MW kapasiteye sahip Pirinçlik HES satıldı.
  - TAV Havalimanları, Üsküp ve Ohrid havalimanlarının işletmesini devraldı.
  - HAVAŞ, Letonya Riga Uluslararası Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyeti gösteren North Hub Services'in %50 hissesini satın aldı.
  - Akfen Su, Dilovası OSB atık su arıtımı faaliyetlerine başladı.
  - Akfen GYO'nun 5 adet oteli faaliyete geçti.
- 2011**
- Akfen Holding, Tepe İnşaat, Souter ve Sera ortak girişimi ile İDO'nun özelleştirilmesi ihalesini kazandı.
  - Mayıs ayında Akfen GYO'nun hisselerinin %29,41'inin halka arzı gerçekleşti.
    - 4 adet HES ve 1 otel operasyona geçti.
  - Akfen Holding'in 80.000.000 TL tutarındaki tahvilinin halka arzı gerçekleştirildi.
- 2012**
- ADP Grubu'na, Akfen Holding'in TAV Havalimanları'nda bulunan %18, TAV Yatırım'da bulunan %20,325 payı ile Akfen İnşaat'ın TAV Yatırım'da bulunan %0,5 payının satışı süreci tamamlandı.
  - Akfen Holding, Karasular'daki 5 santralin %40 hissesinin Aquila'ya satış işlemi tamamladı.
  - TAV Havalimanları, %50 pay sahibi olduğu Medine Havalimanı'nın işletmesini devraldı.
  - TAV İnşaat'ın dahil olduğu ortak girişim Abu Dabi'de Midfield terminal ihalesini kazandı.
  - Akfen Holding 200 milyon TL tutarında tahvil halka arzı gerçekleştirdi.
  - 2 adet HES ve iki adet otel operasyona geçti.
- 2013**
- MIP, yurtdışında nitelikli yatırımcılara İrlanda Borsası'nda kote 450 milyon ABD doları değerinde Eurobond ihraç etti.
  - Akfen İnşaat, KÖİ Modeli ile yapılacak Isparta Şehir Hastanesi ihalesini kazandı.
    - Akfen İnşaat, Ankara'da İncek Loft projesi için çalışmalara başladı.
  - Akfen Holding'in Karasular'daki 5 santrale sahip olan İdeal A.Ş.'de kalan %60 hissesinin Aquila'ya satışı tamamlandı.
    - 2 adet HES ve 3 otel operasyona geçti.
  - Mersin DGKÇS'nin santral kapasitesi 1.148 MW olarak lisans tadili onaylanmıştır.
  - Akfen Termik Enerji, Adana İpekyolu'nun %50 hissesini edindi.
  - TAV İnşaat, Suudi Arabistan Riyad havalimanı terminal ihalesini kazandı. Dubai'de "Damac Towers by Paramount" projesi için anlaşma imzaladı.
  - TAV Havalimanları'nın içinde bulunduğu konsorsiyum, Zagreb Uluslararası Havalimanı'nın işletmesini devraldı.

## 2014'ÜN KİLOMETRE TAŞLARI

### AKFEN HOLDİNG

- Akfen Holding tarafından toplam 400 milyon TL nominal değerli tahvil halka arzı ve geri alım programı Nisan 2014'te tamamlandı. Yeni bir geri alım programı başlatmak amacıyla, geri alınan 29,1 milyon TL nominal bedelli hissenin iptali suretiyle sermaye azaltımı Ocak 2015'de gerçekleştirildi.
- TİKAV'ın 2014 yılı içinde gerçekleştirdiği en önemli projeler arasında Elazığ Fırat Üniversitesi'nde devam etmekte olan "Bireysel Gelişim Programı" ile Mersin'de gerçekleşen "Onarımı Bizden Okuması Sizden" ve "İçimizdeki Engeller" projeleri; uluslararası boyutta da Duke of Edinburgh's International Award-Türkiye sayılabilir.

### MIP

- MIP, liman derinliğini arttırmak ve kapasitesini genişletmek üzere 170 milyon dolar tutarında yatırım başlattı.
- MIP, 4. kez Logitrans Lojistik kapsamında verilen "Yılın Limanı" ödülünü kazandı.

### TAV HAVALİMANLARI

- TAV Havalimanları, Milas-Bodrum Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni devraldı
- TAV Havalimanları, Hırvatistan'ın Zagreb Havalimanı'nın yapımına başlanan yeni terminalinin 2042 yılına kadarki işletmecisi oldu.
- İzmir Adnan Menderes Havalimanı yeni İç Hatlar Terminali hizmete açıldı.
- TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklığı HAVAŞ'ın yüzde 50 iştiraki TGS, THY'nin 8 havalimanı için açmış olduğu yer hizmetleri ihalesini kazandı.

### TAV İNŞAAT

- Emaar Square projesinde rezidans, alışveriş merkezi ve otopark inşaatı sözleşmesi imzalandı.
- Medine'de Suudi Hava Yolları Catering Binası ile Medine Havalimanı Otel Projesi inşaatlarına başlandı.
- Dünyanın en büyük 250 müteahhit firmasının yayımlandığı Engineering News Records dergisi, TAV İnşaat'ı 2014 yılında "Dünyanın En Büyük Havalimanı İnşaat Şirketi" seçti.

### AKFEN İNŞAAT

- Isparta Şehir Hastanesi için hazırlık çalışmaları sürerken, Eskişehir Şehir Hastanesi'nin ihalesinde de en iyi teklifi Akfen İnşaat verdi.
- Hacettepe Üniversitesi içinde hizmet verecek yurt projesine %45 hisse almak suretiyle ortak olundu.
- İncek Loft projesinin Nisan ayındaki lansmanı sonrasında 1.199 konutun 672 adedinin satışı tamamlandı.

### AKFEN GYO

- Ibis Otel Ankara Esenboğa faaliyete geçti.

### HES Grubu

- Toplam 60,8 MW kurulu güç kapasitesine sahip Sekiyaka II HES 1, Doruk ve Doğançay HES'leri işletmeye açıldı.

### İDO

- Kârlılıktaki artış hedefiyle alınan maliyet optimizasyonu önlemleri kapsamında İDOBÜS durduruldu ve tarife optimizasyonu gerçekleştirildi.

## ORTAKLARIMIZ



Dünyanın en büyük liman işletmecilerinden biri olan PSA, 1972 yılında Singapur'da kurulmuştur. 15 ülkede 25 limanda hizmet veren PSA 2014 yılında dünya genelindeki tüm limanlarında toplam 65,4 milyon TEU konteyner elleçlemiştir.



1945 yılında devlet şirketi olarak kurulan, 2005 yılında halka açılmış olan ADP dünya genelinde TAV Havalimanları ile birlikte toplamda 35 havalimanında hizmet vermektedir.



Çevre, sağlık, finansal hizmet ve enerji gibi pek çok alanda yatırımları olan Şirket'in ana iş kolu ulaşım sektörü olup, 1980 yılında kurduğu Stagecoach Grup ile İngiltere genelindeki otobüsleri işletmektedir. Bunun yanında Şirket, İngiltere'de belli bölgelerde tren işletmelerini üstlenmiştir. Ayrıca, pek ülkede ulaşım hizmetleri ile ilgili yatırımı bulunmaktadır.



Şirket, BAE ile Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkelerinde endüstriyel alanlarda, altyapı ve konut inşaatı alanında hizmet vermektedir.



Tepe İnşaat, Hacettepe Üniversitesi Vakfı tarafından 1969 yılında Ankara'da kurulmuş olup, 1986'da yeniden yapılanma süreci tamamlanmış ve Bilkent Holding'in bir parçası olarak etkinliklerine devam etmiştir. Tepe İnşaat kurulduğu günden bu yana inşa ettiği konut, alışveriş merkezi, hastane, eğitim binası, endüstriyel tesisler ve altyapı projeleriyle hayatın her alanında yer almaktadır.



Leighton Group, 1949 yılında kurulmuş olup, bugün 22 ülkede faaliyet gösteren dünyanın en önemli inşaat şirketlerinden biridir. Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlar arasında inşaat, madencilik, KÖİ projeleri ve mühendislik projeleri yer almaktadır.



1967 yılında kurulan Fransa merkezli Accor Group beş kıtada 92 ülkede ekonomik, orta, lüks ve üst sınıf olmak üzere 14 otel markası ile 460.000'den fazla oda kapasitesine sahip 3.600 otel ile hizmet vermektedir.



Güneydoğu Avrupa'da geliştirdiği gayrimenkul projelerine ek olarak, 2005 yılında Çin piyasasına girerek konut ve alışveriş merkezi geliştirme ve yönetimleri hizmetleri sunmaktadır. Şirket ayrıca, 1952 yılından beri dünya genelinde su ve atıksu alanında da hizmet vermektedir. Bunların yanında Şirket, Bulgaristan, Romanya ve Ukrayna'da finansal hizmet ve ürünler sunmaktadır.



1873 yılında kurulan Japonya merkezli Şirket, Japonya ve dünya genelinde önemli inşaat projeleri üstlenmiştir. Şirket, havalimanları, otoyollar, enerji santralleri ve konut inşaatı gibi pek alanda faaliyetlerini sürdürmektedir.



1969 yılında ilk duty free mağazasını açan Şirket, 1999 yılında Travel Value markasını oluşturmuştur. Bugün 19 ülkede 48 uluslararası havalimanında 230 adet Travel Value/Duty Free mağazası işletmektedir.



CCC 1952 yılında kurulmuş olan Orta Doğu'nun en büyük inşaat şirketlerinden biri olup, 2013 yılında dünyanın en büyük 25 şirketi arasında girmiştir. Dünya genelinde 40'tan fazla ülkelere önemli projeler üstlenmiştir.

## FAALİYET ALANLARI ve OPERASYONEL PERFORMANS

Otuz sekiz yıllık köklü birikimiyle Akfen Holding, 2014 yılında da öngörülü ve yenilikçi yaklaşımıyla yüksek büyüme potansiyeli taşıyan yatırımlarını sürdürerek Türkiye ve faaliyet gösterdiği ülke ekonomilerine değer katmayı sürdürmüştür.\*

### Liman İşletmeciliği: MIP



**Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.**  
İştirak payı %50,00  
Ciro **651.482**  
Düzeltilmiş FAVÖK **391.215**  
Toplam Varlıklar **2.001.919**  
Çalışan Sayısı **1.410**  
Ortak **PSA International (PSA)**

**PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.**

#### Konteyner Hacminde Rekor Artış %8,7

MIP, yıl içinde elleçlenen konteyner hacmini bir önceki yıla göre %8,7 artırıp yaklaşık 1,5 milyon TEU seviyesine yükselterek şirket tarihindeki en yüksek seviyeye ulaşmış ve Türkiye'nin en büyük ithalat-ihracat limanı olmaya devam etmiştir.

### Havalimanı İmtiyazları: TAV Havalimanları



**TAV Havalimanları Holding A.Ş.**  
İştirak payı %8,12  
Ciro **2.648.050**  
Düzeltilmiş FAVÖK **1.258.857**  
Toplam Varlıklar **7.465.541**  
Çalışan Sayısı **26.701**  
Ortak **ADP, Tepe İnşaat, Sera**

#### Yolcu Adedi Artışı %13,7

TAV Havalimanları'nı 2014 yılında 7 ülke ve 14 havalimanında kullanan toplam yolcu sayısı %13,7 artışla 95,1 milyona, toplam ticari uçak sayısı ise %14,5 artışla 742,9 bine yükselmiştir.

### İnşaat: TAV Yatırım - Akfen İnşaat



**TAV Yatırım Holding A.Ş.**  
İştirak payı %21,68  
Ciro **2.161.023**  
Düzeltilmiş FAVÖK **132.538**  
Toplam Varlıklar **2.318.363**  
Çalışan Sayısı **6.191**  
Ortak **ADP, Tepe İnşaat, Sera**

#### TAV Yatırım: Devam Eden Projelerinin Toplam Büyüklüğü 13.505 milyon ABD doları

TAV Yatırım'ın 2014 yıl sonu itibarıyla devam eden işlerinin (backlog) tutarı 2.101 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bugüne kadar toplam 16,8 milyar dolarlık sözleşme üstlenen TAV İnşaat, Engineering News Record dergisi tarafından "havalimanı inşaatı" kategorisinde dünyanın en büyük şirketi seçilmiştir.

**Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.**  
İştirak payı %99,85  
Ciro **57.790**  
Düzeltilmiş FAVÖK **-1.746**  
Toplam Varlıklar **807.093**  
Çalışan Sayısı **89**

#### Akfen İnşaat: Devam Eden İş Hacmi Tutarı 346,7 Milyon Avro

2014 yılında atılıma geçen Akfen İnşaat'ın İncek Loft, Isparta Şehir Hastanesi ve Hacettepe Öğrenci Yurdu projelerine ait toplam sözleşme bedeli 391,3 milyon Avro iken, şirketin devam eden iş hacmi 346,7 milyon Avro seviyesindedir.

\* Ciro, Düzeltilmiş FAVÖK ve Toplam Varlıklar rakamları Bin TL olarak ifade edilmiştir, TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevrilerek hesaplanmıştır. Ciro rakamları, bölümler arası ciroları da içermektedir.

## Gayrimenkul Yatırımları: Akfen GYO



**Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.**  
İştirak payı %56,88  
Ciro **51.012**  
Düzeltilmiş FAVÖK **39.487**  
Toplam Varlıklar **1.445.950**  
Çalışan Sayısı **27**

### 17 Otel ile 2.911 Odaya Ulaşmıştır

Akfen GYO'nun kiraladığı otellerdeki doluluk oranı %63,7 olarak gerçekleşmiş, 17 otel ile 2.911 odaya ulaşmıştır. Akfen GYO, 2014 yılında da ekonomik otel sektörünün büyük oyuncularından olmayı sürdürmüştür.

## Enerji: Akfen HES - Akfen Termik Enerji - Akfen Toptan Satış



**Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.**  
İştirak payı %100,00  
Ciro **52.598**  
Düzeltilmiş FAVÖK **28.744**  
Toplam Varlıklar **1.089.733**  
Çalışan Sayısı **164**

**Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.**  
İştirak payı %69,75  
Çalışan Sayısı **11**

**Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.**  
İştirak payı %100  
Ciro **37.691**  
Düzeltilmiş FAVÖK **-43**  
Toplam Varlıklar **7.495**  
Çalışan sayısı **1**

### 11 Hidroelektrik Santralinde Yıllık 847,8 GWs Enerji Üretimi

Türkiye'deki en büyük yenilenebilir enerji portföylerinden birine sahip Akfen HES, 11 hidroelektrik santralinde toplam 203,0 MW kurulu güç ve yıllık 847,8 GWs enerji üretim kapasitesiyle faaliyetlerini sürdürmektedir.

## Denizyolu Taşımacılığı: İDO



**İDO Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**  
İştirak payı %30,00  
Ciro **556.837**  
Düzeltilmiş FAVÖK **219.370**  
Toplam Varlıklar **1.635.087**  
Çalışan Sayısı **1.805**  
Ortak **Tepe İnşaat, Souter, Sera**

### Taşıyan Araç Sayısı Artışı %4,6

İDO'nun 2014 yılında taşıdığı yolcu sayısı 47,5 milyon; araç sayısı ise %4,6 artarak 8,2 milyon olarak gerçekleşmiştir.

## Su İmtiyazları: Akfen Su



**Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.**  
İştirak payı %50,00  
Ciro **12.858**  
Düzeltilmiş FAVÖK **7.911**  
Toplam Varlıklar **72.404**  
Çalışan Sayısı **48**  
Ortak **Kardan**

### Güllük Abone Sayısı Artışı %8,1

2014 yılında Akfen Su Güllük'te abone sayısını %8,1 artırarak 6.561'e yükseltmiştir. Alanında Türkiye'nin ilk şirketi olan Akfen Su, uzmanlığını pekiştirmektedir.

# FAALİYET NOKTALARIMIZ



## \*\*\*\*\* Otel Yatırımları (İşletmede)

### Yurtiçi

- Novotel Zeytinburnu/İstanbul
- Novotel Trabzon
- Novotel Gaziantep
- Novotel Kayseri
- Ibis Otel Zeytinburnu/İstanbul
- Ibis Otel Esenyurt/İstanbul
- Ibis Otel Eskişehir
- Ibis Otel Gaziantep
- Ibis Otel İzmir
- Ibis Otel Kayseri
- Ibis Otel Bursa
- Ibis Otel Adana
- Ibis Otel Esenboğa/Ankara

### Yurtdışı

- Ibis Otel Kaliningrad/Rusya
- Ibis Otel Yaroslavl/Rusya
- Ibis Otel Samara/Rusya
- Merit Park Otel GİRNE/KKTC

## \*\*\*\*\* Otel Yatırımları (İnşaatı Devam Eden)

### Yurtiçi

- Novotel Karaköy/İstanbul
- Ibis Otel Tuzla/İstanbul

### Yurtdışı

- Ibis Otel Moskova/Rusya

## 💧 Su ve Atık Su Projeleri (İşletmede)

- Güllük Belediyesi İçme suyu ve Atık Su İmtiyaz Projesi/Bodrum
- Dilovası OSB Atık su YİD Projesi/Kocaeli

## 🏭 Termik Enerji Santral Yatırımları (Geliştirme Aşamasında)

- Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali/Mersin
- Adana Sedef II Termik Enerji Santrali/Adana

## ⚓ Liman İmtiyazları (İşletmede)

- Mersin Uluslararası Limanı/Mersin

## 🏢 İnşaat Yatırım Projeleri (Akfen İnşaat) (İnşaatı Devam Eden)

- İncek Loft
- Hacettepe Öğrenci Yurtları
- Isparta Şehir Hastanesi

## 🏢 Taahhüt Projeleri (TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (TAV İnşaat) Tamamlanmış)

### Yurtiçi

- Ankara Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hat Terminalleri/Ankara
- İstanbul Atatürk Havalimanı Terminal Binası ve Çok Katlı Otopark Projesi/İstanbul
- İstanbul Atatürk Havalimanı Yenileme Projesi/İstanbul
- İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası Projesi/İzmir
- İzmir Adnan Menderes İç Hatlar Terminali (İlave İşler) Projesi/İzmir
- İstanbul Atatürk Havalimanı Genişletme ve Geliştirme Projesi/İstanbul
- İstanbul Atatürk Havalimanı 2010-2011 Yatırımları/İstanbul
- Alanya Gazipaşa Havalimanı/Antalya

### Yurtdışı

- Emirates Airlines A380 Bakım Hangarları Çelik Kapı İnşaat Projesi, Dubai/BAE
- Al Sharaf Alışveriş Merkezi, Dubai/BAE
- Towheed İran Okulu, Dubai/BAE
- Emirates Financial Towers, Dubai/BAE
- Sulafa Tower, Dubai/BAE
- Abu Dhabi Havalimanı Midfield Terminali Kazıkbaşları Yapımı, Abu Dhabi/BAE
- Majestic Tower, Sharjah /BAE
- Batum Havalimanı, Batum/Gürcistan
- Tiflis Havalimanı, Tiflis/Gürcistan
- Üsküp Havalimanı, Üsküp/Makedonya
- Ohrid Havalimanı, Ohrid/Makedonya



- Yeni Enfidha Havalimanı, Enfidha/Tunus
- Kahire Havalimanı TB3 Yolcu Terminal Binası Projesi, Kahire/Mısır
- İzmir Adnan Menderes Havalimanı Yeni İç Hatlar Terminali ve Katlı Otopark, İzmir/Türkiye
- Doha Uluslararası Havalimanı Facility Management Works, Doha/Katar



## Taahhüt Projeleri

### TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. (TAV İnşaat) (İnşaatı Devam Eden)

#### Yurtiçi

- Emaar Square Kuzey Bölge Yapısal İşleri
- Emaar Faz 3

#### Yurtdışı

- Abu Dabi Uluslararası Havalimanı/BAE
- Marina 101 Otel ve Konut/BAE
- Damac Towers/BAE
- Riyad KKIA Terminal 5 Havalimanı/Suudi Arabistan
- King Abdul Aziz Havalimanı/Suudi Arabistan
- Saudi Hava Yolları Catering Binası/Suudi Arabistan
- Medine Uluslararası Havalimanı/Suudi Arabistan
- i Doha Uluslararası Havalimanı/Katar
- Umman Muscat Uluslararası Havalimanı/Umman Sultanlığı
- Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı /Libya
- Libya-Sebha Uluslararası Havalimanı/Libya
- Medine Havalimanı Otel Projesi/ Suudi Arabistan



## Hidroelektrik Santral HES Yatırımları (İşletmede)

- Sirma HES/Aydin
- Demirciler HES/Denizli
- Çamlıca III HES/Kayseri
- Otluca HES /Mersin
- Kavakçalı HES/Muğla
- Saraçbendi HES/Sivas
- Yağmur HES /Trabzon
- Gelinkaya HES/Erzurum
- Sekiyaka II HES 1/Muğla
- Doğançay HES/Sakarya
- Doruk HES/Giresun



## Hidroelektrik Santral HES Yatırımları (İnşaatı Devam Eden)

- Çalıkobası HES/Giresun
- Çiçekli I-II HES/ Artvin
- Sekiyaka II HES 2/Muğla (Geliştirme aşamasında)



## Hidroelektrik Santral HES Yatırımları (Geliştirme Aşamasında)

- Catak HES/Rize



## Havalimanı İmtiyazları (TAV Havalimanları) (İşletmede)

#### Yurtiçi

- Atatürk Havalimanı/İstanbul
- Esenboğa Havalimanı/Ankara
- Adnan Menderes Havalimanı/İzmir
- Gazipaşa Havalimanı/Antalya
- Milas-Bodrum Havalimanı/Muğla

#### Yurtdışı

- Medine Havalimanı/ Suudi Arabistan
- Monastır Havalimanı/Tunus
- Enfidha Hammamet Havalimanı/Tunus
- Tiflis Uluslararası Havalimanı/Gürcistan
- Batum Uluslararası Havalimanı/Gürcistan
- Üsküp Havalimanı/Makedonya
- Ohrid Havalimanı/Makedonya
- Zagreb Havalimanı/Hırvatistan



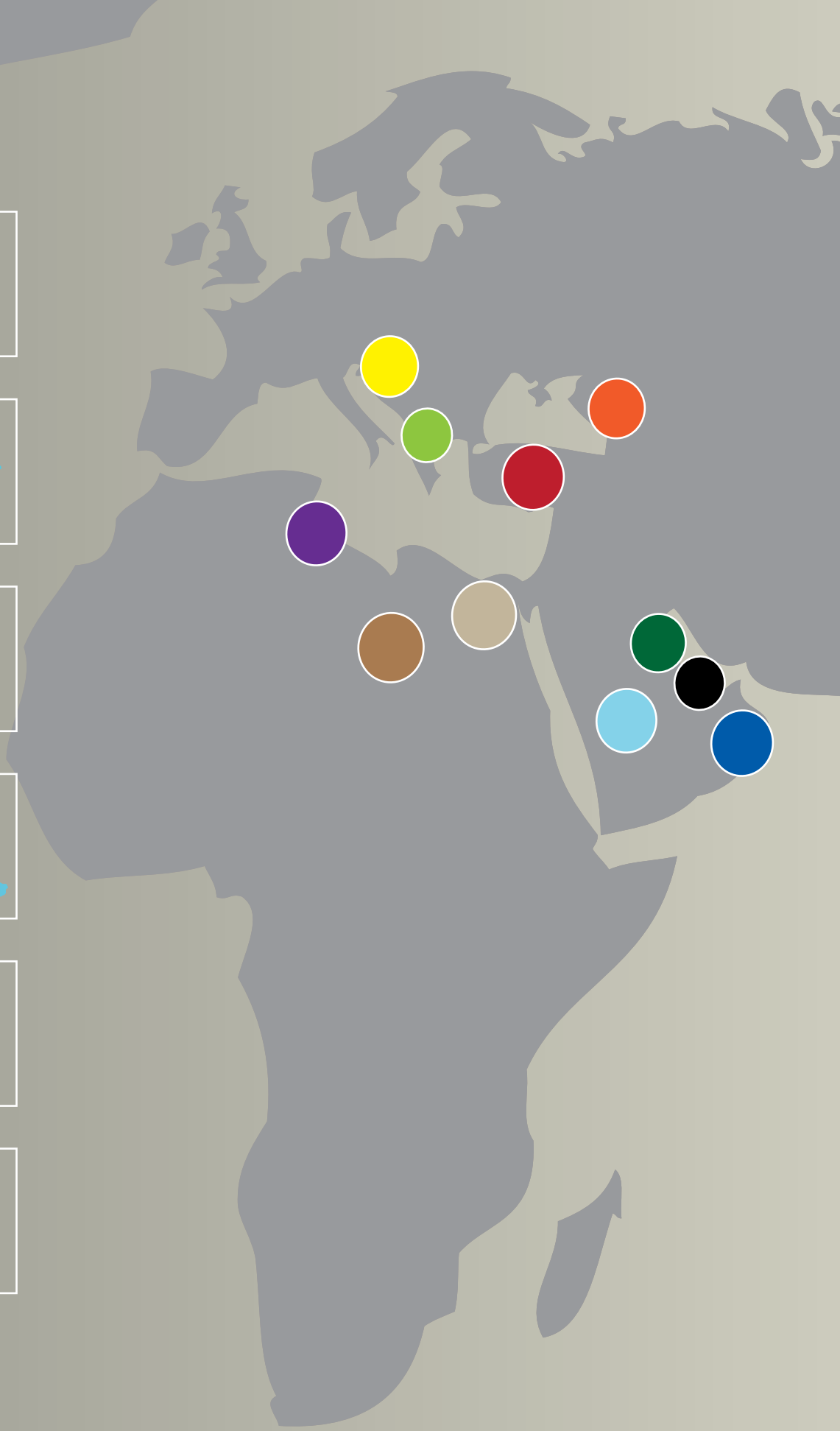
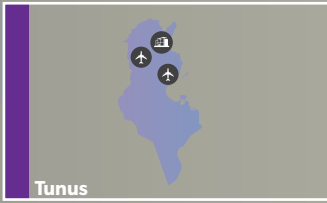
## Deniz Yolcu Taşımacılığı İDO

- Avrupa Yakası: 9 terminal
- Anadolu Yakası: 12 terminal
- Marmara Bölgesi: 14 terminal

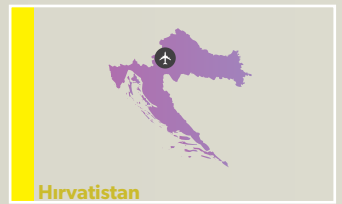
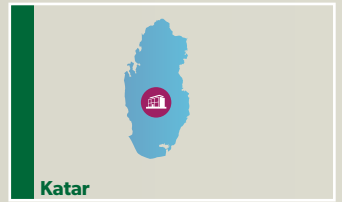
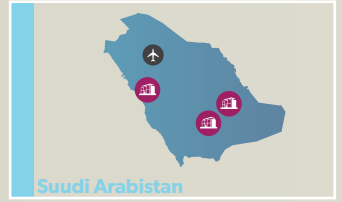
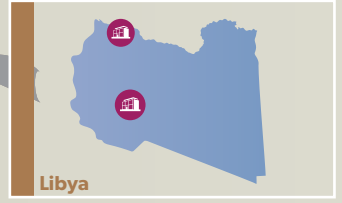


## Çıkış Yapılan Yatırımlar

- TUV Türk Araç Muayene İstasyonları
- Kuşadası Yolcu Limanı
- Karasu-1 HES/Erzurum
- Karasu-2 HES/Erzurum
- Karasu-4.2 HES/Erzincan
- Karasu-4.3 HES/Erzincan
- Karasu-5 HES/Erzincan
- Pirinçlik HES/Karabük









## YÖNETİM KURULU BAŞKANI Hamdi Akın

*Değerli Ortaklarımız,*

Küresel ekonominin öngörülenin altında bir büyüme sergilediği 2014 yılını geride bırakmış bulunuyoruz. Bu performans düşüklüğüne ABD ekonomisindeki güçlü seyre karşılık Euro alanında gözlenen kırılganlık, Çin ekonomisinde ivme kaybına ve Japon ekonomisinde devam eden durgunluk yol açmıştır. Ukrayna ile yaşadığı sorunların ardından Rusya ekonomisine yönelik endişeler belirgin ölçüde artmıştır.

Gelişmekte olan ülkeler arasında en canlı ekonomilerden biri olan Türkiye'nin küresel ticaretteki varlığı ise giderek güçlenmektedir. Son on yılda yıllık ortalama %5'lik büyüme oranı yakalayan Türkiye ekonomisinin 2014 yılındaki ekonomik büyüme performansının, potansiyelin altında kalarak %3 civarında olması beklenmektedir. Ekonomimiz için kırılganlık olan cari açık; ithalatın gerilemesi, turizm gelirlerimizin artışı ve ihracatımızın TL'nin değer kaybıyla artış göstermesi sebepleriyle 2014 yılında %6'ların altına gerilemiştir. 2014 yılında işsizlik ve enflasyon artış eğilimine geçmiş, bütçe gerçekleştirmeleri ise Türkiye ekonomisinin başarılı olduğu alanlardan biri olmuştur.

Türkiye, son 20 yılda büyüme ivmesini kaybetmeden ekonomisini büyütme devam ettirebilmiş ve bu ivmeyi özellikle altyapı eksikliklerinin tamamlanmasına yönelterek büyümenin sürdürülebilirliğini de korumuştur.

### 2014 yılında Akfen

Akfen Holding, altyapı sektörüne gösterilen bu ilginin yeterli karşılığı bulabilmesi adına sektörün en büyük ihtiyacı olan alanlara yönelmiştir. Bu sayede yurtiçi piyasalardaki kısa vadeli dalgalanmaların hedeflerini etkilemesine izin vermemiş, piyasalardaki belirsizlikler ve finansman sağlamadaki zorluklara karşı, muhafazakar bir tutumla, özellikle yeni alımlar ve borçlanmalar konusunda çok daha dikkatli davranmıştır.

Akfen'in 2014 yılı için operasyonel ve finansal performansı hedefleriyle uyumlu hatta bazı alanlarda beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Özellikle, TAV Havalimanları, Mersin Limanı'nda güçlü operasyonel kaldıraç etkisiyle ciro ve kârlılıkları rekor seviyelere ulaşırken, İDO'da kârlılık artırmak için alınan tedbirlerin olumlu sonuçları görülmeye başlamıştır. GYO ve enerji şirketlerimizin yatırımları devam etmekte ve faaliyete geçen santrallerimizin ve otellerimizin finansal katkısı her sene daha da artmaktadır. 2014 yılında Türkiye'de yaşanan kuraklık, enerji şirketlerimizin performansını olumsuz etkilemiştir.

Holding seviyesinde ise 2014 yılında çıkardığımız tahvillerle piyasanın bize duyduğu güveni, tamamladığımız Hisse Geri Alım Programı'mızla ortaklarımıza verdiğimiz önemi bir kez daha göstermiş olduk.

### 2015 yılında dünya ve Türkiye

2015 yılına bakıldığında, faizlerin aşağıya iniyor olması, küresel ekonominin büyümesinde son derece zorlu bir dönemin



belirtileri olarak yorumlanmaktadır. Türkiye'de ise ekonominin canlanmasını ve büyümenin yüzde 4'leri bulmasını bekliyoruz. 2015, Türkiye için kritik bir yıl olacaktır. Haziran ayında yapılacak olan genel seçimler sonrasında gireceğimiz dönem yapısal reformlar açısından önemli bir fırsat sunacaktır. Diğer yandan bu yıl Dönem Başkanlığı'nın devralınması ile Türkiye'de yapılacak olan G20 toplantıları iş dünyamız için büyük önem taşıyacaktır.

### 2015 yılında Akfen

Bağlı ortakları ve iştirakleriyle Akfen Holding, büyüme hedeflerini 2015 yılında da sürdürecektir. KÖİ ortaklığına dayalı Şehir Hastaneleri projeleri ile inşaat ve özellikle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı enerji yatırımlarımızı sürdüreceğiz. Özelleştirme fırsatlarını takip edecek ve risklerin minimum düzeyde olduğu, uzun dönemli nakit akışı yaratan, yüksek ve kârlı büyüme fırsatlarının olduğu işlere odaklanmaya devam edeceğiz. Türkiye'nin en güçlü altyapı yatırım holdinglerinden biri olan Akfen'in odağı topluma faydalı olmak, ortaklarımız ve ülke için değer yaratmaktır. Bunu yalnızca yarattığımız yeni sektörlerde ekonomik fayda olarak değil; aynı zamanda o iş alanlarında açtığımız istihdam alanları ve hayata geçirdiğimiz sosyal sorumluluk projelerinde de gözlemlemek mümkündür. İş ortaklarımızla oluşturduğumuz eko sistem içinde yarattığımız iş ve aş alanlarının yanı sıra mevcut durumda toplam 36.512 çalışmamız ile Türkiye'nin en büyük özel sektör kuruluşlarından biriyiz. Bu geniş çerçevede değerlendirildiğinde Akfen, Türkiye'nin istihdam sorununda çok önemli bir görev üstlenmekte ve istihdam yaratmaya devam etme önceliğini korumaktadır.

Geçmişten bugüne yaptığı tüm işlerde, mali yapısını da hep sağlam temellere oturtmaya dikkat eden Akfen, önceliğini her zaman sürdürülebilir büyüme, kurumsal yönetim ve etkili risk yönetimine vererek çağdaş yönetim stratejisi ile insan sermayesini şirketin odak noktası yapmaya devam edecektir.

Saygılarımla,

**HAMDİ AKIN**

Yönetim Kurulu Başkanı

CEO

# Süha Güçsav

*Değerli Ortaklarımız,*

Holdingsimiz açısından 2014 faaliyet yılını, beklentilerimizin ötesinde bir başarıyla tamamlamış bulunuyoruz. Bağlı ortaklarımız ve iştiraklerimizin sergilediği genel performans bir önceki yılın hedefleriyle uyumlu, hatta bazı alanlarda rekor seviyelerde gerçekleşmiştir.

Büyümesini 2014 yılında da sürdüren **MIP**, toplam elleçlenen konteyner hacmini bir önceki yıla göre %8,7 artırıp 1,5 milyon TEU'ya çıkartmış, daha büyük bir başarıyı konvansiyonel kargoda gösterip, bir önceki yıl 7,6 milyon ton olan kargo miktarını, 2014 yılında % 16,8'lik bir artışla 8,8 milyon tona yükseltmiştir.

Türkiye'nin en önemli ve en büyük ithalat-ihracat limanı haline gelen MIP, hem kapasite artırımını hem de günümüzün dev ölçekli gemilerine hizmet verebilmek için, 2014 yılında 170 milyon ABD dolarlık yeni rıhtım ve derinleştirme yatırımına ("Doğu Akdeniz Aktarma Terminali") başlamıştır. Böylece MIP, sadece Türkiye'nin değil, Doğu Akdeniz bölgesinin uluslararası merkezi limanı olma yoluna girmiştir.

Akfen'in "değer üretme" perspektifiyle Türkiye'de yaratıp dünyaya kazandırarak Türkiye'de 5, yurtdışında ise 6 ülkede toplam 9 havalimanında hizmet veren **TAV Havalimanları**, 2014 yılında hizmet sunduğu toplam yolcu sayısını %13,7; toplam ticari uçak sayısını ise %14,5 oranında artırmıştır.

%49'luk pazar payı ile Türkiye'nin lider havaalanı işletmecisi olan TAV Havalimanı, servis şirketleriyle birlikte hizmet verdiği her noktada hem Akfen'i hem de Türkiye'yi temsil etmektedir. Gururla belirtmeliyim ki TAV Havalimanları ve servis şirketlerinin yarattığı müşteri memnuniyeti ülke sınırlarını aşmış bulunmaktadır.

Uluslararası havalimanı inşaatlarında küresel marka haline gelen ve yaklaşık 16,8 milyar ABD doları sözleşme bedeline imza atan **TAV İnşaat**, bugüne dek çok sayıda projeyi tamamlamıştır. Siyasi karışıklıklar nedeniyle Libya'daki iki projesini durduran Şirketin Abu Dabi, Katar, Umman'da 1 ve Suudi Arabistan'da 3 havalimanında olmak üzere toplam sözleşme büyüklüğü 13,5 milyar ABD doları, devam eden toplam iş hacmi 2,1 milyar ABD dolarıdır.

Bugüne kadar sergilediği başarılarıyla dikkat çeken TAV İnşaat, her yıl uluslararası alanda iş yapan dünyanın en büyük 250 müteahhit firmasının yayımlandığı ENR dergisi



tarafından 2014 yılında "Dünyanın En Büyük Havalimanı İnşaat Şirketi" ilan edilmiştir.

Holdingsimizin en köklü şirketi olan ve uzun yıllar inşaat işlerimizi üslenen **Akfen İnşaat** için 2014, tam anlamıyla bir atılım yılı olmuştur. Şirket, devam eden santral inşaatlarının yanı sıra, girişimcilik ruhu ile yeniden sektörün aktif oyuncusu haline gelmiştir.

Sağlık Bakanlığı'nın KÖİ Modeli çerçevesinde ihaleye açtığı Şehir Hastanesi projelerinde Akfen İnşaat, daha önce ihalesini kazandığı 755 yataklı Isparta Şehir Hastanesi'nin inşaat hazırlık çalışmalarına yıl içinde başlamıştır. Bu kapsamda, Akfen İnşaat, 1.081 yataklı Eskişehir Şehir Hastanesi ihalesinde de en iyi teklifi veren firma konumundadır.

Ankara'da konut alanında tespit ettiği bir ihtiyacı karşılamak üzere geliştirdiği 1.199 üniteli İncek Loft konut projesini yürüten Akfen İnşaat, yıl ortasında yapılan bir lansmanla, ürettiği konutların yaklaşık %56'sının satışını gerçekleştirmiştir. Akfen İnşaat Türkiye genelinde öğrenci yurtları konusunda tespit ettiği ihtiyaç doğrultusunda yurt yatırımları başlatmıştır. Bu bağlamda, Şirket'in Ankara'da Hacettepe Üniversitesi ile geliştirdiği yaklaşık 7.340 kişi kapasiteli yurt projesi inşaatında 1.136 öğrenciye hizmet verecek ilk iki bloğunun 2015 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

2014 yılında toplam 60,8 MW kurulu güce sahip üç santrali faaliyete geçen **Akfen HES**'in Çalıkobası ile Çilekli HI santrallerinin inşaatı devam etmiştir. Toplam 203 MW kurulu güce sahip 11 hidroelektrik santraliyle faaliyet gösteren Akfen HES'in, 2014 yılında tüm Türkiye'de yaşanan kuraklık nedeniyle üretimi bir önceki yıla göre %18,5 düşüş göstererek 322,8 GWs olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuz, enerji alanında sürdürülebilirlik ve portföy çeşitliliği yaratmak üzere **Akfen Termik Enerji** altında yapımını planladığı, 1.150 MW kurulu güce sahip Mersin

DGKÇS'nin ön hazırlık çalışmalarına devam edilmiştir. Adana'da, ise 600 MW kurulu güce sahip Sedef II ithal kömür termik enerji santralinin ön lisans çalışmaları sürdürülmektedir.

Geniş filosu, yüksek yolcu ve araç taşıma kapasitesiyle, Marmara Denizi'ni çevreleyen 35 iskele ve 15 hatta uluslararası standartlarda hizmet veren **İDO**, dünyanın önde gelen denizyolu taşımacılık şirketlerinden biridir. 2014 yılında taşınan yolcu sayısı 47,5 milyona, araç sayısı ise 8,2 milyona ulaşmıştır.

Hız ve seyahat güvenliğini misyon edinen İDO, 2014 yılında, verimlilik esasları çerçevesinde faaliyetlerini optimize ederek müşterilerine konforlu bir yolculuğun yanı sıra zaman da kazandırmış, sürdürülebilir sorumluluk bilinciyle araçları ve karayollarını yıpranmaktan, emisyon salınımını önleyerek çevreyi kirlenmekten korumuş, karayolundaki trafiği deniz yoluna aktararak genel ekonomiyi ve huzura da katkı sağlamıştır.

Türkiye ve Rusya'da, uluslararası standartlarda 3-4 yıldızlı şehir oteli yatırımlarını sürdüren **Akfen GYO**, 2014 yılında açılan Ibis Otel Esenboğa ile birlikte faaliyette olan otel sayısını 17'ye, toplam oda sayısını da 2.911'e çıkartmıştır. Şirketin devam eden 3 projenin önümüzdeki iki yıl içinde tamamlanmasıyla toplam oda sayısı 3.628'e ulaşacaktır.

Planladığı yatırımlarına devam eden Holding'imiz, 2014 yılında sermaye piyasası araçlarını verimli bir şekilde değerlendirmiş, yıl içinde tamamladığı 2 ihraç ile 400 milyon TL değerinde tahvil halka arz etmiştir. Bugüne kadar özel sektör adına düzenlenmiş en uzun vadeli tahvillerle gerçekleşen bu halka arzla Holdingimiz hem finansman kaynaklarının çeşitlenmesini sağlamış hem de finansal borcunun vadesini uzatmıştır. 2012 yılında yapılan arzlara göre vade 1 yıl uzatılırken, borçlanma maliyeti yaklaşık 67 baz puan azalmıştır. Ayrıca, Şirketimizce Mart 2014'de 200 milyon TL tutarında tahvil anapara geri ödemesi yapılmıştır.

Akfen Holding, Şirket paylarının gerçek değerini yansıtmasının yatırımcının korunması açısından büyük önem taşıdığına olan inançla ve ayrıca ortaklarının sahip olduğu hisselerin getirisini artırmak amacıyla daha önce başlattığı "Hisse Geri Alım Programı" nı Şirket sermayesinin %10'una ulaşan hisselerin alımı sonrasında 2014 yılında tamamlayarak 2015 yılında yeni bir geri alım programı başlatma kararı almıştır

Akfen Holding olarak 2014 yılı ciromuz, bir önceki yıla göre %7 artış kaydetmiştir. Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr ("FAVÖK") %8 artmış, FAVÖK marjı %27,4 olurken, aktif büyüklüğü 3.907 milyon TL, özkaynak toplamı da 1.672 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Şirketimizin geride bıraktığı 38 yıllık geçmişine baktığımızda, süreklilik gösteren başarıya tüm iştiraklerimiz, bağlı ortaklarımız ve paydaşlarımızla birlikte ulaştığımızı görmekteyiz.

Akfen, ülkesine ve işine, bağlılık ve sadakat temelleri üzerinde kurulmuş ve bugünlere gelmiş bir holdingdir. Şirketlerimizi dünden yarına taşıyacak olan da bu anlayıştır. Bu iş kültürünün oluşumunda ve sürekliliğinin sağlanmasında en büyük rol, yetkin insan kaynağımızdır. Varlıklarıyla Akfen'e her koşulda güç, güven ve cesaret sağlayarak Akfen Ailesi'ni oluşturan çalışanlarımıza ve tüm sosyal paydaşlarımıza gösterdiği bağlılık, özveri ve emekleriyle şirketlerimize kattıkları değer için teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,



**İBRAHİM SÜHA GÜÇSAV**  
CEO

## 2014 YILINA AİT FİNANSAL SONUÇLAR

### 2014 Yılına ait Akfen Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Finansal Sonuçları

2014 yılında bağlı ortaklıklarımızca yapılan yatırım toplamı 247 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Akfen Holding'in 2014 yılı konsolide satış geliri 119 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Holding'in konsolide FAVÖK tutarı, 2014 yılında 32,7 milyon TL'ye ulaşmıştır, FAVÖK marjı ise %27,5 düzeyine çıkmıştır.

2014 yılında TAV Havalimanları'ndan 16 milyon TL, TAV Yatırım'dan ise 1,2 milyon TL temettü akışı sağlanmıştır. Akfen Holding ise 2014 yılında ikinci defa temettü ödemesi yapmış ve hissedarlarına toplam 12 milyon TL brüt temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir.

2014 yılında TL'nin değer kaybetmesi sonucunda 99 milyon TL net kur farkı zararı yazılmış olup, bunun sonucunda da 2014 yılında konsolide zarar 14,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılı sonunda konsolide özkaynaklar 1.672 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2014 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide brüt finansal borcu %23 oranında artarak 1,8 milyar TL seviyesine çıkmış olup bu miktarın %20'si kısa vadeli, %60'ı orta vadeli geri kalan %20'si ise uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır. 2014 yılı sonunda Holding'in konsolide net borcu ise 1,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 31.12.2013 itibarıyla 242 milyon TL olan Holding solo net borcu, 2014 yılı sonu itibarıyla 507 milyon TL'ye çıkmıştır.

Bu kapsamda, Holding tarafından hisse geri alım programı kapsamında alınan hisselerin bilançoda

nakit ve benzeri kalemi kapsamında gözükmeyeceğini, planlama aşamasında olan Mersin DGKÇS için yaklaşık 27 milyon ABD doları harcanmış olduğunu belirtmek gerekir.

2014 yılında, Akfen Holding iki ihraç ile 400 milyon TL değerinde tahvil halka arzı gerçekleştirmiş, Mart 2014'de 200 milyon TL tutarında tahvil anapara geri ödemesi yapmıştır. Ayrıca, yıl içinde çalışmaları devam eden Akfen GYO'nun kredi refinansmanı Şubat 2015'de tamamlanmıştır. Tüm bunlar sonucunda, borçlanma vadelerinin uzatılması ve faiz giderlerinin düşürülmesi suretiyle daha bir sağlıklı borç yapısına ulaşılmıştır. 2014 yılı net borç/özsermaye oranı 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir.

2014 yılında yatırımlarına aralıksız devam eden Akfen Holding bağlı ortaklıkları toplam 247 milyon TL'lik yatırım gerçekleştirerek büyüme hedefini devam ettirmiştir. Yapılan yatırımların önemli bir kısmını İncek Loft, enerji ve GYO'ya ilişkin yatırımlar oluşturmaktadır; 107,7 milyon TL tutar Akfen İnşaat tarafından yapılan yatırımlardır (bunun 82,5 milyon TL tutarındaki kısım İncek Loft projesi için yapılan yatırımlardır); 72,8 milyon TL tutarındaki bölüm inşaatı devam eden hidroelektrik santral yatırımlardır, 59,7 milyon TL tutar ise Akfen GYO tarafından yapılmıştır.

12.09.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda onaylanan "Hisse Geri Alım Programı" 2014 yılında alımların sermayenin %10'una ulaşması ile tamamlanmıştır. Geri alınan 29,1 milyon adet hisselerin Ocak 2015'de gerçekleştirilen itfası sonrasında Şubat 2015'de yeni bir hisse geri alım programı başlatılmıştır.

**BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER** (Bin TL)

<b>Özet Gelir Tablosu</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Değişim (%)</b>
Hasılat	119.252	111.446	%7,0
Brüt Kar	57.237	65.581	-%12,7
Esas Faaliyet Karı	161.466	207.032	-%22,0
Vergi Öncesi (Zararı)/Kar	-34.727	-17.374	a.d.
Net Dönem (Zararı)/Karı	-14.560	-18.913	a.d.
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-2.697	54.260	a.d.
Ana Ortaklık Payları	-11.863	-73.173	a.d.
Düzeltilmiş FAVÖK	32.734	30.438	%7,5

**Özet Nakit Akış Tablosu**

Faaliyetlerde Elde Edilen Net Nakit Akışları	28.013	142.822	-%80,4
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışları	-175.279	11.371	a.d.
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	100.925	-196.366	a.d.
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış)</b>	<b>-46.341</b>	<b>-42.173</b>	a.d.
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>94.480</b>	<b>136.653</b>	-%30,9
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>48.139</b>	<b>94.480</b>	-%49,0

**Özet Bilanço**

<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3.342.575</b>	<b>2.974.541</b>	<b>%12,4</b>
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83.560	84.716	-%1,4
Maddi Duran Varlıklar	875.349	803.133	%9,0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.351.891	1.418.899	-%4,7
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	631.082	437.433	%44,3
Diğer	400.693	230.360	%73,9
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>564.851</b>	<b>423.947</b>	<b>%33,2</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	63.736	147.430	-%56,8
Finansal Yatırımlar	0	5.614	a.d.
Ticari Alacaklar	115.043	16.953	%578,6
Stoklar	252.387	169.842	%48,6
Diğer	133.685	84.108	%58,9
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.907.426</b>	<b>3.398.488</b>	<b>%15,0</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.296.841	1.356.685	-%4,4
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	374.865	406.187	-%7,7
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>1.671.706</b>	<b>1.762.872</b>	<b>-%5,2</b>
Finansal Borçlar	1.778.066	1.444.398	%23,1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	357.088	66.096	%440,3
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	100.566	125.122	-%19,6
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE ve YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>3.907.426</b>	<b>3.398.488</b>	<b>%15,0</b>

**Finansal Göstergeler**

Brüt Kar Marjı	48,0%	58,8%	-10,8 pp
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	27,45%	27,31%	0,1 pp
Cari Oran	0,8	0,9	-0,1
Likidite Oranı	0,4	0,5	-0,1
Net Finansal Borç / Özsermaye	1,0	0,7	0,3
Finansal Kaldıraç	0,6	0,5	0,1
Net Finansal Borç / FAVÖK	52,4	42,4	9,9

## 2014 YILINA AİT FİNANSAL SONUÇLAR

### 2014 KONSOLİDE VARLIK DAĞILIMI

Varlıklar (Bin TL)	2014	2013	Değişim (%)
TAV Yatırım	502.507	464.912	%8,1
TAV Havalimanları	606.139	539.199	%12,4
MIP	1.000.956	946.992	5,7
İDO	490.526	479.896	%2,2
HES Grubu	1.089.733	1.044.841	%4,3
Akfen GYO	1.445.950	1.518.526	-%4,8
Akfen Su	36.202	35.801	%1,1
Akfen İnşaat	807.093	519.468	%55,4
A. Elektrik Toptan	7.495	-	-
Diğer	1.859.483	1.755.847	%5,9
Eliminasyonlar	-1.923.009	-1.878.288	a.d.
<b>Toplam</b>	<b>5.923.075</b>	<b>5.427.194</b>	<b>%9,1</b>

### 2014 KONSOLİDE HASILAT DAĞILIMI

Bölüm Dışı Hasılat (Bin TL)	2014	2013	Değişim (%)
TAV Yatırım	410.358	294.656	%39,3
TAV Havalimanları	215.000	210.687	%2,0
MIP	325.741	264.970	%22,9
İDO	167.051	152.245	%9,7
HES Grubu	31.661	47.464	-%33,3
Akfen GYO	51.012	41.262	%23,6
Akfen Su	6.429	5.424	%18,5
Akfen İnşaat	0	0	-
A. Elektrik Toptan	31.442	-	-
Diğer	0	16.199	-%94,1
<b>Toplam</b>	<b>1.238.692</b>	<b>1.032.907</b>	<b>%19,9</b>



**2014 KONSOLİDE FAVÖK DAĞILIMI**

<b>Düzeltilmiş FAVÖK (Bin TL)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Değişim (%)</b>
TAV Yatırım	28.728	25.641	%12,0
TAV Havalimanları	102.209	78.155	%30,8
MIP	195.608	154.811	%26,4
İDO	65.812	48.437	%35,9
HES Grubu	28.744	41.492	-%30,7
Akfen GYO	39.487	28.998	%36,2
Akfen Su	3.955	3.011	%31,3
Akfen İnşaat	-1.746	3.549	a.d.
A. Elektrik Toptan	-43	-	-
Diğer	-28.228	-33.568	a.d.
Eliminasyonlar	-10.472	-16.334	a.d.
<b>Toplam</b>	<b>424.052</b>	<b>334.192</b>	<b>%26,9</b>

**FİNANSAL GÖSTERGELER**

<b>(Bin TL)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Değişim (%)</b>
Hasılat	1.238.692	1.032.907	%19,9
Brüt Kar	414.602	352.105	%17,7
Brüt Kar Marjı	%33,5	%34,1	-0,6 pp
Düzeltilmiş FAVÖK	424.052	334.192	%26,9
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%33,9	%33,2	0,7 pp
Net Finansal Borç	2.738.909	2.379.389	%15,1
Net Finansal Borç/FAVÖK	6,5	7,1	-0,7
Yatırım Harcamaları	323.686	427.910	-%24,4
Çalışan Kişi Sayısı	36.512	30.817	%18,5

## 2014 YILINA AİT FİNANSAL SONUÇLAR

### 2014 Yılına ait Oransal Konsolidasyona Göre Finansal Sonuçlar\*

2014 yılında iştiraklerimizin yaptığı yatırımların kombine toplamı 945 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu yatırımların Akfen Holding'e iştiraklerdeki payı oranında konsolide edilen kısmı ise 324 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Holding'in 2014 yılı faaliyetlerinden elde ettiği müştereken kontrol ettiği iş ortaklıklarının da payımız oranında dahil edildiği konsolide satış gelirleri, 2013 yılının %20 üzerinde, 1.239 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılında konsolide ciroda en yüksek pay %33 ile TAV Yatırım'ın olmuş, Mersin Limanı'nın payı %26, TAV Havalimanları'nın payı ise %17 olarak gerçekleşmiştir.

Akfen Holding'in düzeltilmiş FAVÖK tutarı, 2014 yılında 424 milyon TL'ye ulaşmıştır. İştiraklerin büyük

bölümündeki organik ve inorganik büyümeden kaynaklanan güçlü FAVÖK artışı ile FAVÖK marjı %33,9 düzeyine çıkmıştır.

Akfen Holding'in toplam varlıkları %9 artarak 2014 sonunda 5,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Akfen Holding aktiflerinde sırasıyla yatırımlarına yoğun olarak devam ettiğimiz Akfen GYO %24, HES Grubu %18 ile en büyük payı alan ortaklıklar olmuştur. 2014 yılı sonunda özkaynaklar 1.682 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2014 itibarıyla Akfen Holding'in konsolide brüt finansal borcu %8 oranında artarak 3,1 milyar TL seviyesine çıkmış olup bu miktarın %15'i kısa vadeli, %43'ü orta vadeli geri kalan %42'si ise uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır. Bu kapsamda, Aralık 2014'de İDO'nun kredi geri ödeme takvimi yeniden belirlenmiştir.

2014 yılı sonunda Holding'in konsolide net borcu ise 2,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2014 yılı konsolide net borç/özsermaye oranı 1,6x seviyesinde gerçekleşmiştir.

\* Bu sayfada bahsi geçen 2014 finansalları TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevrilerek hesaplanmıştır.

BAĞLI ORTAKLIKLAR VE ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN İŞ ORTAKLIKLARI 2014 ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

2014 (TL 000)	TAVC	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	MIP	Akfen Su	TAV Hava- lim.	IDO	A. Eik. Toptan	Diğer*	Elim.	Toplam
İştirak Payı %	%21,7	%99,9	%56,9	%100,0	%50,0	%50,0	%8,1	%30,0	%100,0	-	-	-
Hasılat	468.402	57.790	51.012	52.598	325.741	6.429	215.000	167.051	37.691	0	-143.020	1.238.692
Düzeltilmiş FAVÖK	28.728	-1.746	39.487	28.744	195.608	3.955	102.209	65.812	-43	-28.228	-10.472	424.052
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%6,1	a.d.	%77,4	%54,6	%61,0	%49,7	%44,1	%39,4	a.d.	a.d.	a.d.	%33,9
Net Kar (ana ortak payları)	10.980	-89.425	-562	-57.009	99.449	907	51.494	-19.545	168	-36.438	23.021	-16.960
Yatırımlar	9.041	107.746	59.725	72.780	13.314	467	49.985	4.070	6	6.553	0	323.686
Çalışan Sayısı	6.191	89	27	164	1.410	48	26.701	1.805	1	76	0	36.512
Toplam Varlıklar	502.507	807.093	1.445.950	1.089.733	1.000.956	36.202	606.139	490.526	7.495	1.859.483	-1.923.009	5.923.075
Özkaynaklar	52.836	117.692	856.220	281.776	354.422	17.841	170.777	26.309	234	1.178.900	-1.375.114	1.681.892
Brüt finansal borç	73.150	91.865	517.849	648.870	552.989	14.441	316.714	403.998	0	519.482	-	3.139.358
Net finansal borç	11.986	89.741	493.752	627.032	392.196	8.168	213.781	398.458	-2.165	505.960	0	2.738.909
Net Borç/FAVÖK	0,4	a.d.	12,5	21,8	2,0	2,1	2,1	6,1	50,0	a.d.	0,0	6,5
Net Borç/Özkaynaklar	0,2	0,8	0,6	2,2	1,1	0,5	1,3	15,1	a.d.	0,4	0,0	1,6

Yukarıdaki tabloda yer alan bağıli ortaklık ve iştiraklerin finansal bilgileri TFRS 11 ve TFRS Yorum 12 standartlarının etkileri ters çevrilerek hesaplanmıştır. Akfen'in sahip olduğu pay oranlarında gösterilmektedir:

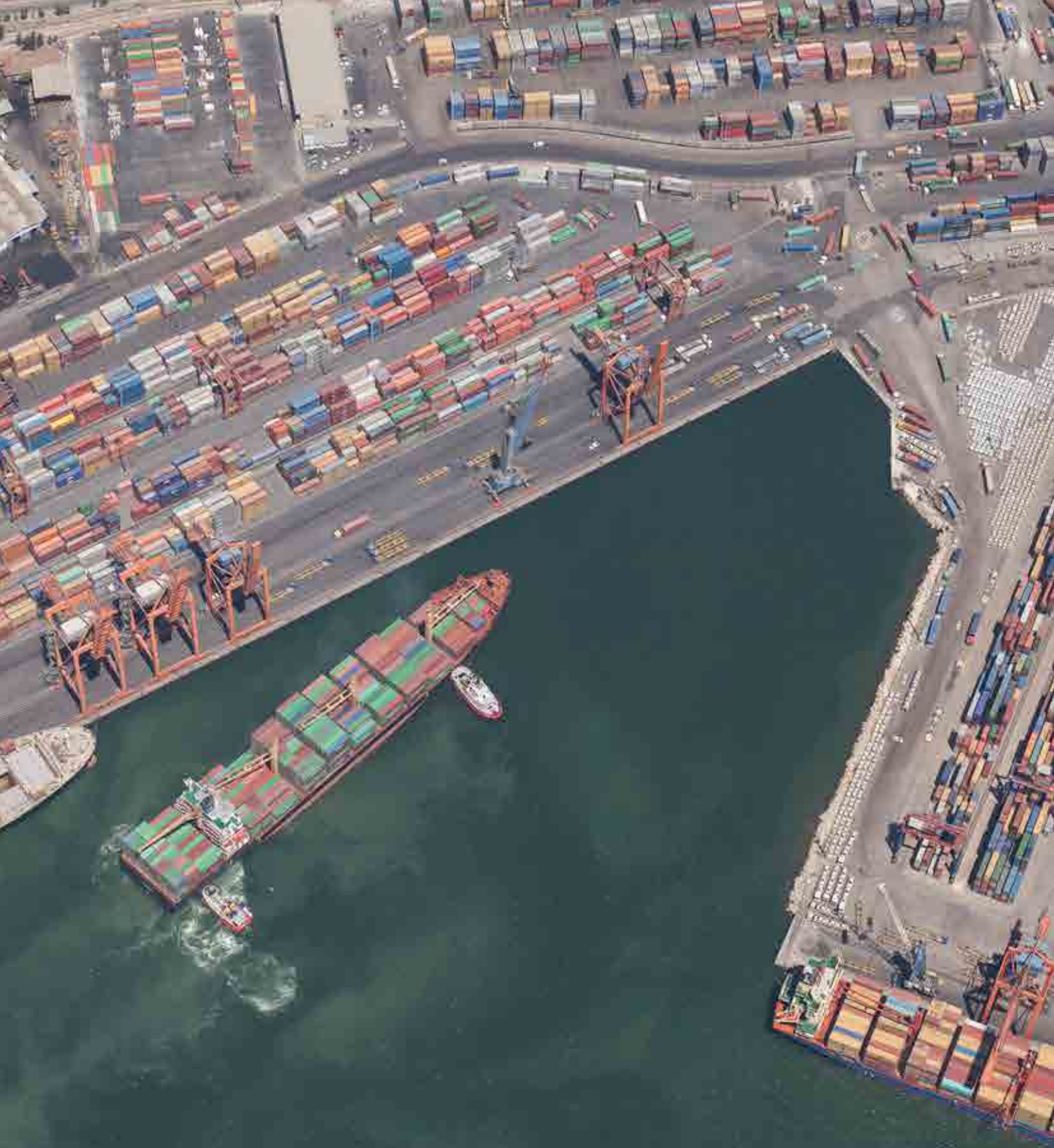
\* Çalışan sayısı ve borç kalemlerinde Akfen Holding ve Akfen Termik Enerji ve RES Grubu da diğer kalemleri altında gösterilmiştir. Diğer altlarda gösterilmiş olan Akfen Holding'e ait solo brüt finansal borç 519.482 TL, net finansal borç ise 506.988 TL'dir.

# MIP

MIP, Akfen'in 38 yıllık altyapı, dünyanın en büyük liman işletmecisi PSA'nın ise 41 yıllık köklü birikiminin Türkiye'de yarattığı en büyük ithalat-ihracat limanıdır.







2 bin kişiye doğrudan, yaklaşık 18 bin kişiye dolaylı istihdam sağlayan MIP, 2007'den bu yana altyapı, teknoloji ve insan kaynağı olarak yaptığı yatırımlar yanında, yarattığı ekosistem ile kente ve kent insanına da önemli katkılar sağlamaktadır.

## MIP

**Akfen ile PSA'nın köklü birikiminin ortaya çıkardığı Türk devi: MIP**

Çevresindeki kara ve demiryolu ağıyla MIP, başta Adana, Ankara, Gaziantep, Kayseri, Kahramanmaraş, Konya gibi Türkiye'nin sanayileşmiş kentleri olmak üzere, Gürcistan, Suriye, Irak ve İran gibi sınır komşularının dünyaya açıldığı en önemli kapı olma özelliğine sahiptir.

Bugüne kadar yapılan 900 milyon ABD doları civarında yatırımın yanı sıra, MIP 2014 yılında yapımına başladığı 170 milyon ABD doları civarında liman genişletme projesiyle (Doğu Akdeniz Aktarma Terminali - EMH) 10.000 TEU ve üzeri büyük gemilere hizmet vererek, Doğu Akdeniz'in uluslararası merkez limanı konumuna yükselecektir.

MIP, 41 yıllık köklü birikime sahip, 15 ülkede toplam 25 limanda dünya konteyner elleçlemesinin yaklaşık %10'unu gerçekleştiren, liman işletmeciliğinde bir dünya devi olan PSA ile Türkiye'nin 38 yıllık altyapı yatırımcısı Akfen Holding'in 2007 yılındaki ortaklığıyla kurulmuştur.

Özelleştirme İdaresi'nin açtığı ihale sonucunda Mersin Uluslararası Limanı'nın işletme hakkı 36 yıl süreyle PSA-Akfen ortaklığına verilmiştir. İmtiyaz bedeli 755 milyon ABD doları olan MIP'nin, 2007-2014 yılları arasında yaptığı yatırımlarıyla birlikte toplam harcanan tutar 900 milyon ABD doları etmektedir. Ulusal ve uluslararası bankalar tarafından sağlanan uzun dönem proje finansmanı, 2007 yılında, Avrupa'da ulaştırma dalında Project Finance dergisi tarafından verilen "Yılın Finansmanı" (Port Deals of the Year 2007 - European Transport) ödülünü almıştır.

Yaklaşık 1,1 milyon m<sup>2</sup> alana kurulu, çevresindeki kara ve demiryolu ağıyla kolay ulaşım imkânlarına sahip ve Mersin Serbest Bölgesi'ne komşu MIP, (sıvı petrol ve türleri hariç) konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, Ro-Ro, yolcu ve canlı hayvan gemilerine hizmet verebilen tek ve Türkiye'nin çok amaçlı en büyük limanıdır.

**MIP****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding	%50,0
PSA Turkey Pte Ltd.	%50,0

**İştirak Yapısı**

Mersin Denizcilik Faaliyetleri ve Ticaret A.Ş.	%99,99
--	--------



Bu özellikleriyle MIP başta Adana, Ankara, Gaziantep, Kayseri, Kahramanmaraş, Konya gibi sanayileşmiş kentler olmak üzere Gürcistan, Suriye, Irak ve İran gibi sınır komşularını Akdeniz'de buluşturan benzersiz bir bağlantı noktasıdır.

MIP, mevcut durumda dünya çapında düzenli hizmet verilen 100 liman ve 6.200 müşterisiyle Türkiye'deki konteyner limanları arasında %17,7'lik , ithalat-ihracat konteyner iş hacmi bakımında ise %20,6'lık pazar payına sahiptir.

2 bin kişiye doğrudan, yaklaşık 18 bin kişiye dolaylı istihdam sağlayan MIP, 2007'den bu yana altyapı, teknoloji ve insan kaynağı olarak yaptığı yatırımlar yanında, yarattığı ekosistem ile kente ve kent insanına da önemli katkılar sağlamaktadır.

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

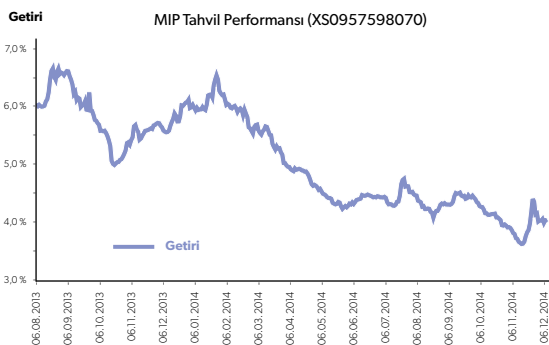
Operasyonel olarak 2014 yılını başarıyla tamamlayan MIP, yıl içinde elleçlenen konteyner hacmini bir önceki yıla göre %8,7 artırarak yaklaşık 1,5 milyon TEU seviyesine yükselterek şirket tarihindeki en yüksek seviyeye ulaştırmış, şirket tarihindeki hacim rekoru kırılmıştır.

MIP, 2014 yılında 4.633 gemiye hizmet vermiş, konvansiyonel kargo miktarı ise %16,8 artışla 8,8 milyon tona ulaşmıştır.

Yıl içinde Ro-Ro adedi (gemiye yüklenen, tahliye edilen araç) 81.322 olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yıla oranla %30,6 azalmıştır. Ro-Ro iş hacmindeki düşüşün sebepleri olarak; Gümrük Bakanlığı'nın 2. el araç çıkışını yasaklaması, Suriye ve Irak'taki iç savaş ve politik sorunlar ile Irak hükümetinin araç alım ihalelerini azaltması gösterilebilir.

2013 yılı Ağustos ayında MIP, Türkiye'de bir altyapı yatırım şirketinin gerçekleştirdiği ilk Eurobond arzını başarıyla tamamlamıştır. Nominal değeri 450 milyon ABD doları, vadesi 7 yıl, kupon oranı %5,875 olan tahviller, İrlanda Borsası'na kote edilmiştir; EBRD, IFC, ve Clifford Capital'in çipa (anchor) yatırımcı olarak katıldığı bu şekilde bir arz Türkiye'de ilk kez yapılmıştır.

Uluslararası bankaların aracılık ettiği arzda söz konusu tahvili Moody's Baa3, Fitch ise BBB- ile yatırım yapılabilir seviyede derecelendirmiştir. 14 Nisan 2014'de Moody's MIP'nin Baa3 olan ihraççı ve tahvil notunu görünüm istikrarlı olarak onaylamıştır. Fitch ise 30 Temmuz 2014 tarihinde BBB- notunu görünüm istikrarlı olarak teyit etmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla tahvilin fiyatı 106,74 ABD doları, getirisi ise %4,5 (midswap+256 baz puan spread) seviyesinde gerçekleşmiştir.



Kaynak: Bloomberg

Hem finansman hem de mezzanine kredisinin refinansmanını sağlamak amacıyla MIP, 150 milyon ABD doları + 50 milyon ABD doları (rotatif kredi) tutarında yeni bir kredi finansmanı yerli ve yabancı bankalardan oluşan bir konsorsiyumdan Aralık 2013'te sağlanmıştır.

Kredinin uzun vadeli kısmından henüz kullanılmayan 125 milyon ABD dolarlık kısmının, liman kapasitesinin 2,6 milyon TEU seviyesine çıkartılması amacıyla planlanan EMH projesinde değerlendirilmesi öngörülmektedir.

Dünya ticaret hacmindeki büyüme oranının kriz öncesindeki büyüme oranlarını yakalamada uzak kaldığı 2014 yılında Türk Lirası'nın ABD doları ve Avro karşısındaki performansı sayesinde ihracatın artması ve Suriye bölgesinde yaşanan çatışma ortamına rağmen artan transit yük performansı ile MIP'nin 2014 yılında cirosu %23 artışla 651 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK büyümesi ise %26, dönem karı %444 artış ile 199 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### Yıl boyunca yapılan yatırımlar

- Mersin Limanı genişleme projesi temel atma töreni 18 Mart 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Liman derinleştirilmesi için ihtiyaç duyulan tarama izninin de tamamlanmasını takiben, 29 Eylül 2014 tarihinde inşaat firmasına yer teslimi gerçekleştirilmesi sonrasında inşaat çalışmalarına başlanmıştır. Ayrıca, ekipman sözleşmeleri imzalanmıştır.
- Mevcut durumda 666 adet olan ısı kontrollü konteyner (reefer) stoklama kapasitesini 1.026'ya çıkartacak ek yatırıma başlanmıştır.
- Rıhtımdaki işlem hızını artırmak üzere satın alınan 7 adet istifleyici (reach stacker) faaliyete geçmiştir.
- 3-4 ve 5 numaralı rıhtım vincinin (1 adet quay crane) revizyon ve iyileştirme çalışmalarına başlanmıştır.
- 2014 yılında artan iş hacmine paralel olarak 7 adet saha konteyner istif aracı alınmıştır.
- Daha çevreci ve ekonomik hizmet verebilmek üzere, 7 adet RTG'nin (rubber-tyred gantry crane) dönüşümü tamamlanarak, toplam elektrikli RTG sayısı 17'ye çıkartılmıştır.



## ELLEÇLENEN KONTEYNER

2013 SOA (Aralık 2012-Kasım 2013) / 2014 SOA (Aralık 2013-Kasım 2014)  
Kaynak: Mersin Deniz Ticaret Odası

### İhracat Bölge Dağılımı (%)

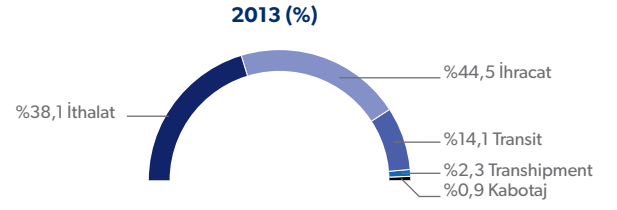
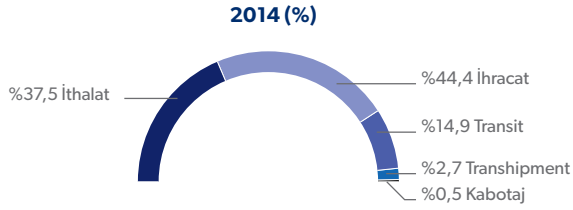


### İthalat Bölge Dağılımı (%)



Yaklaşık 1,1 milyon m<sup>2</sup> alana kurulu, çevresindeki kara ve demiryolu ağıyla kolay ulaşım imkânlarına sahip ve Mersin Serbest Bölgesi'ne komşu MIP aynı alanda (petrol ve petrol türevleri taşıyan tankerler hariç), konteyner, kuru ve sıvı dökme yük, genel kargo, proje kargo, Ro-Ro, yolcu ve canlı hayvan gemilerine hizmet verebilen tek ve Türkiye'nin en büyük ithalat-ihracat limanıdır.

## KONTEYNER REJİM KIRILIMI



MIP, mevcut durumda dünya çapında düzenli hizmet verilen 100 liman ve 6.200 müşterisiyle Türkiye'deki konteyner limanları arasında %17,7'lik, ithalat-ihracat konteyner iş hacmi bakımında ise %20,6'lık pazar payına sahiptir.

## KONTEYNER & KONVANSİYONEL KARGO ARTIŞI

Konteyner (TEU)

**%9,5**

YBBO ARTIŞ (2008 -2014)

2014	1.498.850
2013	1.378.800
2012	1.263.495
2011	1.140.927
2010	1.030.391
2009	851.825
2008	868.409

Konvansiyonel Kargo (TON)

**%8,1**

YBBO ARTIŞ (2008 -2014)

2014	8.835.718
2013	7.561.602
2012	7.062.703
2011	6.416.377
2010	6.652.028
2009	5.703.707
2008	5.534.930

Operasyonel olarak 2014 yılını başarıyla tamamlayan MIP, yıl içinde elleçlenen konteyner hacmini bir önceki yıla göre %8,7 artırıp yaklaşık 1,5 milyon TEU seviyesine çıkartarak tarihindeki en yüksek seviyeye ulaşmıştır. 2014 yılında 4.633 gemiye hizmet veren MIP, konvansiyonel kargo miktarı ise %16,8 artışla 8,8 milyon ton olarak kaydedilmiştir.

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

### Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL) 2014 2013 Değişim (%)

#### Bilanço

Dönen Varlıklar	365	339	%8
Duran Varlıklar	1.637	1.555	%5
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.002</b>	<b>1.894</b>	<b>%6</b>
Özkaynaklar	709	458	%55
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92	436	-%79
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.201	1.000	%20
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>2.002</b>	<b>1.894</b>	<b>%6</b>

#### Gelir Tablosu

Ciro	651	530	%23
FAVÖK	391	310	%26
Net Kâr	199	37	%444

#### Diğer Finansal Veriler

Yatırımlar	27	37	-%28
Serbest Nakit Akımı	386	308	%26
Net Borç	784	1.011	-%22
Temettü Ödemesi	-	102	-

### Ödüller

2013 yılı Konteyner işlem hacminde görülen yüksek artışla MIP, 2014 yılında Container Management dergisi tarafından yayımlanan **"Dünyanın En Büyük 120 Konteyner Limanı"** listesinde 93. sıraya yerleşmiştir.

Project Finance International dergisi MIP'nin tahvil ihracını 2013 yılında **"Türkiye – Yılın İşlemi" (Turkish Deal of The Year)** ödülüyle onurlandırmıştır. Project Finance dergisi tarafından gerçekleştirilen 2013 Ödülleri'nde ise MIP, Avrupa altyapı yatırım şirketlerinin değerlendirildiği kategoride **"Avrupa - Yılın Liman İşlemi"** ödülüne değer görülmüştür.

MIP'nin tahvil ihracına 2014'te de Bond & Loans konferansı, Yılın Uluslararası Tahvil Anlaşması kategorisinde **"En İyi Uluslararası Tahvil İhracatı Ödülü"**nü vermiştir. MIP tahvil ihracıyla üç ödül kazanmıştır.

2011, 2012 ve 2013 yıllarında Logitrans Lojistik kapsamında verilen **"Yılın Limanı"** ödülünü kazanan MIP, 2014 yılında da "Yılın Limanı" seçilerek başarısını taçlandırmıştır.

MIP, 2014 yılında Capital dergisi tarafından yayınlanan **"Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi"** sıralamasının genelinde 349., "İllere Göre – Mersin" sıralamasında ise 4. sırada yer almıştır.

## MIP Liman Gelişimi 2007-2014

	2014	2007
Kapasite	1.800.000 TEU	900.000 TEU
Konteyner Rihtımı	6 tahsis edilmiş, 3 çok amaçlı	6 tahsis edilmiş, 3 çok amaçlı
Max Gemi Boyutu	6.500 TEU	5.000 TEU
Gantry Vinç	7	5
Mobil Vinç (MHC)	7	1
Konteyner İstif Sahası	35 ha	20 ha
- RTG	8	7
- E-RTG	17	0
- Dolu Konteyner Elleçleme Makinesi (Reach Stacker)	18	10
- Boş Konteyner Elleçleme Makinesi (ECH)	14	13
- Konteyner Slot Sayısı	10.225	7.000
Vinç Verimliliği	24-25	18-20

Kaynak: MIP

MIP'nin 2014 yılında artan iş hacmine paralel olarak 7 adet saha konteyner istif aracı alınmış, daha çevreci ve ekonomik hizmet vermek üzere, mevcut 7 adet RTG'nin elektrikli kullanıma dönüşümü tamamlanmıştır.



## DENİZ LİMANCILIĞI SEKTÖRÜ

Küresel ekonomik büyüme, uluslararası mal ticaretinin hızla gelişmesine sebep olmaktadır. Uluslararası mal ticaretinin yaklaşık %90'ı ise deniz yolu ile gerçekleşmektedir. Bu sebeple, tüm ülkelerin dinamik bir deniz ulaşımına ve liman sektörüne ihtiyacı olmaktadır. Dünya ve deniz ticaretindeki gelişmeler limanları en hızlı gelişen sektörlerden biri yapmaktadır.

Aralık 2014 Drewry Denizcilik Araştırma Raporu'na göre 2014 yılı ilk dokuz ayında dünya genelinde konteyner elleçlemesi %5,4'lük tahminin gerisinde %5,3'lük artışla 505 milyon TEU olarak gerçekleşmiştir. Aynı rapora göre dünya genelinde elleçlenen konteyner miktarının 2015 – 2018 yılları arasında yıllık olarak %5,9 büyüyerek,

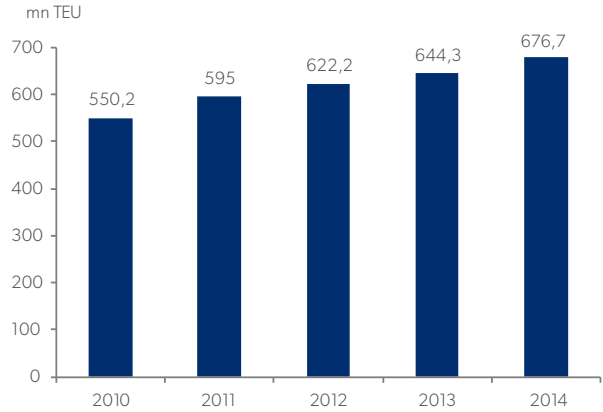
2015 yılındaki 712,5 milyon TEU seviyesinden 2018 yılında 845,8 milyon TEU seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir.

2015 yılında Avrupa'da konteyner elleçleme büyümesinin %3,1; Amerika'da %3,1; Asya ve Orta Doğu'da %6,4 ve Afrika için ise %4,8 olacağı tahmin edilmektedir.

Türklim verilerine göre Türkiye'de 2004 yılında konvansiyonel kargo 48,6 milyon ton iken 2014 yılında 117,8 milyon tona ulaşmıştır. 2004-2014 yılları arasında konvansiyonel kargo miktarı yıllık ortalama %9,3 YBBO ile artmıştır.

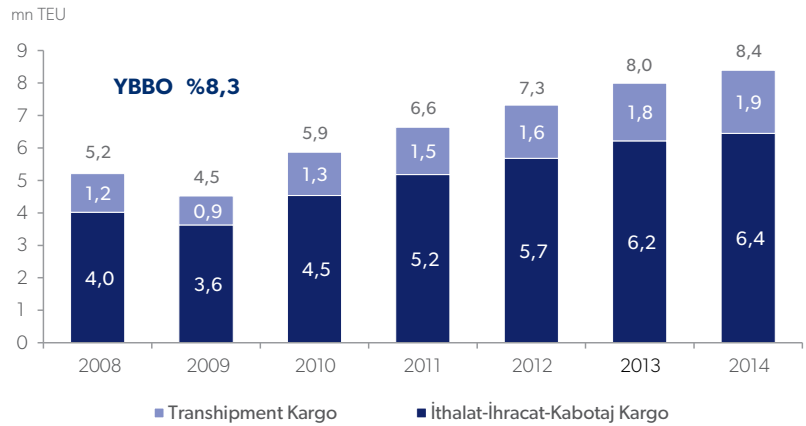
### DÜNYA KONTEYNER HACMİ GELİŞİMİ

Kaynak: Drewry Aralık 2014 Raporu



### TÜRKİYE KONTEYNER HACMİ GELİŞİMİ

Kaynak: Türklim

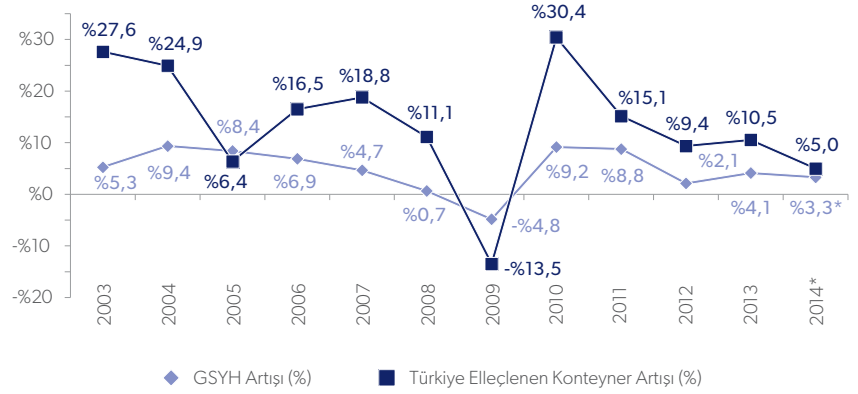


Tüm dünyada konteynerleşme eğilimi artarak devam etmektedir. Konteyner yük taşımacılığının elleçleme konusunda kolaylık sağlaması, hasar ve hırsızlığa karşı güvence sağlaması uluslararası ticarete tercih

edilmesinin en önemli nedenleridir. Türkiye ise konteynerleşme oranının düşük olduğu ülkelerden biri olarak gözükmektedir.

## TÜRKİYE KONTEYNER ELLEÇLEME HACMİ VE GSYH BÜYÜMESİ

\*2014 GSYH büyüme rakamı orta vadeli plandan alınmıştır.  
Kaynak: Türklim – TÜİK



Türklim verilerine göre Türkiye’de 2004 yılında elleçlenen konteyner 3,1 milyon TEU iken 2014 yılında 8,4 milyon TEU’ya ulaşmıştır. 2004-2014 yılları arasında elleçlenen TEU miktarı yıllık ortalama %10,4 artarken, aynı dönemde GSYH artış oranının yıllık ortalama %4,2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranının GSYH artışının yaklaşık 2,5 katı olduğu görülmektedir.

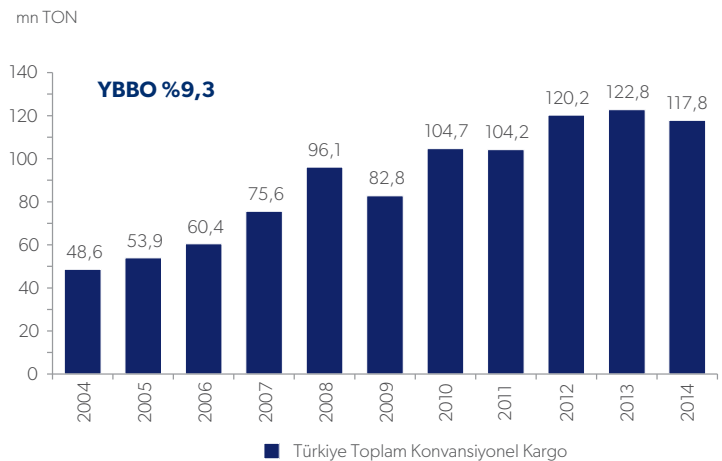
Türkiye’deki limanlarda elleçlenen konteyner TEU miktarındaki gelişimi Türkiye’nin dış ticaret hacmi ile karşılaştırdığımızda; konteyner elleçleme miktarının TEU bazında 2004-2014 yılları arasında yıllık ortalama

%10,4 artış gösterirken, altın hariç dış ticaret hacmindeki yıllık artış ortalama %9,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, yıllık konteyner elleçleme oranı ile ticaret hacmi artış oranının arasındaki çarpan 1,1’dir.

Türkiye konteyner limanlarında elleçleme faaliyeti gösteren toplam 21 limandan 13 tanesinin yıllık 300.000 TEU’den daha düşük elleçleme yapmaktadır. Yıllık 300.000 TEU altında elleçleme yapan toplamda 13 adet limanın toplam elleçleme miktarı yaklaşık 1,5 milyon TEU olurken geri kalan 8 limanın toplam elleçlediği miktar 6,9 milyon TEU olmuştur.

## TÜRKİYE KONVANSİYONEL KARGO GELİŞİMİ

Kaynak: Türklim



## TAV Havalimanları

Akfen'in "değer yaratma" misyonuyla bir "Türk markası" olarak dünyaya kazandırdığı TAV Havalimanları, Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisidir. Türkiye'nin havayoluyla dünya bağlantısının kurulduğu bütün kapılarda Akfen'in yanı sıra Türkiye'yi de temsil eden TAV, 2014 yılında 7 ülkede toplam 14 havalimanında 95,1 milyon yolcuya hizmet sunmuştur.





İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa,  
İzmir Adnan Menderes, Alanya Gazipaşa  
Havalimanlarının işletmesini yürüten TAV  
Havalimanları, 2014 yılında Milas-Bodrum  
Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni de  
devralarak, yurtiçinde işletmesini üstlendiği  
havalimanı sayısını 5'e çıkartmıştır.





## TAV Havalimanları

### Havalimanı işletmeciliğinde Türkiye'nin dünyadaki lider markası

Havalimanı işletmeciliğindeki 14. yılını geride bırakan şirket, kurumsallaştırdığı bilgi ve deneyim birikimini 2014 yılında kurduğu TAV Aviation Minds ile dünyaya sunmaya başlamış ve ilk eğitim programını Çin'de gerçekleştirmiştir.

TAV Havalimanları, 1997 yılındaki İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali ihalesi sırasında Tepe ve Akfen gruplarının ortak girişimi olarak kurulmuş ve "Havalimanı İşletmeciliği" konseptini Türkiye'ye getirmiştir. Kısa sürede sektörde lider konuma yükselen TAV Havalimanları, bilgi ve deneyim birikimi, özgün iş modeli, şeffaf ve insana önem veren yönetim anlayışı, yüksek nitelikli insan kaynağı ve ileri teknolojisiyle hem havalimanı yapım projelerinde hem de havalimanı işletmeciliği gibi yepyeni bir alanda küresel bir marka konumuna gelmiştir.

#### TAV Havalimanları

##### Ortaklık Yapısı

ADP	%38,0
Tepe İnşaat	%8,1
Akfen Holding	%8,1
Sera Yapı Endüstri A.Ş.	%2,0
Diğer (halka açık olmayan)	%3,5
Diğer (halka açık kısım)	%40,3

**95,1**  
milyon  
YOLCU SAYISI

### İmtiyazlar Genel Görünüm (31.12.2014)<sup>1</sup>

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Garanti Yolcu	İmtiyaz/ Kira Bedeli
İstanbul Atatürk	İmtiyaz Kira (Ocak 2021)	%100	Terminal		\$140mn + KDV
Ankara Esenboğa	YİD (Mayıs 2023)	%100	Terminal	0,6m İç Hat , 0,75m Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
İzmir A.Menderes	YİD+İmtiyaz (Aralık 2032)	%100	Terminal		€29mn+ KDV <sup>(2)</sup>
Alanya Gazipaşa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2034)	%100	Havalimanı		\$50,000+ KDV <sup>(3)</sup>
Milas Bodrum	İmtiyaz Kira (Aralık 2035)	%100	Terminal		€143,4mn ön ödeme + €28,7mn + KDV <sup>(4)</sup>
Tiflis	YİD (Şubat 2027)	%80	Havalimanı		-
Batum	YİD (Ağustos 2027)	%76	Havalimanı		-
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	% 67	Havalimanı		2010 ile 2047 yılları arasında Cironun %11-%26'sı
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Mart 2030)	%100	Havalimanı		Yıllık brüt cironun %4'ü <sup>(5)</sup>
Medine	YİD+İmtiyaz (2037)	% 33	Havalimanı		%54,5 <sup>(6)</sup>
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	%15	Havalimanı		€2,0 - €11,5mn sabit %0,5 (2016) - %61 (2042) değişken

1) 31 Aralık 2014 itibarıyla

2) Nakit baz alınarak: 2015'de amortisman gideri €13,5mn 2032'de €32,4mn artı 2015'de €17,8mn finansman gideri 2032'de €0mn

3) TAV Gazipaşa yıllık 50.000 ABD\$+KDV sabit ödeme yapacak ayrıca net karın %65'ini DHMİ'ye ödeyecektir.

4) Yıllık ödemeler Ekim 2015'te başlayacaktır. Nakit baz alınarak: 2016'daki €11,1mn amortisman gideri 2032'de €38,0mn artı 2016'daki €18,8mn finansman gideri 2032'de €0mn

5) Yolcu sayısı arttıkça oran %2'ye doğru gidecektir.

6) İmtiyaz bedeli inşaatın tamamlanması sonrasındaki ilk iki yıl için %27,3'e inecektir.

Gerek 2006 yılında halka arz öncesi gerekse de 2007 yılındaki halka arzda Akfen Holding tarafından hisse satışı gerçekleştirilen TAV Havalimanları, en son Mayıs 2012’de %38 hissesinin Fransız Aéroports de Paris Grubu tarafından devralınması ile gerçekleşen güç birliğiyle dünyanın en büyük havalimanı işletmecilerinden biri haline gelmiştir.

2014 yılında TAV Havalimanları tarafından hizmet verilen havalimanlarını kullanan yolcuların sayısı %13,7 artışla 95,1 milyona, ticari uçak sayısı ise %14,5 artışla 742,9 bine yükselmiştir.

Tüm Türkiye’de taşınan her 3 yolcunun 1’ine ev sahipliği yapan İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı’nda yolcu sayısı 2014 yılında %11,0 artışla 56,9 milyona, ticari uçak trafiği ise %9,4 artışla 422,2 bine yükselmiştir.

2014 yılında Türkiye’ye gelen toplam dış hatlar yolcu sayısı 80,4 milyon iken İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı’nı kullanan dış hatlar yolcu sayısı 38,2 milyon olmuştur. Buna göre; 2014 yılında tüm Türkiye dış hatlar yolcularının %47,5’i İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı’nı kullanmış ve Avrupa’nın 4. büyük havalimanı olmuştur.

2014 yılı boyunca TAV Havalimanları’nın işletmekte olduğu havalimanları arasında Tunus’taki Monastir ve Enfidha dışında tüm havalimanlarında yolcu sayılarında artış yaşanmıştır. Tunus’ta ise taşınan yolcu sayısında %3,1 oranında kısmi bir azalış kaydedilmiştir.

TAV Havalimanları; 29 Temmuz 2013’te Amerika Birleşik Devletleri New York şehrinde bulunan “LaGuardia Uluslararası Havalimanı Ana Terminali’nin Dizayn, Yapım, Finans, İşletim ve Bakım & Onarım’ı kapsayan Yeniden İnşası Projesi” ihalesine teklif vermek üzere, Goldman Sachs ve Aéroports de Paris Grubu ile beraber ön yeterlilik almıştır. 2014 yılında LaGuardia Havalimanı’nın işletmesi için verilen teklifin sonucunun bu yıl alınması beklenmektedir.

TAV Havalimanları, 2014 yılında cirosunu %2 artırmış, yatırım harcamaları 616 milyon TL seviyesinde seyrederken FAVÖK büyümesi %31 olarak gerçekleşmiştir. Net kârda da %85 ile önemli oranda iyileşme sağlanmıştır.

#### ATÜ / Yolcu başına duty free harcaması - Avro

	TAV	İstanbul
2014	13,3	14,4
2013	14,8	16,0

#### BTA/ Yolcu başına yiyecek&içecek harcaması - Avro

2014	1,3
2013	1,3

#### HAVAS / Hizmet verilen uçuş adedi (Bin)

	HAVAS	HAVAS+TGS+HVS E
2014	127	463
2013	124	426

## Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)

2014

2013

(Yeniden Düzenlenmiş)

Değişim (%)

### Bilanço

Dönen Varlıklar	2.562	2.292	%12
Duran Varlıklar	4.903	4.657	%5
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>7.466</b>	<b>6.949</b>	<b>%7</b>
Özkaynaklar	2.055	1.744	%18
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	48	95	-%49
Kısa Vadeli Yükümlülükler	969	1.155	-%16
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.393	3.955	%11
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>7.466</b>	<b>6.949</b>	<b>%7</b>

### Gelir Tablosu

Ciro	2.648	2.595	%2
Düzeltilmiş FAVÖK	1.259	963	%31
Net Kâr	621	335	%85

### Diğer Finansal Veriler

Yatırımlar	616	712	-%14
Serbest Nakit Akımı	1.305	1.073	%22
Net Borç	2.633	2.565	%3
Temettü Ödemesi	211	148	%42

## OPERASYON HARİTASI

### Hizmet Şirketleri

ATÜ	%50
BTA	%67
HAVAŞ	%100
TGS	%50
HAVAŞ Europe	%67
TAV İşletme Hizmetleri	%100
TAV Bilişim	%100
TAV Özel Güvenlik	%100
TAV Akademi	%100

### TUNUS

Monastir H. %67	
Enfidha Hammamet H. %67	
26,8 bin	
3,3 milyon	

### HIRVATİSTAN

Zagreb H. %15	
38,3 bin	
2,4 milyon	

### MAKEDONYA

Ohrid H. %100	
Üsküp. %100	
14,0 bin	
1,3 milyon	

### LETONYA

Riga %100	
Sadece kiralı illerdir	

### TÜRKİYE

Atatürk H. %100	
Adnan Menderes H. %100	
Esenboğa H. %100	
Gazipaşa-Alanya H. %100	
Milas-Bodrum H. %100	
591,5 bin	
80,6 milyon	

### SUUDİ ARABİSTAN

Medine H. %33	
48,5 bin	
5,7 milyon	

### GÜRCİSTAN

Tiflis H. %80	
Batum H. %76	
23,8 bin	
1,8 milyon	

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Alanya Gazipaşa Havalimanları'nın işletmesini yürüten TAV Havalimanları, 2014 yılında Milas-Bodrum Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni de devralarak yurtiçinde işletmesini üstlendiği havalimanı sayısını beşe çıkartmıştır. Milas-Bodrum Havalimanı Dış Hatlar Terminali devri ise 2015 yılının son çeyreğinde gerçekleşecektir. TAV Havalimanları, DHMİ'ye taahhüt ettiği 717 milyon Avro + KDV'nin %20'lik peşinatını oluşturan 143,4 milyon Avroluk ödemeyi yerine getirmiştir.

TAV Havalimanları, 26 Mart 2014 tarihinde toplam 199 milyon TL ve 1 TL nominal değerli paya 0,5478 TL (brüt) nakit kâr payı ödemiştir.

### Hisse Fiyatı (TL) Ticker

### TAVHL

02.01.2014 Açılış Fiyatı .....	14,75
31.12.2014 Kapanış Fiyatı .....	19,10
31.12.2014 Kapanış Piyasa Değeri (mn) .....	6.939
2014'deki En Yüksek Kapanış Fiyatı .....	19,95
2014'deki En Düşük Kapanış Fiyatı .....	14,36
2014'deki Ortalama Kapanış Fiyatı .....	17,10
2014'deki Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn) .....	20,95

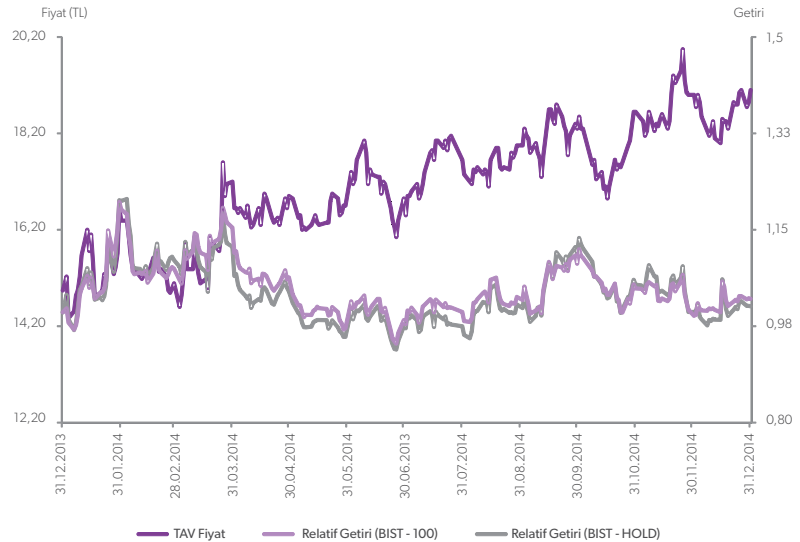
Yakın zamanda gelişmesini tamamlayarak gözde turizm merkezlerinden biri haline gelen Hırvatistan'ın dünya ile bağlantısını kuran Zagreb Havalimanı'nda yeni yolcu terminalinin yapım işi, TAV Havalimanı'nın da içinde yer aldığı konsorsiyum tarafından üstlenilmiştir. Yapımına başlanan proje Zagreb Havalimanı'nın kapasitesini yıllık 8 milyon yolcuya yükseltecektir. Havalimanının işletmesini 2042 yılına kadar konsorsiyum sürdürecektir.

Portföye dahil edilen son havalimanlarından olan Medine Havalimanı ve Zagreb Havalimanı projelerinde havalimanı işletmeciliği alanındaki bilgi birikimi ve komple hizmet (bilgi sistemi, güvenlik ve tüm hizmetlerin bir bütün olarak sunulması) anlayışı ile öne çıkmayı başaran TAV Havalimanları, Medine Havalimanı'nın inşaatını gerçekleştirecek olan firmada diğer iki ortağı ile %33,3 paya sahip iken havalimanı operasyonlarını yönetecek olan firmada %51 paya sahiptir. Zagreb Havalimanı projesinde ise ihaleyi kazanan konsorsiyumda %15 paya sahip olan TAV Havalimanları, konsorsiyuma havalimanı işletmeciliği konusunda danışmanlık verecek olan şirkette %40 oranında paya sahiptir.

Havalimanı işletmeciliğindeki 14. yılını geride bırakan TAV, kurumsallaştırdığı bilgi ve deneyim birikimini 2014 yılında kurduğu TAV Aviation Minds ile dünyaya sunmaya başlamış ve ilk eğitim programını Çin'de gerçekleştirmiştir.

### HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Matriks



Medine Havalimanı, Suudi Arabistan



2014 yılı, TAV Havalimanları'nın servis şirketleri BTA, ATÜ, HAVAŞ ve TGS için de başarıyla kapanmıştır. ATÜ, Tunus'un, işletmesi TAV Havalimanları'na ait olmayan beş havalimanındaki gümrüksüz mağazalarının 8 yıl 2 aylığına işletme hakkını kazanmış ve yıl içinde işletmeye başlamıştır. 2013 yılında 8 milyon yolcuya hizmet veren beş havalimanında, gümrüksüz satış bölgesi toplam 5.406 m<sup>2</sup>'lik alanı kapsamaktadır.

ATÜ, yine 2014'de, Umman'ın ikinci büyük kenti Salalah'ın yeni havalimanının gümrüksüz mağazalarını iki yıl opsiyonlu olmak üzere 2025 yılına kadar (10+2 yıl) işletme hakkını kazanmıştır. Ayrıca TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıklarından BTA ile tamamına sahip olduğu TAV İşletme Hizmetleri yiyecek ve içecek hizmeti ile Salalah Uluslararası Havalimanı'nda ticari faaliyetler hizmeti vereceklerdir.

ATÜ, yurtiçinde Ankara-Esenboğa, İstanbul-Atatürk, Alanya-Gazipaşa, İzmir-Adnan Menderes

Havalimanları'nda işlettiği 4 Duty-free alanının yanı sıra, yurtdışında da Makedonya'da 2, Gürcistan'da 3, Letonya'da 1, Tunus'ta 5, Umman'da 1 ve Suudi Arabistan'da da 1 olmak üzere, 6 ülkede toplam 13 Duty-free alanını işletir hale gelmiştir

Türkiye'de 23, Avrupa'da 7 havalimanında yer hizmeti veren HAVAŞ, Medine Havalimanı'nda yer hizmetleri vermek üzere kurduğu ortaklıkla hem Suudi Arabistan'da yer hizmetleri lisansı alan ilk Türk şirketi unvanını kazanmış hem de hizmet ağını Ortadoğu'ya taşımıştır.

30 Aralık 2014 tarihinde TAV Havalimanları iştiraklerinden TGS, THY'nin İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İstanbul Sabiha Gökçen, İzmir Adnan Menderes, Antalya, Adana Şakir Paşa, Bodrum ve Dalaman Havalimanları'ndaki yer hizmetleri işine dair ihaleyi kazanmıştır ve söz konusu sekiz havalimanındaki yer hizmetlerini sağlamaya beş yıl süre ile devam edecektir.

İzmir Adnan Menderes Havalimanı



## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

### Yıl boyunca yapılan yatırımlar

- TAV Havalimanları, Kasım 2014'de DHMİ ile imzaladığı ek sözleşme uyarınca, İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali'nin kapasitesini artırma ve ilave otopark yapma işini üstlenmiştir.
- Yapımı planlanan gelişim projesi, İstanbul Atatürk Havalimanı'nda artan yolcu trafiği nedeniyle terminal kapasitesinin artırılması, yolcuların konforu ile sunulan hizmetin kalitesinin yükseltilmesi ve kaynakların en verimli şekilde kullanılmasını hedeflemektedir. Projenin gerçekleşmesiyle Dış Hatlar Terminali'nin 224 olan mevcut check-in pozisyonu 256'ya yükselecektir. Buna bağlı olarak bagaj taşıma sisteminin kapasitesi artırılacak, kara tarafındaki asma kat hava tarafına alınarak mevcut yolcu hareket alanı genişletilecektir.
- Yıkılacak kargo terminalinin yerine yapılacak yaklaşık 27.000 m<sup>2</sup> yeni yolcu salonlarıyla Dış Hatlar Terminali büyütülmüş olacaktır. Dış Hatlar Terminali'ndeki mevcut 26 yolcu köprüsüne 4 adet yolcu köprüsü ilave edilecek ve köprüler alternatifli olarak kullanılabilir.
- Ayrıca park edecek uçakların gövde büyüklüğüne göre, tek koridorlu uçaklar için 8 adet, çift koridorlu uçaklar için 4 adet park imkânı sağlanacaktır. Böylece Dış Hatlar Terminali'nde 26 adet olan köprü sayısı 34'e çıkarılacaktır. Proje kapsamında mevcut açık otoparka 17.000 m<sup>2</sup>'lik ilave açık otopark kurulacaktır.
- TAV Havalimanları'nın 2012 yılında yapımına başladığı ve 266 milyon Avro yatırımla gerçekleştirdiği İzmir Adnan Menderes Havalimanı yeni iç hatlar terminali 2014 yılı içinde törenle hizmete açılmıştır.
- TAV Havalimanları'nın yapımına 2012 yılında başladığı, Medine Havalimanı yatırımının 2014 yıl sonu itibarıyla %99'u tamamlanmıştır.
- Finansal büyüklüğü, yatırımları ve hizmet kalitesiyle yiyecek-içecek sektörünün liderlerinden biri olan BTA, 2014 yılında gerçekleştirdiği 5 milyon Avroluk yatırımıyla alanındaki iddiasını sürdürmektedir. İstanbul Kıracı'ta 23 bin m<sup>2</sup> alanda, dünya markalarına üretim yapan yeni tesisiyle üretim kapasitesi genişleyen Cakes&Bakes, 2014 yılında %25 büyümüştür. Böylece BTA, havalimanları ve İDO noktalarının yanı sıra şehir merkezinde farklı noktalarda satış yapacak hale gelmiştir.

### Ödüller

Havalimanı işletmeciliğinde Türkiye'nin lider markası TAV Havalimanları, Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'nde 10 üzerinden **9,17** olan kurumsal yönetim notunu **9,41** seviyesine çıkartmıştır. Dünyanın önde gelen kurumsal yönetim derecelendirme kuruluşlarından ISS Corporate Services'in değerlendirmesiyle notunu yükselten TAV Havalimanları, 48 şirketin yer aldığı **Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'**nde **ikinci sırada** yer almıştır.

TAV Havalimanları; Carbon Disclosure Project Türkiye, İklim Değişikliği Lideri 2013 ile Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği'nin III. Kurumsal Yönetim Ödülleri 2013'te **"En Yüksek Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notuna Sahip Kuruluş"** ödülünü kazanmıştır.

TAV Havalimanları ayrıca, 2013 yılında Capital dergisi tarafından **"Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi"** sıralamasının genelinde **49.**, **"Ulaştırma"** sektöründe **2.**, **"İllere Göre- İstanbul"** sıralamasında **39.** sırada yer almıştır. Aynı sıralamada TAV İstanbul genel sıralamada 138., **"Ticaret - Hizmet"** sektöründe **1.**, **"İllere Göre - İstanbul"** sıralamasında **97.** sırada yer almıştır. ATÜ ise genel sıralamada **125.**, **"Perakende"** sektöründe **10.**, **"İllere Göre - İstanbul"** sıralamasında **87.** sırada yer almıştır. HAVAŞ da genel sıralamada **467.**, "Ulaştırma" sektöründe **6.**, "İllere Göre- İstanbul" sıralamasında **267.** sırada yer almıştır.

## 31 Aralık 2014 itibarıyla

Yolcu Sayıları <sup>(1)</sup>	2014	2013	Değişim (%)
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>56.954.790</b>	<b>51.297.790</b>	<b>%11,0</b>
Dış Hatlar	38.200.788	34.079.118	%12,1
İç Hatlar	18.754.002	17.218.672	%8,9
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>11.012.119</b>	<b>10.942.060</b>	<b>%0,6</b>
Dış Hatlar	1.445.044	1.572.228	-% 8,1
İç Hatlar	9.567.075	9.369.832	%2,1
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>10.936.772</b>	<b>10.233.140</b>	<b>%6,9</b>
Dış Hatlar	2.577.908	2.479.157	%4,0
İç Hatlar	8.358.864	7.753.983	%7,8
<b>Gazipaşa Havalimanı</b>	<b>726.252</b>	<b>338.522</b>	<b>%114,5</b>
Dış Hatlar	409.253	227.932	%79,6
İç Hatlar	316.999	110.590	%186,6
<b>Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali<sup>(4)</sup></b>	<b>2.017.703</b>	<b>1.738.027</b>	<b>%16,1</b>
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>80.593.852</b>	<b>72.811.512</b>	<b>%10,7</b>
Dış Hatlar	42.632.993	38.358.435	%11,1
İç Hatlar	37.960.859	34.453.077	%10,2
<b>Medine Uluslararası Havalimanı</b>	<b>5.703.349</b>	<b>4.669.181</b>	<b>%22,1</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>3.332.391</b>	<b>3.437.849</b>	<b>-%3,1</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>1.788.571</b>	<b>1.642.597</b>	<b>%8,9</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>1.278.343</b>	<b>1.067.467</b>	<b>%19,8</b>
<b>Zagreb Havalimanı</b>	<b>2.430.971</b>	<b>2.300.231</b>	<b>%5,7</b>
<b>TAV TOPLAM<sup>(3)</sup></b>	<b>95.127.477</b>	<b>83.628.606</b>	<b>%13,7</b>
Dış Hatlar	54.615.845	47.407.199	%15,2
İç Hatlar	40.511.632	36.221.407	%11,8

Ticari Uçak Trafikliği <sup>(2)</sup>	2014	2013	Değişim (%)
<b>Atatürk Havalimanı</b>	<b>422.174</b>	<b>385.998</b>	<b>%9,4</b>
Dış Hatlar	287.519	259.432	%10,8
İç Hatlar	134.655	126.566	%6,4
<b>Esenboğa Havalimanı</b>	<b>82.239</b>	<b>85.077</b>	<b>-%3,3</b>
Dış Hatlar	11.697	13.051	-%10,4
İç Hatlar	70.542	72.026	-%2,1
<b>İzmir Havalimanı</b>	<b>74.048</b>	<b>69.216</b>	<b>%7,0</b>
Dış Hatlar	17.770	16.617	%6,9
İç Hatlar	56.278	52.599	%7,0
<b>Gazipaşa Havalimanı</b>	<b>5.349</b>	<b>2.469</b>	<b>%116,6</b>
Dış Hatlar	2.822	1.698	%66,2
İç Hatlar	2.527	771	%227,8
<b>Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali<sup>(4)</sup></b>	<b>15.642</b>	<b>12.718</b>	<b>%23,0</b>
<b>TAV TÜRKİYE TOPLAM</b>	<b>591.459</b>	<b>542.760</b>	<b>%9,0</b>
Dış Hatlar	319.808	290.798	%10,0
İç Hatlar	271.651	251.962	%7,8
<b>Medine Uluslararası Havalimanı</b>	<b>48.549</b>	<b>40.000</b>	<b>%21,4</b>
<b>Monastir+Enfidha Havalimanları</b>	<b>26.763</b>	<b>30.077</b>	<b>-%11,0</b>
<b>Tiflis+Batum Havalimanları</b>	<b>23.804</b>	<b>23.512</b>	<b>%1,2</b>
<b>Makedonya (Üsküp ve Ohrid)</b>	<b>13.969</b>	<b>12.380</b>	<b>%12,8</b>
<b>Zagreb Havalimanı</b>	<b>38.348</b>	<b>38.894</b>	<b>-%1,4</b>
<b>TAV TOPLAM<sup>(3)</sup></b>	<b>742.892</b>	<b>648.729</b>	<b>%14,5</b>
Dış Hatlar	438.379	374.678	%17,0
İç Hatlar	304.513	274.051	%11,1

2014 DHMİ verileri geçicidir. DHMİ yolcu rakamlarına transfer yolcu dahildir.

(1) Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil

(2) Sadece ticari uçuşlar

(3) 2013 yılı verileri Milas-Bodrum ve Zagreb Havalimanı verilerini içermez.

(4) TAV Havalimanları Milas-Bodrum Havalimanı iç hatlar terminalini 15 Temmuz 2014 itibarıyla devralmıştır. Milas-Bodrum Dış Hatlar terminali 22 Ekim 2015 itibarıyla devralınacaktır.

## HAVALİMANI İŞLETMECİLİĞİ SEKTÖRÜ

Airbus'ın hazırlamış olduğu bölgesel büyüme tahminlerine göre; dünya çapında havayolu yolcu taşımacılığında 2013-2033 yılları arasında %4,7'lik büyüme beklenmektedir. Bu büyümenin en önemli itici gücünün ise TAV Havalimanları'nın hizmet vermekte olduğu özellikle MENA bölgesinde olması beklenmektedir. 2013-2033 yılları arasında; Ortadoğu bölgesinde %7,1, Avrupa'da %3,6 ve Afrika'da %4,7'lik büyüme rakamları beklenmektedir.

IATA'nın yayınladığı Piyasa Analizi Aralık 2014 Raporu'na göre 2014 yılında dünyadaki ekonomik koşulların önemli değişim göstermiş olmasında rağmen global hava trafiği 2013 yılına kıyasla %5,9 oranında büyümüştür. Bu büyümenin yarısından fazlasına Asya Pasifik ve Orta Doğu ülkeleri katkı sağlamıştır. Elde edilen veriler gelecek dönemlerde de hava ulaşımının %5 ile %6 arasında büyüyeceğini göstermektedir.

IATA'nın Havayolu Güven Endeksi Raporu'na göre küresel ekonomik kaygılara rağmen havayolu ulaşımının 2015 yılında da genişlemeye devam edeceği öngörülmektedir. Bu bağlamda 2013 yılına kıyasla hem yolcu hem kargo taşımacılığında büyüme kaydeden havayolu ulaşımının büyümesinin 2015 yılında da devam etmesi ve %5-6 civarında olması beklenmektedir. Ayrıca son aylarda yaşanan petrol fiyatlarındaki düşüş, gelecek aylarda maliyetlerde düşüşe ve yolcu taleplerinin de artmasına yardımcı olacağı beklenmektedir.

Türkiye'de özellikle 2003 yılında başlatılan bölgesel havacılık politikası bağlamında sivil hava taşımacılık faaliyetleri oldukça hızlı bir gelişim içine girmiştir. Sivil havacılık sektörü, Türkiye'nin özellikle önümüzdeki yıllarda da en iddialı olacağı sektörlerin başında gelmektedir.

2003 yılında 38 olan aktif havaalanı sayısının 52'ye çıkarılması, havayolu firmalarının sayısının ve niteliğinin artması, rekabet ortamının oluşması, havalimanlarının fiziki şartlarının iyileştirilmesi ve modern bir çehreye kavuşturulması, gibi faktörler sektöre ivme kazandırmıştır. Yolcu ve yük taşımacılığında önemli aşama kaydedilmiştir. Uçak teknolojisi ile sağlanan daha hızlı, daha güvenli, daha konforlu ulaşımın yanı sıra yolcu bilet ücretlerinde gerçekleşen iyileştirmeler, hava yolu ulaşımının diğer ulaşım modları içindeki payını da artırmıştır.

2023 yılında Türkiye'deki havalimanlarını kullanan yolcu sayısının 350 milyona çıkması ve 422 adet olan havayolu uçak filosunun da 750 uçaklık büyük ve orta gövdeli bir yapıya ulaşması beklenmektedir. Hava kargo taşımacılığına uygun olan havaalanlarının "serbest bölge" ilan edilmesi ve havalimanı sayısının 60'a çıkması beklenmektedir. 2003 yılında 34 milyon olan toplam yolcu sayısı %15,4 yıllık bileşik büyüme oranıyla 2014 yılında 166 milyon yolcuya ulaşmıştır. DHMİ'nin tahminlerine göre; 2015-2017 yılına kadar yıllık ortalama %9,3 büyümesini devam ettirecek olan Türkiye'nin

### Türkiye Önemli Havalimanları





2017 yılında havalimanlarına gelecek olan yolcu sayısının 223 milyon olması beklenmektedir.

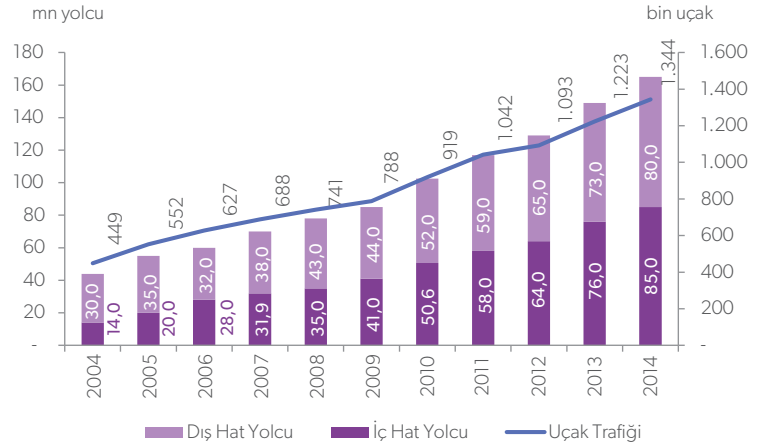
Türkiye'nin en büyük havayolu şirketi ve dünyanın en hızlı büyüyen havayolu şirketlerinden biri olan THY, Skytrax tarafından son dört yıldır "Avrupa'nın En İyi Havayolu" seçilmekte olup dünya havacılığının en prestijli markaları arasındaki yerini almıştır. 2004 ve 2014 yılları arasında taşıdığı yolcu sayısının yıllık bileşik büyüme oranı %16,4 olarak 2014 yılında toplam 54,7 milyona ulaşmıştır. 2014 yılında TAV Havalimanları toplam taşınan yolcu sayısının %60'ına yakını THY yolcusudur. Dünyada en fazla ülkeye uçan ha-

vayolu unvanına sahip olan THY 2014 yılında 108 ülkede 218 dış hat ve 43 iç hat olmak üzere toplam 261 noktaya sefer düzenlemektedir. 2014 yılı itibarıyla filosundaki uçak sayısı 261'e ulaşmış olup, 2015 yılında da 293'e ve 2021 yılında ise 435'e ulaşmayı hedeflemektedir.

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 için de itici rol oynamaktadır.

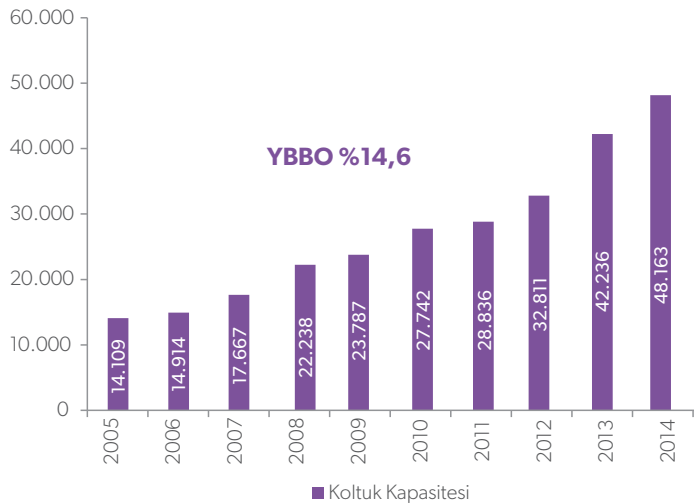
## YOLCU SAYISI / UÇAK TRAFİĞİ (TÜRKİYE)

Kaynak: DHMİ



## THY YILLAR İTİBARI İLE KOLTUK KAPASİTESİ

Kaynak: THY



## **TAV Yatırım**

Bugüne kadar üstlendiği projelerin toplam sözleşme değeri 16,8 milyar ABD dolanna ulaşan TAV İnşaat; sektörün en saygın yayınlarından ENR dergisi 2014 yılı sıralamasında 1. sıraya yükselerek havalimanı inşaatı kategorisinde dünyanın en büyük şirketi oldu.

## **Akfen İnşaat**

Akfen'in öz sermayesiyle kurduğu en köklü şirketi olan Akfen İnşaat, bugüne kadar başta havalimanı terminalleri, doğalgaz boru hatları, hidroelektrik enerji üretim santralleri, otel ve konut gibi altyapı ve üst yapı yatırımlarında toplamda 2 milyar ABD dolarını aşan sözleşme bedeline sahip projeleri başarıyla tamamlamıştır.







Abu Dhabi Havalimani, B.A.E.

## TAV Yatırım

### Dünyanın en büyük havalimanı şirketi

Aynı anda değişik coğrafyalarda birden fazla havalimanı inşaatını yönetme ustalığı gösteren TAV İnşaat, bulunduğu her ülkeye kendine özgü çalışma kültürünü de taşımaktadır.

2012 yılında ADP Grubu TAV Yatırım'a %49 hisse satın almak suretiyle ortak olmuştur. Yurtiçinde ve yurtdışında üstlenilen işleri TAV Yatırım'ın amiral gemisi konumunda olan TAV İnşaat gerçekleştirmektedir.

TAV İnşaat'ın 2014 yılı itibarıyla devam eden projelerinin toplam büyüklüğü 13.505 milyon ABD doları ve devam eden işlerinin backlog tutarı 2.101 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. TAV İnşaat'ın devam eden projelerdeki toplam payı ise 5.369 milyon ABD dolarıdır.

TAV İnşaat, havalimanı inşaatlarının yanı sıra ileri teknoloji kullanımı gerektiren yüksek katlı binalar da inşa etmektedir. Dubai'de Marina-101 ve Damac Towers by Paramount ile İstanbul'da Emaar Square yüksek katlı bina inşaatları şirketin devam eden projeleri arasındadır.

TAV Yatırım tarafından, 2013 yılında ödenen ilk temettünün ardından, 14 Ekim 2014'de toplam 5,52 milyon TL temettü ödemesi gerçekleştirilmiştir.

TAV Yatırım'ın 2014 yılında cirosu %33, FAVÖK ise %12 artış göstermiştir. 2014 net kârı ise 51 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Medine Havalimanı, Suudi Arabistan

### TAV Yatırım

#### Ortaklık Yapısı

ADP	%49,0
Tepe İnşaat	%24,2
Akfen Holding	%21,7
Sera Yapı	%5,1



#### Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler

TAV İnşaat	%99,99
TAV Havacılık A.Ş.*	%99,88
Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme Pazarlama A.Ş.*	%99,99
TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.*	%100,0
TAV Construction Muscat LLC*	%70,0
TAV Construction Qatar LLC*	%49,0
TAV Al Rajhi Construction Co.*	%50,0

\* TAV İnşaat'ın söz konusu iştiraklerde sahip olduğu pay oranları dahildir.

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

- TAV-Sera Ortak Girişimi 2 Mayıs 2014 tarihinde, altyapı çalışmalarını sürdürdüğü Emaar Square projesinde rezidans, alışveriş merkezi ve otopark inşaatı sözleşmesini imzalamıştır. Sözleşme değeri 410 milyon ABD doları tutarında olan projenin 34 ayda tamamlanması planlanmaktadır.
- TAV-ACC Ortak Girişimi 22 Eylül 2014 tarihinde Medine'de inşaatına başladığı Suudi Hava Yolları Catering Binası ile Suudi Arabistan'daki projelerine bir yenisini eklemiştir. 25 milyon ABD doları tutarında bir yatırımla inşa edilecek catering binası ve çeşitli ek tesislerin 14 ay içinde tamamlanması hedeflenmektedir.
- TAV-ACC Ortak Girişimi, 31 milyon ABD doları tutarında bir yatırımla 18 ayda tamamlamayı planladığı ve sözleşmesini 10 Aralık 2014 tarihinde imzaladığı Medine Havalimanı Otel projesinin inşaatına başlamıştır.

### TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.

TAV Park, 2008 yılında otopark inşaatı ve otopark işletmeciliği alanlarında hizmet vermek üzere kurulmuştur. Zemin altı katlı otopark inşaatı alanında ayrı bir uzmanlık, tecrübe ve bilgiye sahip olan şirket; ayrıca zemin üstü katlı otopark, tünel tipi otopark,

yarı ve tam otomatik otoparklar konusunda da faaliyet göstermektedir. Faaliyete geçirdiği akıllı ve modern otoparkları T-PARK markası altında, 7/24 hizmet verecek şekilde müşteri memnuniyeti odaklı, ekonomik ve güvenli otoparklar olarak işleten TAV Park; Türkiye'de otopark işletmeciliğinin öncü markalarından biri olarak yeni projeler geliştirmeye devam etmektedir.

### Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme Pazarlama A.Ş.

1998 yılında kurulan Riva İnşaat, sahip olduğu gayrimenkullerin ticari amaçla veya konut inşasında kullanılmasının yanında; her türlü turizm tesisini inşa etmek, satın alarak kısmen veya tamamen işletmek veya kiraya vermek üzere faaliyetlerini planlamakta ve gerçekleştirmektedir.

### TAV Havacılık A.Ş.

TAV Havacılık 6 Ocak 2006 tarihinde Sivil Havacılık Dairesi'nden lisans prosedürünü tamamlayıp gerekli yetkileri alarak hava taksi işletmeciliği alanında faaliyetlerine başlamıştır. Şirket bünyesinde bulunan orta büyüklükteki Raytheon Hawker 800 Xpi ve Cessna Citation Sovereign iş jetleri ile hem grubun üst yönetiminin ihtiyaçlarını karşılamakta, hem de hızla büyüyen genel havacılık sektöründe dışarıdan gelen ticari uçuş taleplerine hizmet vermektedir.

## Ödüller

Türkiye ve bölge ülkelerinde gerçekleştirdiği havalimanı projeleriyle kısa sürede sektörün liderleri arasına giren TAV İnşaat, uluslararası inşaat sektörü dergisi ENR'ın yayınladığı 2013 yılı sıralamasında **"Havalimanı İnşaatı"** kategorisinde **1. sırada** gösterilerek bu alanda **dünyanın en büyük şirketi** olmuştur. Şirket, ayrıca ENR'nin 2013 yılı **"Dünyanın En Büyük**

**Uluslararası İnşaat Firmaları"** listesinde de **83.** sırada yer almıştır.

TAV İnşaat, 2013 yılında Capital dergisi tarafından **"Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi"** sıralamasında genel sıralamada **93.**, **"İnşaat"** sektöründe **6.**, **"İllere Göre – İstanbul"** sıralamasında **67.** sırada yer almıştır.

## Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL) 2014 2013 Değişim (%)

### Bilanço

Dönen Varlıklar	1.701	1.758	-%3
Duran Varlıklar	618	387	%60
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.318</b>	<b>2.145</b>	<b>%8</b>
Özkaynaklar	244	180	%35
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(0)	(0)	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.584	1.536	%3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	491	429	%14
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>2.318</b>	<b>2.145</b>	<b>%8</b>

### Gelir Tablosu

Ciro	2.161	1.620	%33
FAVÖK	133	118	%12
Net Kâr	51	54	-%7

### Diğer Finansal Veriler

Yatırımlar	42	59	-%29
Serbest Nakit Akımı	(241)	150	a.d.
Net Borç	55	(186)	a.d.
Temettü Ödemesi	5	2	%143

### Devam Eden Projeler

Proje Adı	Projenin Yeri	İşveren	Tav İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (Milyon ABD doları)	Sözleşme Tutarı Tav İnşaat Payı (Milyon ABD doları)	Backlog Tutarı (Milyon ABD doları)	Fiziksel İlerleme 31.12.2014 İtibarıyla
Libya-Trablus Uluslararası Havalimanı	Libya	The Libyan Civil Aviation Authority	%25	2.103	526	332	%36,9
Libya-Sebha Uluslararası Havalimanı	Libya	The Libyan Civil Aviation Authority	%50	229	115	109	%6,9
Doha Uluslararası Havalimanı	Katar	Government of The State of Qatar	%35	3.945	1.381	0	%100,0
Umman Muscat Uluslararası Havalimanı	Umman	Sultanate of Oman Ministry of Transport and Comm.	%50	1.169	584	58	%90,6
Medine Uluslararası Havalimanı	Suudi Arabistan	TIBAH JV	%50	963	481	28	%99,7
Suudi Hava Yolları Catering Binası - Medine	Suudi Arabistan	TAV-ACC JV	%50	25	13	12	%16,4
Medine Havalimanı Otel Projesi - Medine	Suudi Arabistan	TAV-ACC JV	%50	31	15	15	%1,1
Riyad KKIA Terminal 5 Havalimanı	Suudi Arabistan	General Authority of Civil Aviation (Gaca)	%50	336	168	133	%57,6
King Abdul Aziz Havalimanı	Suudi Arabistan	Saudia Aerospace Engineering Industries	%40	765	306	242	%15,3
Dubai-Marina 101	Birleşik Arap Emirlikleri	M/S Sheffield Holdings Limited	%100	202	202	36	%82,9
Abu Dabi Orta Terminal Binası	Birleşik Arap Emirlikleri	ADAC	%33	2.959	986	651	%31,2
Damac Towers	Birleşik Arap Emirlikleri	DAMAC Development	%100	312	312	234	%16,9
Emaar Square Kuzey Bölge Yapısal İşler	Türkiye	EMAAR Turkey	%60	58	35	10	%60,1
Emaar Faz 3	Türkiye	EMAAR Turkey	%60	410	246	241	%12,0
<b>TOPLAM</b>				<b>13.505</b>	<b>5.369</b>	<b>2.101</b>	

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

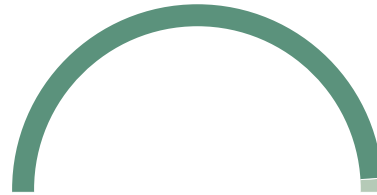
### Tamamlanan Projeler

Proje İsmi ve Konusu	Projenin Yeri	Proje Büyüklüğü (Milyon ABD doları)	TAV Payı (Milyon ABD doları)
Ankara Esenboğa Havalimanı İç ve Dış Hat Terminaleri	Türkiye	312	312
İstanbul Atatürk Havalimanı Terminal Binası ve Çok Katlı Otopark Projesi	Türkiye	397	397
İstanbul Atatürk Havalimanı Yenileme Projesi	Türkiye	60	60
İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası Projesi	Türkiye	180	180
İzmir Adnan Menderes İç Hatlar Terminali (İlave İşler) Projesi	Türkiye	19	19
İstanbul Atatürk Havalimanı Genişletme ve Geliştirme Projesi	Türkiye	89	89
İstanbul Atatürk Havalimanı 2010-2011 Yatırımları	Türkiye	51	51
İzmir Adnan Menderes Havalimanı Yeni İç Hatlar Terminali ve Katlı Otopark	Türkiye	366	366
Alanya Gazipaşa Havalimanı	Türkiye	16	16
Emirates Airlines A380 Bakım Hangarları Çelik Kapı İnşaat Projesi	Dubai - BAE	27	27
Al Sharaf Alışveriş Merkezi	Dubai - BAE	34	34
Towheed İran Okulu	Dubai - BAE	9	9
Emirates Financial Towers	Dubai-BAE	119	119
Sulafa Tower	Dubai -BAE	98	98
Abu Dhabi Havalimanı Midfield Terminali Kazıkbaşları Yapımı	Abu Dhabi-BAE	63	31
Majestic Tower	Sharjah - BAE	43	43
Batum Havalimanı	Gürcistan	29	20
Tiflis Havalimanı	Gürcistan	62	44
Üsküp ve Ohrid Havalimanları	Makedonya	111	111
Yeni Enfidha Havalimanı	Tunus	615	615
Kahire Havalimanı TB3 Yolcu Terminal Binası Projesi	Mısır	490	392
Doha Uluslararası Havalimanı Facility Management Works	Katar	25	18
<b>Toplam</b>		<b>3.214</b>	<b>3.050</b>

### Devam Eden Projelerin Dağılımı

#### DEVAM EDEN PROJELERİN TAV VE DİĞER ŞİRKETLER OLARAK DAĞILIMI

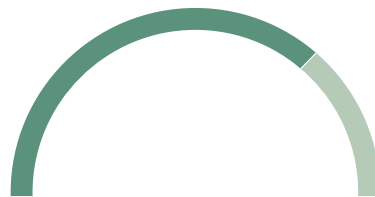
Dağılım backlog büyüklüğü bazında hazırlanmıştır.



■ DİĞER ŞİRKET PROJELERİ	%97,9
■ TAV PROJELERİ	%2,1

#### DEVAM EDEN PROJELERİN DAĞILIMI

Dağılım backlog büyüklüğü bazında hazırlanmıştır.



■ HAVALİMANI PROJELERİ	%75,2
■ DİĞER PROJELER	%24,8

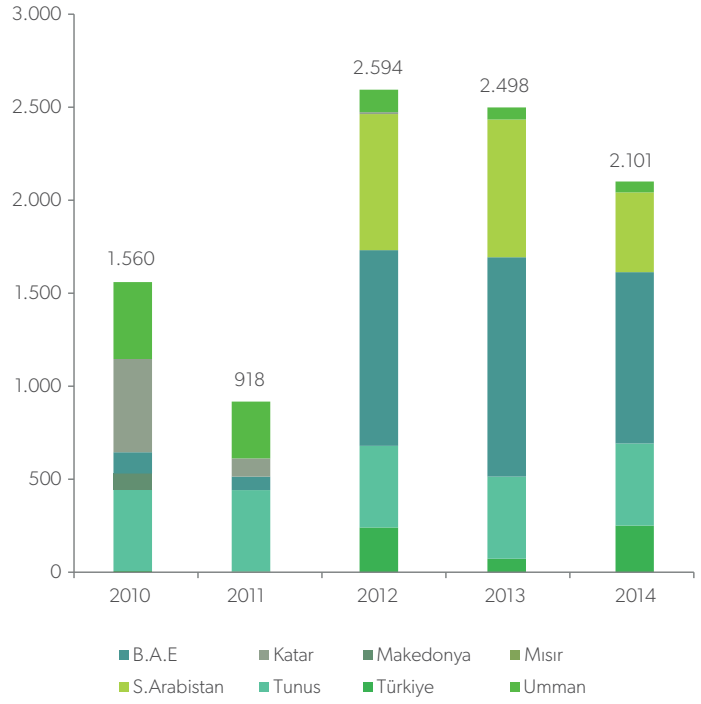


## DEVAM EDEN PROJELERİN ÜLKELERE GÖRE DAĞILIMI

Dağılım backlog büyüklüğü bazında hazırlanmıştır.

Projelerin büyük bir bölümü MENA Bölgesi'nde yer almaktadır.

milyon ABD doları



Doha Havalimanı, Katar





Incek Loft, Ankara

## Akfen İnşaat

### Altyapı inşaatlarının vazgeçilmez oyuncusu

Devam eden otel ve hidroelektrik santral inşaatlarının yanı sıra Akfen İnşaat, kazandığı Şehir Hastanesi ihalesi ile yapımına başladığı Hacettepe öğrenci yurdu/konukevi inşaatlarıyla da 2014 yılında sektördeki aktif oyunculuğunu pekiştirmiştir.

Akfen Holding'in %98,85'ine sahip olduğu en köklü şirketi olan Akfen İnşaat, 1977 yılında, endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek üzere kurulmuş, zamanla hizmet yelpazesini genişletmiştir.

Şirket, bugüne kadar havalimanı terminalleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, endüstriyel santraller, hidroelektrik ve termal enerji üretim santralleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma gibi farklı sektörlerde 2,06 milyar ABD dolarlık proje tamamlamıştır. 2014 yılında inşaatı tamamlanan Sekiyaka II HES 1, Doruk HES ve Doğançay HES ile Esenboğa Ibis oteli işletmeye açılmıştır.

Akfen İnşaat'ın 2014 yılında devam eden 2 hidroelektrik santrali, 1 otel projesi, İncek Loft konut projesi, Isparta Şehir Hastanesi ile Hacettepe Öğrenci Yurdu projesine ait toplam sözleşme bedeli 391,3 milyon Avro iken, şirketin devam eden iş hacmi 346,7 milyon Avro seviyesindedir. Akfen İnşaat bahsi geçen tüm bu projeler için gerekli finansmanı sağlamıştır.

Akfen İnşaat'ın 2014 yılı toplam cirosu 58 milyon TL, zararı ise 89 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Akfen İnşaat

##### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding A.Ş.	%99,85
Hamdi AKIN	%0,05
F. Meral KÖKEN	%0,05
Nihal KARADAYI	%0,05



##### İştirak Yapısı

Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araş. Mrk. Sağlık Ar-Ge Dan. Proj. San. Tic. A.Ş.	%45,00
Hyper Foreign Holland N.V	%41,35
Isparta Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş.	%95,00



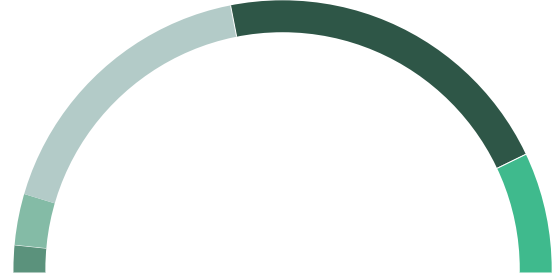
Hacettepe Yurt Projesi, Ankara

# Akfen İnşaat

## SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜNÜN PROJE BAZINDA DAĞILIMI

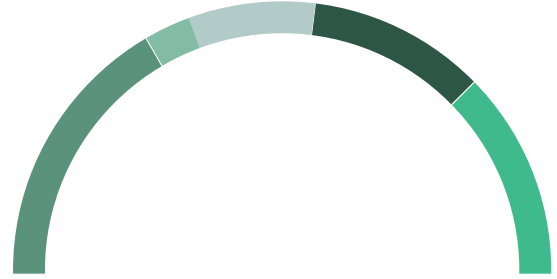
### Devam Eden Projeler

Proje Adı	Sözleşme Tutarı (Milyon Avro)		
HES Projeleri	14,8	%3,8	■
Otel Projesi	22,2	%5,7	■
Konut Projesi	136,3	%34,8	■
Hastane Projesi	162,4	%41,5	■
Yurt Projesi	55,5	%14,2	■
<b>Toplam</b>	<b>391,3</b>		



### Biten Projeler

Proje Adı	Sözleşme Tutarı (Milyon ABD doları)		
Havalimanı Projeleri	698	%33,9	■
Otel Projeleri	108	%5,2	■
Okul-Hastane-Konut ve Üstyapı Projeleri	310	%15,1	■
HES Projeleri	432	%21,0	■
Altyapı ve Endüstriyel Tesis Projeleri	510	%24,8	■
<b>Toplam</b>	<b>2,058</b>		



## Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL) 2014 2013 Değişim (%)

### Bilanço

Dönen Varlıklar	465	274	%70
Duran Varlıklar	342	245	%40
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>807</b>	<b>519</b>	<b>%56</b>
Özkaynaklar	117	189	-%38
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(0)	-	a.d.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	360	42	%754
Uzun Vadeli Yükümlülükler	329	288	%14
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>807</b>	<b>519</b>	<b>%56</b>

### Gelir Tablosu

Ciro	58	123	-%53
FAVÖK	(2)	4	a.d.
Net Kâr	(89)	1	a.d.

### Diğer Finansal Veriler

Yatırımlar	108	73	%47
Serbest Nakit Akımı	(136)	2	a.d.
Net Borç	90	34	%166
Temettü Ödemesi	-	-	-

## YIL BOYUNCA YAPILAN YATIRIMLAR

### Konut

Şirket, konut sektöründeki gelişmelere paralel olarak, Türkiye'nin en çok konut satışının gerçekleştiği illerden biri olan Ankara'da konut talebini tespit edip 2013 yılında bu alanda yatırıma başlamıştır.

İncek Loft projesi 108 dönümlük arazide, yaklaşık 279 bin m<sup>2</sup> inşaat alanı ve 200 bin m<sup>2</sup> satılabilir alanı, 21-31 katlı altı adet yüksek bloklar ile bu blokları birbirine bağlayan teras ev tarzında dubleks ya da teraslı, 4-6 katlı 11 adet apartman bloğundan oluşmaktadır. Projede ayrıca sosyal tesisler ile 7.000 m<sup>2</sup> ticari alanda yer almaktadır.

İnşaatı hızla ilerleyen 1.199 konutluk İncek Loft projesinin lansmanı 25 Nisan 2014'de yapılmış, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ise konutların 672 adedinin satışı gerçekleştirilmiştir.

Akfen İnşaat, ayrıca çeşitli illerdeki kentsel dönüşüm projeleri ile de ilgilenmektedir. Türkiye'de halen, kentsel dönüşüm kapsamında, sorunlu alanların sağlıklı ve yaşanabilir hale getirilmesi için yıkıp yeniden yapma, can-

landırma, sağlıklılaştırma veya yeniden yapılandırma için proje üretilip, uygulamaları yapılmaktadır.

### Şehir Hastaneleri

Sağlık Bakanlığı'nın KÖİ modeliyle çeşitli iller için yapımını planladığı şehir hastanesi ihaleleri, 44.904 yatak kapasitesine sahip, toplam 37 şehir hastanesi projesinden oluşmaktadır.

Şehir Hastaneleri projesi, büyük bir kampüs içinde genel hastanelerin yanında, çeşitli alanlarda uzmanlaşmış hastaneler ile teşhis ve tedavide kullanılan (görüntüleme, laboratuvar vb.) diğer birimlerin bulunduğu büyük birimler olarak planlanmıştır. KÖİ çerçevesinde yap-kirala-devret olarak geliştirilen projede yükleniciler, belirlenen birimleri inşa etmek, 25 yıl süreyle bu birimleri işler olarak tutmakla yükümlü olacaklardır. Bunun karşılığında ise kamu tarafından kira ve hizmet bedeli alacaklar ayrıca kampüs içindeki ticari alanlardan gelir elde edebileceklerdir. Bugüne kadar toplam 26.832 yatak kapasiteli 16 Şehir Hastanesi projesinin ihalesi tamamlanmıştır.



Isparta Şehir Hastanesi

## Akfen İnşaat

Yapımını Akfen İnşaat'ın üstlendiği Isparta Şehir Hastanesi 188.865 m<sup>2</sup>'lik arazi üzerinde, toplam 197.649 m<sup>2</sup>'lik kapalı inşaat alanına sahip olup; 450 yataklı genel hastane ve 305 yataklı kadın doğum ve çocuk hastanesi olmak üzere toplam da 755 yatak kapasitelidir. Proje, %70 doluluk garantili kiralama karşılığı olmak üzere 25 yıl süresince ürün ve hizmetlerin temin edilmesini kapsamaktadır.

Akfen İnşaat'ın Isparta Şehir Hastanesi projesi kapsamında yürüttüğü mobilizasyon çalışmaları devam etmektedir. Hastane yatırımının fonlanması kapsamında Ocak 2015'de 230 milyon ABD doları tutarında kredi anlaşması imzalanmıştır. İhalesi Aralık 2014 tarihinde gerçekleşen 1.081 yatak kapasiteli Eskişehir Şehir Hastanesi projesine de en iyi teklifi Akfen İnşaat vermiştir. İhalenin onay süreci halen devam etmektedir.

Akfen İnşaat, bu kapsamda, 480 yatak kapasiteli Tekirdağ Sağlık Yerleşkesi ihalesi için de ön yeterlilik almış olup; 425 yatak kapasiteli Üsküdar Devlet Hastanesi, 1.043 yatak kapasiteli Bakırköy Entegre Sağlık Kampüsü, 900 yatak kapasiteli Samsun Sağlık Yerleşkesi, 1.000 yatak kapasiteli Denizli Sağlık Yerleşkesi ve 1.700 yatak kapasiteli Şanlıurfa Sağlık Yerleşkesi ihaleleri için ise ön yeterlilik başvurusunda bulunmuş olup KÖİ Daire Başkanlığı'nın ön yeterlilik sonuçları beklenmektedir.

## Öğrenci Yurt Projeleri

Akfen İnşaat, Türkiye'de uzun zamandır yüksek talep bulunan öğrenci yurdu alanında giderek büyüyen talebi değerlendirmiştir.

Türkiye'nin geleceğinin kurucusu üniversite öğrencilerinin nitelikli yurt ihtiyacını karşılamak üzere, Hacettepe Üniversitesi ile yurt yapmak üzere proje geliştirmiştir. Böylece içinde bulunduğu teknokentin konaklama ihtiyacı da karşılanacaktır.

Bu kapsamda Akfen İnşaat; Renkyol İnşaat ve Hacettepe Üniversitesi ile ortak olduğu Hacettepe Teknokent şirketinin Hacettepe Üniversitesi içerisinde 49 yıllığına üst hakkına sahip olduğu 3 ayrı parsel üzerinde geliştirilen Türkiye'nin en büyük öğrenci yurdu projesinin tasarlanması ve yapılması için çalışmalarına başlamıştır.

İki etapta tamamlanacak olan proje, yaklaşık 7.340 kişi kapasiteli olup, 15.000 kişi kapasitesine çıkabilecek öğrenci yurdu, ticari alanları ve sosyal tesislerinin yer aldığı bir kompleksten oluşmaktadır.

Akfen İnşaat'ın 49 yıllığına işletme hakkına sahip olduğu yurt projesinin 1.136 öğrenciye hizmet verecek ilk iki bloğunun 2015'in ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. İkinci etabın tasarım, mimari ve mobilizasyon işlemleri sürdürülmektedir.

Yurt projesi yatırımının fonlanması kapsamında Kasım 2014'te 90 milyon ABD doları tutarında kredi anlaşması imzalanmış olup kredinin kullanılmasına Aralık ayı itibarıyla başlamıştır.

## Devam Eden Projeler

Proje Adı	Akfen İnşaat Payı	Sözleşme Tutarı Toplam (Milyon Avro)	Fiziksel İlerleme 31 Aralık 2014	Backlog (Milyon Avro)
Çalkobası HES (Mühendislik İşleri)	%100	12,1	%9,4	11,0
Çiçekli HES (Ulaşım Yolu İmalatları)	%100	1,2	%95,7	Birim Fiyatlı Sözleşme*
Sekiyaka II HES 2	%100	1,5	%5,0	1,5
Novotel Karaköy	%100	22,2	%62,0	11,4
İncek Loft	%100	136,3	%22,6	110,9
Isparta Şehir Hastanesi	%100	162,4	%0,0	162,4
Hacettepe Yurt	%64	55,5	%10,7	49,6
<b>Toplam</b>		<b>391,3</b>		<b>346,7</b>

\* Sözleşme tutarı aylık bazda yapılan işe göre revize edilmektedir.

## İNŞAAT SEKTÖRÜ

Türkiye gibi gelişmekte olan ülke statüsündeki tüm ülkelerde büyümenin ana kaynaklarından biri inşaat sektörüdür. Gelişmekte olan ülkelerin artan altyapı ihtiyacının karşılanması, istikrarlı büyümenin sağlanması ve istihdam yaratılması için inşaat sektörünün güçlü olması gerekmektedir. Sektöre girdi sağlayan ve faaliyetleri inşaat sektörüne bağlı olan diğer sektörler de dikkate alındığında inşaat sektörünün GSYH içindeki payı %30'lara ulaşmaktadır.

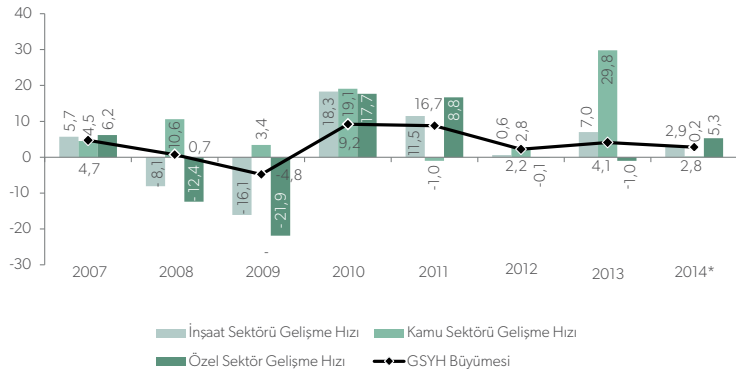
Sektörün önde gelen yayınlarından ENR dergisinin 2014 yılında açıkladığı "Dünyanın En Büyük 250 Uluslararası Müteahhidi" listesinde Türkiye, 42 firma ile Çin'den sonra ikinci sırada yer almıştır. Türk müteahhitlik şirketlerinin gösterdikleri performans 2014 yılında da devam etmiş ve 2014 yıl sonu itibarıyla, faaliyet gösterdikleri ülke sayısı 104'e, bu ülkelerde gerçekleştirdikleri projelerin sayısı 7.684'e, projelerin toplam tutarı ise 300 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

2014 yılında en çok iş üstlenilen ilk beş ülke sırasıyla Türkmenistan, Rusya Federasyonu, Cezayir, Katar ve Kazakistan olmuştur. Söz konusu 5 ülkedeki projelerin toplam tutarı bu dönemde üstlenilmiş toplam iş tutarının %70'inden daha fazlasına denk gelmektedir.

İnşaat sektörü, özellikle 2012 ve 2013 yıllarında kamu sektörü inşaat yatırımlarının katkısı ile büyüme sağlayabilmiştir. Özel sektör inşaat yatırımları bu senelerde küçülürken, kamu sektörü ciddi inşaat yatırımı gerçekleştirmiştir. Kamunun desteği ile sektör 2012 yılında %0,6 büyüme ile yaşanan durgunluk döneminden sonra 2013 yılında %7,0 büyümeyle hızlı bir toparlanma göstermiştir. Türkiye'de son dönemde büyümenin dinamosu durumunda olan inşaat sektörü, 2014 yılı içinde kamu yatırımlarında yaşanan gerileme ile özel sektör yatırımlarında yaşanan artışın olumlu etkisine rağmen yılın ilk dokuz ayında 2013 yılına kıyasla ciddi bir ivme kaybetmiş ve %2,8'lik GSYH büyümesine paralel olarak %2,9 büyüme göstermiştir.

### TÜRKİYE İNŞAAT SEKTÖR GELİŞİMİ GRAFİĞİ

\*2014 rakamları 2014 yılı 9 aylık rakamlardır.  
Kaynak: TÜİK, TMB

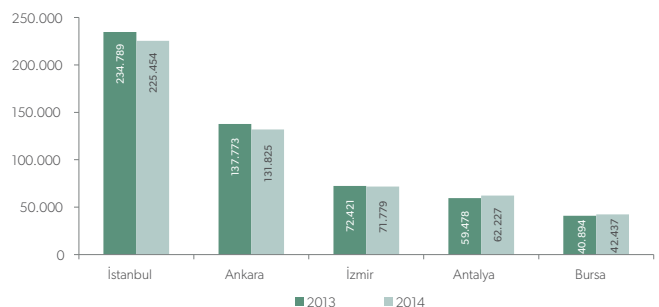


İnşaat üretiminde konut sektörünün payı %60 civarındadır. Gayrimenkul üretiminde artış yaşanırken, 2014 yılında konut satışlarında 2013 yılına oranla kayda değer bir yükseliş yaşanmamıştır. Faizlerin yüksek olması bu duruma önemli etki yapmıştır. 2014 yılında yabancıların gayrimenkul yatırımları hızlı artışını devam ettirmiştir. Yeni konutlara verilen yapı kullanım izinleri ile yeni

konut satışları dikkate alındığında konut arzı ve talebi arasındaki dengesizlik 2014 yılında da devam etmiştir. Artan konut stoku özellikle orta ve üst gelir grubuna hitap eden konutlarda gözlenmektedir. Konut satışlarında 225 bin konut satışı ile en yüksek paya (%19,3) sahip olan İstanbul'u 132 bin konut satışı (%11,3) ile Ankara, 72 bin konut satışı (%6,2) ile İzmir izlemiştir.

### TÜRKİYE 2013/2014 KONUT SATIŞLARININ EN YÜKSEK OLDUĞU İLK 5 İL

Kaynak: TÜİK, TMB



## İNŞAAT SEKTÖRÜ

### ÖĞRENCİ YURTLARI

2013 yılı itibarıyla Türkiye’de Yüksek Öğrenim Kredi Yurtlar Kurumu’na bağlı olan ve toplam 305 bin civarında yatak kapasitesine sahip 370 adet yurt ve buna ek olarak toplam 211 bin civarında yatak kapasitesine sahip 4.405 adet özel yurt bulunmaktadır.

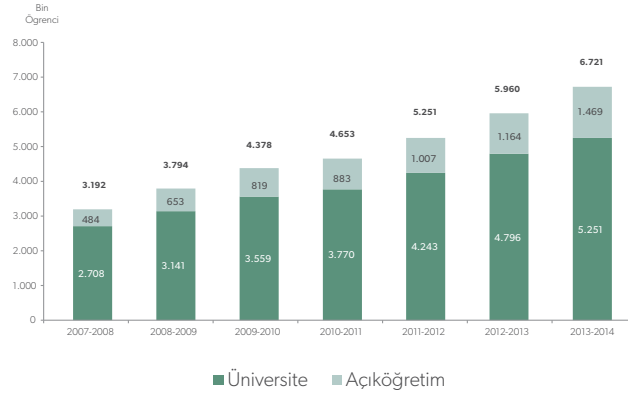
Özel yurtların yarısına yakını yükseköğretim öğrencileri için kullanılan yurtlar olup, yaklaşık 116 bin yatak kapasitesine sahiptirler. Ancak, bu yurtların büyük bölümü kurumsal bir yapıya sahip olmayıp, küçük apartmanların içlerinde düzenlemeler yapılarak yurt şeklinde kullanılması ile oluşmuşlardır. Geri kalan yurtlar ise ortaöğretim öğrencileri için kullanılmakta olup, bu yurtların da yatak kapasitesi 88 bin civarındadır. Bunlara ek olarak yükse-

köğrenime hazırlayıcı dershanelere devam edenlerin kaldığı yurtların yatak kapasitesi de 7 bin civarındadır.

YÖK’ün 2014 verilerine göre Türkiye genelinde 104’ü devlet ve 80’i vakıf olmak üzere toplam 184 üniversite bulunmaktadır. YÖK’ün 2013-2014 öğretim yılı verilerine göre, Türkiye’deki toplam yükseköğretim öğrenci sayısı 6,7 milyon olup, bunların %46’sını kız, %54’ünü erkek öğrenciler oluşturmaktadır. Gerek özel yurtlar gerekse üniversitelerin sunduğu yurt olanakları öğrencilerin barınma ihtiyaçları karşısında yetersiz kalmaktadır. Son on yılda üniversite öğrenci sayısı (açık öğretim fakültesi öğrencileri hariç) yıllık %9,3 artış göstererek 5,2 milyona ulaşmıştır.

### TÜRKİYE – ÜNİVERSİTE ÖĞRENCİ DAĞILIMI

Kaynak: YÖK



### KÖİ HASTANE PROJELERİ

Mevcut durumda, devletin elinde bulunan hastanelerin birçoğu uzun yıllardan beri hizmette olan hastaneler olmaları nedeniyle artık ihtiyaca yanıt vermekte güçlük yaşamaktadırlar. Bu hastaneler eskimiş ve binalar fiziki anlamda sorun oluşturmaktadırlar. Sağlık Bakanlığı yürütmekte olduğu KÖİ Hastane projeleri ile mevcut eski hastanelerini yenilenmeyi ve/veya bunların yerine yeni hastaneler inşa etmeyi hedeflemektedir.

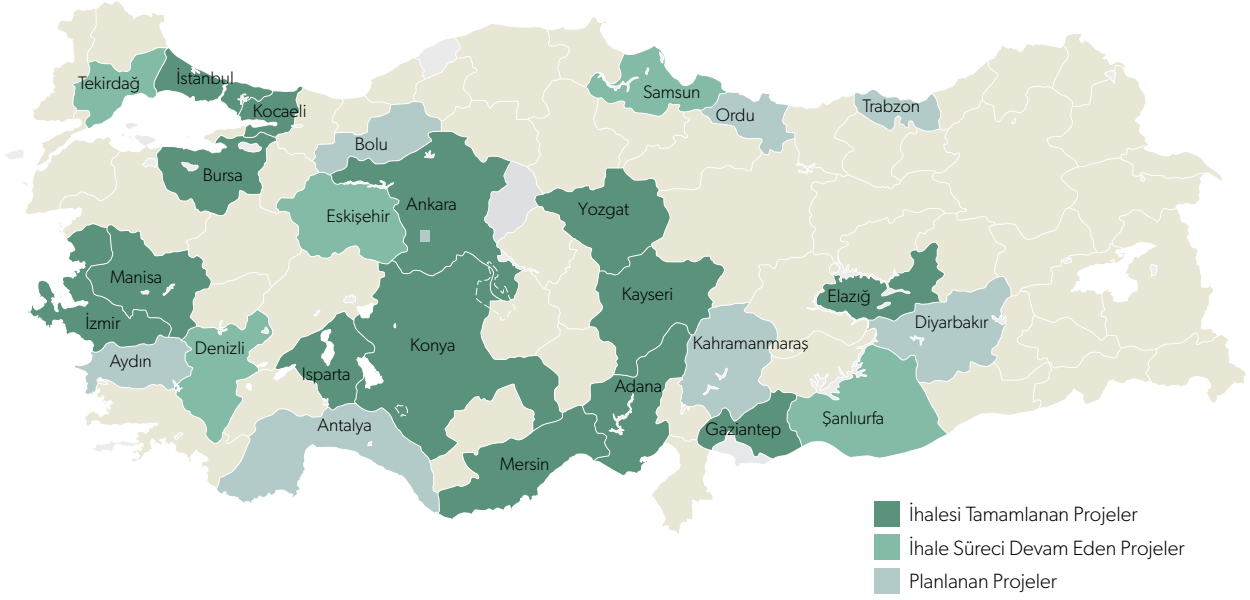
KÖİ programı sayesinde, kamu yatırımlarının finansmanında alternatif finansman kaynakları da yaratılmış olmaktadır. Özel sektörün dinamizmi ve finansman kabiliyetinden faydalanma temelli oluşturulan KÖİ modeli sadece büyük ölçekli yatırımlar için değil küçük hastaneler için de uygulanmaktadır. Böylelikle, Türkiye’nin değişik büyüklükteki şehirlerine yeni hastaneler kazandırılacak ve sağlıkta kalitenin artırılarak nitelikli sağlık hizmetleri sunulması sağlanacaktır.

KÖİ hastane projeleri kapsamında; toplam 44.904 yatak kapasitesine sahip olacak, yaklaşık 13 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanı üzerinde yer alacak, 37 şehir hastanesi projesi bulunmaktadır. 26.832 yatak kapasitesine ve yaklaşık olarak 7,8 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 16 hastane projesinin ihalesi tamamlanmıştır. 6.739 yatak kapasitesine ve yaklaşık 2,0 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 7 hastane projesinin ihale süreci devam etmektedir. 11.333 yatak kapasitesi ile yaklaşık 3,2 milyon m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip 14 hastane projesi ise hazırlık aşamasındadır.

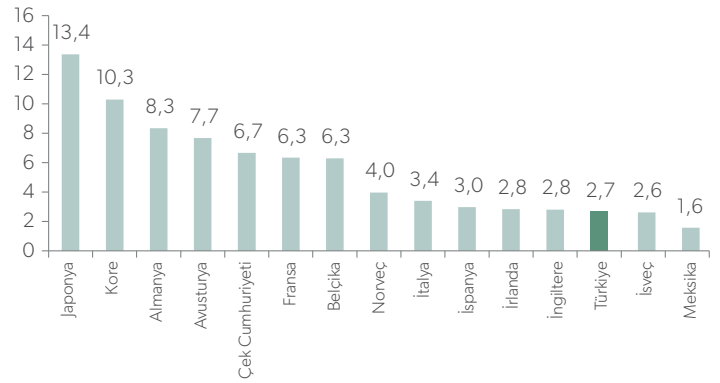
Sağlık Bakanlığı verilerine göre, Türkiye genelinde toplam yatak sayısı dağılımına bakıldığında 2013 yılı itibarı ile Sağlık Bakanlığı Hastaneleri 121.269, Üniversite Hastaneleri 36.056, Özel Hastaneler 37.983, diğer 6.723 olmak üzere toplam 202.031 yatak bulunmaktadır.



## TÜRKİYE - KÖİ HASTANE İHALELERİ

1.000 KİŞİ BAŞINA  
YATAK SAYISI

Kaynak: OECD Sağlık İstatistikleri ve TÜİK

HEKİME  
MÜRACAAT SAYISI

Kaynak: T.C. Sağlık Bakanlığı



# Akfen GYO

Uzmanlık alanı otel projeleri geliştirmek olan Akfen GYO, hayata geçirdiği üç ve dört yıldızlı otellerde, çağdaş şehir otelciliği anlayışının seçkin örneklerini yansıtmaktadır. Türkiye'nin ilk otel GYO'su olan Akfen GYO, geliştirdiği ekonomik döngülere karşı yüksek esnekliğe sahip, standart ve çağdaş otel projeleriyle sektörde yeni bir iş modeline öncülük etmiştir.







NOVOTEL



## Akfen GYO

### Türkiye'nin ilk otel GYO'su

Alanında uzmanlaşan ve projelerini, uluslararası zincir oteller işletmecisi Accor ile Türkiye dışında Rusya'ya da taşıyan Akfen GYO, uzun vadeli kira sözleşmeleri ile düzenli ve öngörülebilir kira geliri elde etmektedir.

1997 yılında Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. unvanıyla faaliyete geçen Şirket, 2006 yılında Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na dönüşmüştür.

Akfen GYO, özellikle 3-4 yıldızlı otel geliştirilmesinde ve inşa ettirilmesinde uzmanlaşmış bir şirkettir. Özellikle İstanbul dışındaki şehirlerde 3 ve 4 yıldızlı otel sınıfındaki ciddi bir boşluk görülmesi ile bu hizmeti uluslararası bir marka altında sunma kararı alınmıştır. Böylece, ana iş modeli olarak, çağdaş şehir otelciliği anlayışını yansıtan 3 ve 4 yıldızlı oteller inşa ettirmeyi ve söz konusu otellerin işletme hakkını uzun dönemli kira sözleşmeleri ile kiraya vererek düzenli ve öngörülebilir kira geliri elde etmeyi benimsemiştir.

Söz konusu iş modeli, Akfen GYO ile Accor arasındaki stratejik işbirliği çerçevesinde büyümeye açık bir portföy yapısı öngörmektedir. Şirketin yurtiçi yatırımları, Türk iş dünyasının sektörde istikrarlı bir biçimde artan hareketliliğinden, Türkiye'de iyileşmiş yaşam standardı ve büyüyen orta sınıfın potansiyelinden maksimum pay almaya odaklanmaktadır. Büyümeye açık bir portföy ile pazar payını artırmak, networkü büyütme ve zincir nüfuzunu artırmak hedeflenmektedir.

### Akfen GYO

#### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%51,72
Hamdi Akın	%16,41
Diğer	%2,27
Halka Açık*	%29,60

\* Halka açık kısımda 9.500.447 adet (%5,17) Akfen Holding'e ait hisse mevcuttur.



#### İştirak Yapısı

Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş.	%100,00
Russian Hotel Investment BV	%95,00
Russian Property Investment BV	%95,00
Hotel Development Investment BV	%100,00
Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş.	%69,99



## Akfen GYO

Akfen Holding dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan Fransız Accor ile Novotel ve Ibis Otel markaları altında Türkiye’de otel projeleri geliştirmek için 2005 yılında bir çerçeve sözleşme imzalamıştır. 12 Nisan 2010 tarihinde ise bir ek çerçeve sözleşme imzalamıştır. Çerçeve Sözleşmesi’ne ek olarak Aralık 2012’de imzalanan sözleşmede ise 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere mevcut Esenyurt Ibis Otel, İzmir Ibis Otel, Ankara Esenboğa Ibis Otel, Karaköy Novotel ve Tuzla Ibis Otel dışındaki yatırımlar ile 2010 yılında imzalanmış ek çerçeve sözleşmeden doğan 8 otel tamamlanma zorunluluğu ortadan kaldırılmıştır.

2014 yılsonu itibarıyla Akfen GYO portföyü, Türkiye, KKTC ve Rusya’da 17’si işletme halinde, 3’ü yatırım aşamasında olmak üzere toplam 20 otelden

oluşmaktadır. Otellerin tümünün devreye girmesiyle otel sayısı 20’ye, oda sayısı ise 2.911’den 3.628’e ulaşacaktır. Kıbrıs hariç faaliyette olan 16 otelin 2014 yılında satılan oda sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,9 artışla 584.694 olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıca, KKTC Girne’de bulunan ve Akfen GYO’nun bağlı ortaklığı Akfen Ticaret portföyündeki 5 yıldızlı Merit Park Otel’in casinosu Voyager Kıbrıs Limited tarafından 2007 yılından beri kiralanmak suretiyle işletilmektedir. Daha önceki otel kiracının kontratının sona ermesi sonrasında hem casino hem de otelin tek bir şirket tarafından işletilmesine geçilmiştir. Voyager, 1 Ocak 2013’den itibaren 20 sene süre ile hem otel hem de casinoyu işletecektir.

2011 yılı içinde halka arz sürecini başarıyla tamamlayan Akfen GYO hisseleri, 11 Mayıs 2011 tarihinde BİAŞ’da işlem görmeye başlamıştır, halka açıklık oranı %29,6 seviyesindedir.

Akfen GYO’nun 2014 yılında konsolide cirosu %24 artış ile 51 milyon TL’ye ulaşmış, FAVÖK artışı ise %36 olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılı zararı ise 3 milyon TL olmuştur. 31 Aralık 2014 itibarıyla Akfen GYO’nun net aktif değeri 920,2 milyon TL seviyesindedir.

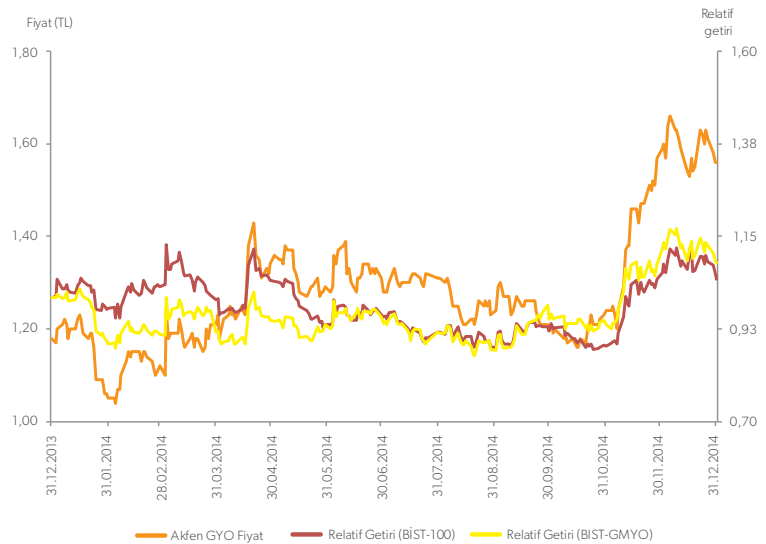
### Hisse Fiyatı (TL) Ticker

### AKFGY

02.01.2014 Açılış Fiyatı.....	1,19
31.12.2014 Kapanış Fiyatı.....	1,56
31.12.2014 Kapanış Piyasa Değeri (mn) .....	287
2014’deki En yüksek Kapanış Fiyatı .....	1,66
2014’deki En düşük Kapanış Fiyatı.....	1,04
2014’deki Ortalama Kapanış Fiyatı .....	1,28
2014’deki Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn).....	1,01

### HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Matriks



## Akfen GYO: 2014 Yılında Tam Yıl Operasyonda Olan Oteller

### FAVÖK/Toplam Maliyet

Ibis Otel&Novotel İstanbul	%10,8
Ibis Otel Eskişehir	%6,8
Novotel Trabzon	%12,2
Ibis Otel&Novotel Kayseri	%4,0
Ibis Otel&Novotel Gaziantep	%5,3
Ibis Otel Bursa	%4,4
Ibis Otel Adana	%3,4
Ibis Otel İzmir	%4,8
Ibis Otel Esenyurt	%4,7
KKTC Merit Park Otel	%14,0
Ibis Otel Yaroslavl	%7,6
Ibis Otel Samara	%6,2
Ibis Otel Kaliningrad	%4,8
Samara Ofis	%7,3

### FAVÖK/Değerleme Tutarı

Ibis Otel&Novotel İstanbul	%3,0
Ibis Otel Eskişehir	%5,9
Novotel Trabzon	%4,1
Ibis Otel&Novotel Kayseri	%2,5
Ibis Otel&Novotel Gaziantep	%4,1
Ibis Otel Bursa	%2,3
Ibis Otel Adana	%2,4
Ibis Otel İzmir	%2,0
Ibis Otel Esenyurt	%2,1
KKTC Merit Park Otel	%6,4
Ibis Otel Yaroslavl	%3,8
Ibis Otel Samara	%4,1
Ibis Otel Kaliningrad	%2,5
Samara Ofis	%5,8

## Otellerin Operasyonel Performansı

Oteller	Oda Sayısı*	Doluluk Oranı			Oda Başına Gelir (Avro)**			Oda Başına Toplam Gelir (Avro)***		
		YBB <sup>(a)</sup> 2014	SOA <sup>(a)</sup> 2014	2013	YBB <sup>(a)</sup> 2014	SOA <sup>(a)</sup> 2014	2013	YBB <sup>(a)</sup> 2014	SOA <sup>(a)</sup> 2014	2013
Türkiye Toplam	2.077	%67	%67	%67	33	34	38	43	44	49
Rusya Toplam	548	%53	%53	%58	25	25	31	34	34	42
Genel Toplam	2.625	%64	%64	%65	31	32	36	41	42	48

(a) Ibis Otel Ankara Airport Eylül 2014'de açıldığından 2014 SOA verileri anlamlı değildir. Bu sebeple; Türkiye, Rusya ve Genel Toplam YBB ve SOA verileri aynı gözükmemektedir.

\* 286 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.

Ibis Otel Ankara Airport Eylül 2014'de açıldığından 2014 SOA verileri anlamlı değildir. Bu sebeple; Türkiye, Rusya ve Genel Toplam YBB ve SOA verileri aynı gözükmemektedir.

## Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)

2014

2013

Değişim (%)

### Bilanço

Dönen Varlıklar	39	44	-%10
Duran Varlıklar	1.407	1.475	-%5
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.446</b>	<b>1.519</b>	<b>-%5</b>
Özkaynaklar	824	898	-%8
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	32	35	-%7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	125	105	%19
Uzun Vadeli Yükümlülükler	465	481	-%3
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.446</b>	<b>1.519</b>	<b>-%5</b>

### Gelir Tablosu

Ciro	51	41	%24
FAVÖK	39	29	%36
Net Kâr	(3)	124	a.d.

### Diğer Finansal Veriler

Yatırımlar	60	93	-%36
Serbest Nakit Akımı	(21)	(67)	a.d.
Net Borç	494	470	%5
Temettü Ödemesi	-	-	-

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

- Ankara'da 147 odalı Ibis Otel Ankara Airport işletmeye açılmıştır.
- Akfen GYO'nun bağlı ortaklığı Hotel Development and Investments B.V. altında yer alan Dinamo-Petrovskiy Park XXI Vek-MS Limited şirketine ait arazinin kullanım hakkıyla ilgili 2012 yılında açılan dava, şirket lehine sonuçlanmış, karara bağlanan tazminat tutarı yıl içinde Akfen GYO bağlı ortaklığına tahsil edilmiştir.
- Akfen GYO portföyünde yer alan ve kredisi sağlanan Tuzla Ibis Otel ve Moskova'da yapımı devam eden Ibis Otel için Accor ile kira sözleşmesi imzalanmıştır.

### Yıl boyunca yapılan yatırımlar

- Rusya'daki 317 odalı Moskova Ibis Otel'in inşaatı devam etmektedir. Moskova Ibis Otel toplam yatırım maliyeti 33,5 milyon Avro, 31 Aralık 2014 itibarıyla fiziksel ilerlemesi %90 seviyesindedir. Otelin 2015 yılının ikinci çeyreğinde açılması planlanmaktadır.
- 200 odalı Karaköy Novotel'in inşaatı devam etmektedir. Karaköy Novotel toplam yatırım maliyeti 35,4 milyon Avro, 31 Aralık 2014 itibarıyla fiziksel ilerlemesi %62 seviyesindedir. Otelin 2015 yıl sonunda açılması planlanmaktadır.
- 200 odalı Tuzla Ibis Otel'in inşaatına 2015 yılının ilk çeyreğinde başlanması planlanmakta olup, toplam yatırım maliyeti 17,2 milyon Avro'dur. 2014'de Tuzla'da Akfen GYO'ya ait arsa ile ilgili parsel etrafında bulunan Maliye Hazinesi'ne ait parsellerin tevhid işlemi tamamlanmış olup, söz konusu toplam 427,7 m<sup>2</sup>'lik parseller Maliye Hazinesi'nden 1.924.830 TL bedelle satın alınmış ve tapu devir işlemleri 7 Ocak 2015 tarihinde tamamlanmıştır.

### Ödüller

1969'da İngiltere'de kurulan ve 172 ülkede iş dünyasının yakından izlediği Euromoney dergisi tarafından 2011, 2012, 2013 yıllarında **"Türkiye'nin En İyi Otel Geliştiricisi"** seçilen

Akfen GYO, 2014 yılında da, dördüncü kez **"Türkiye'nin En İyi Otel Geliştiricisi"** seçilerek başarısını tescillemiştir.



## GYO VE TURİZM SEKTÖRÜ

Dünyada uluslararası turist sayıları 1950 yılında 25 milyon iken, 2010'lu yıllarda 1 milyara yükselmiş ve UNWTO 2030 yılı öngörülerine göre 1,8 milyara ulaşacaktır. Dünya'da eğlence ve dinlence amaçlı seyahatlerin iş seyahatlerine göre üstünlüğünü koruması beklenmektedir.

Turizm, Türkiye'de de sürekli gelişim gösteren bir sektör olmaya devam etmektedir. 1990'lı yıllarda turistik amaçlı ziyaretçi sayısı 4 milyon civarında iken 2000'li yıllarda bu rakam 10 milyonu geçmiş, 2010'lu yıllarda 30 milyonu aşmıştır. 2020'li yıllarda turistlerin destinasyon olarak tercih ettikleri ülkeler kategorisinde Türkiye'nin ilk 5'e girmesi hedeflenmektedir. Avrupa, Asya ve Afrika'nın ortasında olan Türkiye 5 saatlik uçuş mesafesi ile bu 3 kıtadan ciddi potansiyel yakalamaktadır.

Türkiye'de ekonomik büyüme ve bunun sonucu olarak illerde canlanan iş hayatı ile artan iş seyahatleri ve turizm potansiyellerinin keşfedilmesi şehir otelciliğine olan ilginin artmasına da yol açmıştır. İstanbul'a gelen turist sayısının sürekli yükselmesi ve ekonomik aktivitelerin artması sebebiyle şehir otelciliği alanında İstanbul başı çekmektedir. İş seyahatleri arttıkça, şehir otelciliğine olan ihtiyaç da büyümektedir. Özellikle havayollarında sağlanan

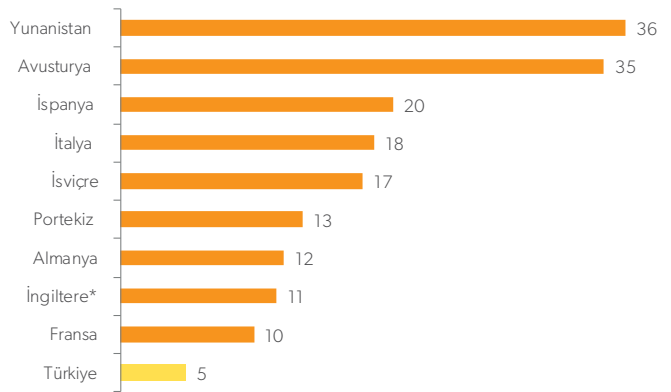
liberalleşme sonucunda son 10 yılda Türkiye'de artan destinasyon sayısı ve artan rekabet sebebi ile havayolu ücretlerindeki düşüş, şehir turizmine olan ilgiyi artırmıştır. Kongre ve sağlık turizmi gibi potansiyeller de şehir otelciliğinin cazibesini artırmaktadır.

TÜİK verilerine göre; Türkiye'yi ziyaret eden ziyaretçi sayısı yurtdışında yaşayan vatandaşlarla birlikte 2004-2014 yılları arasında %7,4 artarak 41,4 milyona ulaşmış olup, turizm gelirleri de %7,2 artarak 34,3 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. 2014 yılında yabancı ziyaretçi sayısı %5,5 artarak 36,8 milyona ulaşmıştır. Turizm gelirin %81,5'i yabancı ziyaretçilerden, %18,5'i ise yurtdışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edilmiştir.

2014 yılı için kişi başına ortalama harcamalara bakıldığında ise ortalama harcama 828 ABD doları olarak gerçekleşirken, yabancıların ortalama harcaması 775 ABD doları, yurtdışında ikamet eden vatandaşların ortalama harcaması ise 1.130 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ortalama geceleme sayısı 10 olarak gerçekleşirken, yabancıların ortalama geceleme sayısı 8,6, yurtdışında ikamet eden vatandaşların ortalama geceleme sayısı 18,5 olarak gerçekleşmiştir.

### 1.000 KİŞİ BAŞINA DÜŞEN ODA SAYISI

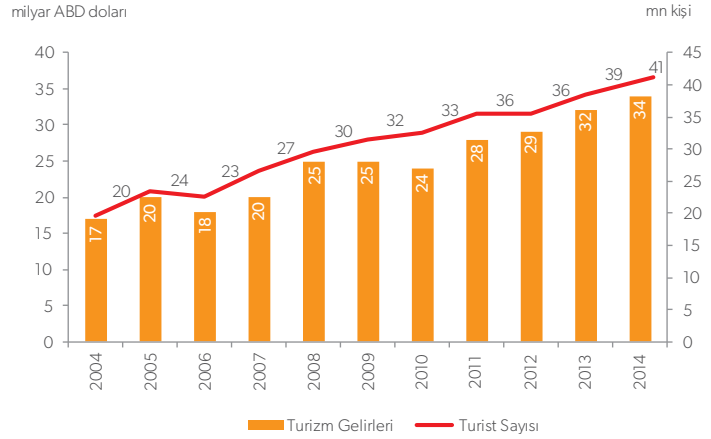
\*İngiltere oda sayısı 2012 yılına aittir.  
Kaynak: Eurostat ve TÜİK



## GYO VE TURİZM SEKTÖRÜ

### TURİZM GELİRLERİ VE TURİST SAYISI - TÜRKİYE

Kaynak: TÜİK



2013 yılında toplam 37,8 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. ve Avrupa'da 4. sırada olan Türkiye, son yıllarda hem otel talebinin hem de otel yatırımlarının giderek arttığı bir ülke haline gelmiştir.

2014 yılında bir önceki yıla kıyasla Türkiye'ye gelen turist sayısı %5,6 kadar artarak 41,4 milyon kişiye ulaşmıştır. 2014 yılında İstanbul Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turistlerin %32,1, Antalya %31,2 ve Muğla %8,6'sına ev sahipliği yapmıştır.

STR Global'in "2014-STR Global Gelmesi Beklenen Projeler Raporu"na göre Aralık 2014 itibarıyla Avrupa'da inşaat aşamasında, son planlama ve planlama aşamasında olan 139.408 oda kapasitesine sahip 883 otel projesi bulunmaktadır. İnşaatı devam eden projelerin toplam oda sayısı ise 56.413 olup, bunun içinde en büyük paya sahip olan ülke 10.577 oda ile İngiltere, 9.269 oda ile Rusya, 8.513 oda ile Türkiye ve 5.585 oda ile Almanya yer almaktadır.

Türkiye genelinde faaliyete girmesi beklenen otellerin %50'sinin İstanbul'da olacağı ve bunun da İstanbul'daki otel arzını %15 civarında artırması beklenmektedir.

### TURİZM İŞLETMESİ BELGELİ OTEL/ YATAK SAYISI (31.12.2013)

\* 2013 yılsonu itibarı ile 1.056 otel 301.862 yatak kapasitesine sahip turizm yatırım belgesini olan otel bulunmaktadır

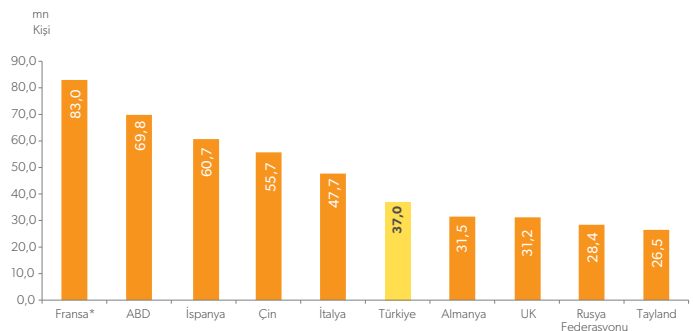
Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

	OTEL SAYISI	YATAK SAYISI
5 Yıldızlı	529	367.891
4 Yıldızlı	658	200.215
3Yıldızlı	790	99.563
2 Yıldızlı	455	34.157
1 Yıldızlı	60	4.203
Diğer	490	43.270
<b>Toplam</b>	<b>2.982</b>	<b>749.299</b>

### TOPLAM ZİYARETÇİ SAYISI KARŞILAŞTIRMASI (2013)

\* UNWTO raporunda Fransa 2012 rakamları verilmiştir.

Kaynak: UNWTO



## Rusya & Türkiye Projelerinin Fiziksel İlerleme Durumu (31 Aralık 2014 itibarıyla)

### TÜRKİYE PROJELERİ

Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
İstanbul	200	Novotel Karaköy	İnşaat Halinde	%62,0
İstanbul	200	Ibis Otel Tuzla	Proje Aşamasında	-

### RUSYA PROJELERİ

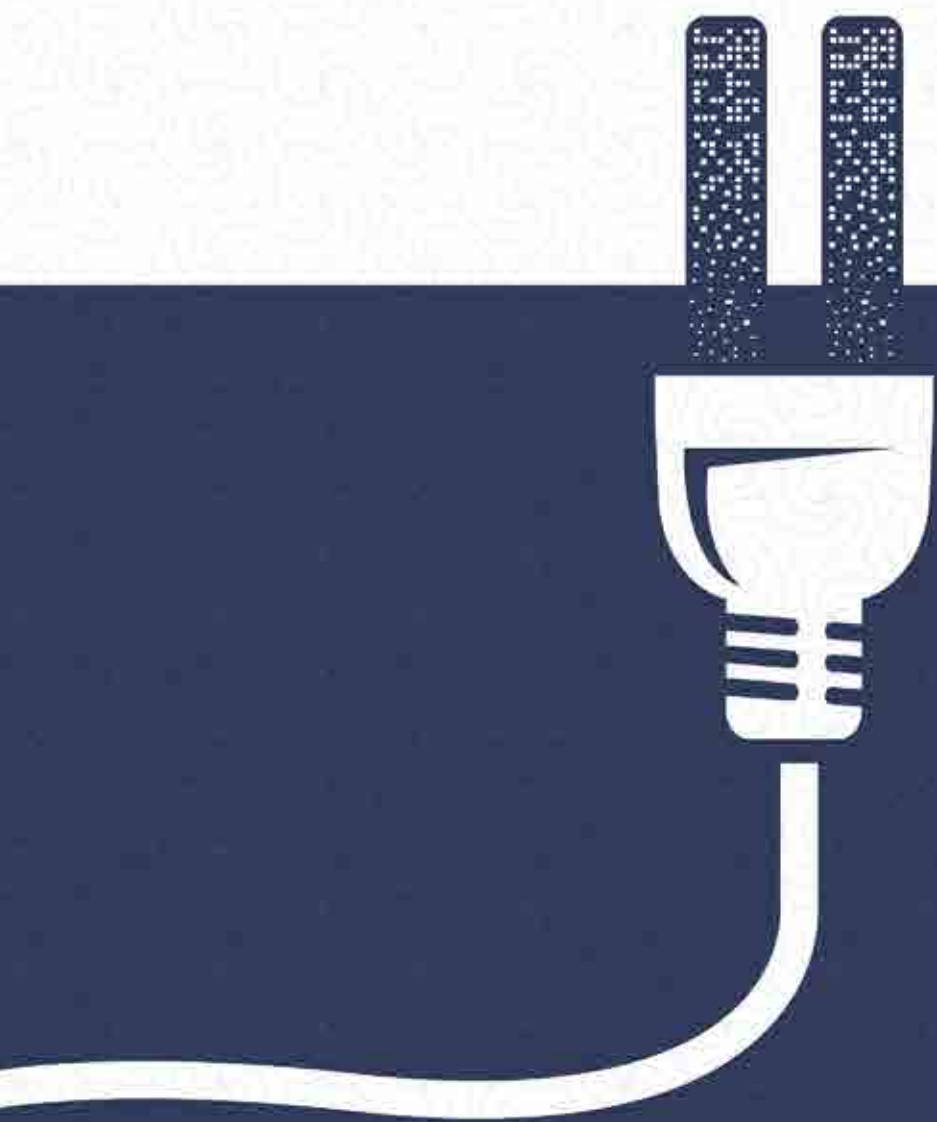
Şehir	Oda Sayısı	Tipi	Durum	Fiziksel İlerleme (%)
Moskova	317	Ibis Otel Moskova	İnşaat Halinde	%90,0



Merit Part Otel, K.K.T.C.

# Akfen Enerji

Türkiye'nin her geçen yıl artan enerji ihtiyacına dengeli bir portföyle katkıda bulunmayı amaçlayan Akfen, yenilenebilir enerji üretimi alanında bugüne kadar yapımını üstlendiği 19 projeden 16'sını hayata geçirip 5'ini satmış, 11'ini de halen kendisi çalıştırarak enerji üretmektedir.





Otluca HES, Mersin

## Akfen Enerji

### Yenilenebilir enerji alanında yüksek kapasite

Akfen Enerji portföyü faaliyette olan 203 MW, inşaat aşamasında 24,8 MW, geliştirme aşamasında 10 MW olmak üzere toplam 237,8 MW 14 adet HES, 1.150 MW kurulu güç üretim lisansına sahip doğal gaz çevrim santrali projesi, ön lisans başvuru aşamasında 600 MW ithal kömür santrali projesi ve ön lisans başvuru aşamasındaki ölçümleri devam eden tahmini 945 MW kurulu kapasiteye sahip 14 RES'ten oluşmaktadır.



HES Grubu, ikisi yapım, biri de planlama aşamasındaki toplam 14 proje ile 237,8 MW kurulu güç ve yıllık 963,4 GWs yıllık enerji üretim kapasitesine sahiptir. Hidroelektrik santralleri, akarsuların gücünü enerjiye çevirerek ekonomiye kazandıran en önemli altyapı araçlarıdır. Enerjide dışa bağımlı olan Türkiye için hidrolik potansiyel, temiz, yenilenebilir ve ucuzluk bakımından değerlendirilme önceliğine sahiptir.

Üretim aşamasında hava koşullarından etkilense de, ekipman haricinde dışa bağımlı olmayan bu alanda Akfen Enerji, Türkiye'nin büyümesiyle birlikte artan enerji ihtiyacının karşılanması ve böylece cari açığın azaltılmasına da önemli katkılar sağlamak üzere sektöre ilk adımını 2007 yılında HES Grubu ile atmıştır.

Akfen Enerji, bugüne kadar yenilenebilir enerji kaynağı alanında yapımını üstlendiği 19 projeden 16'sını hayata geçirip 5'ini satmış, 11'ini de halen kendisi çalıştırarak Türkiye'nin enerji üretimine katkı sağlamaktadır. İki projenin yapım çalışmaları sürmekte, bir proje ise planlama aşamasında bulunmaktadır. Mevcut durumda HES Grubu toplam 14 proje ile 237,8 MW kurulu güç ve yıllık 963,4 GWs yıllık enerji üretim kapasitesine sahiptir.

HES Grubu'nun 2014 yılında konsolide cirosu %9 düşüş ile 53 milyon TL olmuş, şirket dönemi 57 milyon TL zarar ile kapatmıştır.

#### Akfen HES

##### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%100
---------------	------

##### İştirak Yapısı

Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.	%99,8
Elen Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş.	%99,5
Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	%99,6
HHK Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	%100,0
Kurtal Elektrik Üretim A.Ş.	%100,0
Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.	%99,2
Pak Enerji Üretimi San. Tic. A.Ş.	%99,6
BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San ve Tic. A.Ş.	%99,6
Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Paz. San ve Tic. A.Ş.	%97,8

#### Akfen Termik Enerji

##### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%69,50
Hamdi Akın	%29,75
Akfen İnşaat	%0,25
Diğer	%0,50

##### İştirak Yapısı

Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	%99
Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Tic. A.Ş.	%50

#### Akfen RES

##### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%99,7
Akfen İnşaat	%0,1
Diğer	%0,2

#### Akfen Elektrik Toptan Satış

##### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%100
---------------	------

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

- Grubun bünyesinde bulunan Sekiyaka II HES 1 ile Doğançay ve Doruk HES projeleri yıl içinde portföye toplam 60,8 MW kapasite eklemek sureti ile faaliyete geçmiştir. Böylelikle, 2014 yılı itibarıyla HES Grubu, 11 hidroelektrik santralinde toplam 203,0 MW kurulu güç ve yıllık 847,8 GWs enerji üretim kapasitesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.
- 24,8 MW kurulu güce ve yıllık 73,1 GWs enerji üretim kapasitesine sahip 2 projede inşaat devam etmektedir. İnşaatı devam eden projelerden Çalıkobası HES ve Çiçekli 1-II HES projesinde kazı çalışmaları devam etmekte olup, faaliyette olan Sekiyaka II HES 1 projesinin devamı olan Sekiyaka II HES 2 projesinde de benzer şekilde kazı çalışmaları devam ederken ekipman montajına başlanılmıştır.
- Türkiye genelinde 2014 yılında yaşanan aşırı kurak hava koşulları ve yağışların düşük seyri, hidroelektrik santrallerinin Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içerisindeki payında düşüşe yol açmıştır. Türkiye genelinde yaşanan bu trende paralel olarak; 2014 yılında HES Grubu'nun toplam elektrik üretimi bir önceki yıla göre %18,5 düşüşle 322,8 GWs olarak gerçekleşmiştir.

### Faaliyette Olan Santraller

Şirket	HES	Lokasyon	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	Faaliyete Geçiş Tarihi	Satışa Esas Üretim (GWs) 2013	Satışa Esas Üretim (GWs) 2014
Beyobası	Otluca	Mersin, Anamur	47,7	224,0	Nisan 2011	160,1	118,3
	Sırma	Aydın	6,0	23,2	Haziran 2009	20,8	12,5
	Sekiyaka II HES 1	Muğla, Fethiye	2,3	12,3	Ocak 2014	-	10,9
Çamlıca	Çamlıca III	Kayseri	27,6	104,5	Nisan 2011	61,5	26,0
	Saraçbendi	Sivas	25,5	100,5	Mayıs 2011	75,5	29,5
Pak	Demirciler	Denizli	8,4	34,5	Ağustos 2012	34,4	22,1
	Kavakcalı	Muğla	11,1	44,3	Mart 2013	21,4	34,5
	Gelinkaya	Erzurum	6,9	25,8	Haziran 2013	2,2	6,1
BT Bordo	Yağmur	Trabzon	9,0	31,5	Kasım 2012	20,2	19,3
Elen	Doğançay	Sakarya	30,2	171,7	Ağustos-Eylül 2014	-	26,4
Yenidoruk	Doruk	Giresun	28,3	75,5	Eylül 2014	-	17,3
<b>Toplam</b>			<b>203,0</b>	<b>847,8</b>		<b>396,3</b>	<b>322,8</b>

### İnşaat Aşamasında Olan Santraller

Şirket	HES	Lokasyon	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)	İnşaat İlerleme (%)
H.H.K. Enerji	Çalıkobası	Giresun	17,0	46,4	%9,4
Kurtal	Çiçekli 1-II	Artvin	6,7	21,9	%7,2
Beyobası	Sekiyaka II HES 2	Muğla, Fethiye	1,1	4,8	%5,0
<b>Toplam</b>			<b>24,8</b>	<b>73,1</b>	

### Planlanlama Aşamasında Olan Santraller

Şirket	HES	Lokasyon	Kurulu Güç (MW)	Üretim Kapasitesi (GWs/yıl)
Zeki	Çatak*	Rize	10,0	42,5
<b>Toplam</b>			<b>10,0</b>	<b>42,5</b>

\* Santral alanının da içinde olduğu bölge SİT alanı ilan edilmiş olup, SİT kararının iptali için açılmış dava sonucunda Çatak HES projesinin etkilendiği alanın SİT olmadığına ilişkin Rize İdare Mahkemesinin kararı (2010/487 Es, 2011/661 Kr) tarafımıza tebliğ edilmiş olup, dava Yargıtay aşamasındadır ve halen yürütmeyi durdurma 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 HES****Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)****2014****2013****Değişim (%)****Bilanço**

Dönen Varlıklar	65	89	-%27
Duran Varlıklar	1.024	956	%7
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.090</b>	<b>1.045</b>	<b>%4</b>
Özkaynaklar	282	377	-%25
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	2	-%20
Kısa Vadeli Yükümlülükler	181	107	%69
Uzun Vadeli Yükümlülükler	626	559	%12
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.090</b>	<b>1.045</b>	<b>%4</b>

**Gelir Tablosu**

Ciro	53	62	-%16
FAVÖK	29	42	-%32
Net Kâr	(57)	(94)	a.d.

**Diğer Finansal Veriler**

Yatırımlar	73	121	-%40
Serbest Nakit Akımı	(16)	(77)	a.d.
Net Borç	627	546	%15
Temettü Ödemesi	-	-	-



Sırma HES, Aydın

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

### Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.

Akfen Holding, Türkiye'nin enerji altyapısındaki varlığını pekiştirmek amacıyla enerji üretim kaynaklarını dengeli bir şekilde çeşitlendirmek ve elektrik üretimini sürdürülebilir kılmak üzere, Akfen Termik Enerji aracılığıyla termik enerji alanında da yatırımlar yapmaktadır.

Bu amaçla Mersin'de doğal gazla dayalı kombine çevrim santrali projesi ile ilgili çalışmalar devam etmektedir. 1.150 MW kurulu güç kapasitesine sahip Mersin DGKÇS projesinde üretim lisansı alınmış, ÇED raporu onaylanmış ve ilgili sermaye yükümlülükleri 13 Ocak 2014 tarihi itibarıyla yerine getirilmiştir. Tarafımızca yaptırılıp bilabedel TEİAŞ'a devredilecek trafo merkezi inşaatı tamamlanmış ve geçici kabulü yapılmıştır. Yine tarafımızca yapılması planlanan 380 kV Mersin DGKÇS – Konya Ereğli TM Enerji İletim Hattı projesi

ile ilgili olarak Bakanlığa sunulan ÇED Başvuru Dosyası ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi doğrultusunda incelenmiş ve uygun bulunmuş olup, projeye ilişkin ÇED Süreci tamamlanmıştır ve ÇED olumlu yazısı beklenmektedir. 380 kV enerji iletim hatları ile ilgili olarak kamulaştırma planları da TEİAŞ tarafından onaylanmıştır. Sahada mevcut eski fuel-oil santralinin söküm işleri tamamlanmıştır. Diğer taraftan EPC sözleşme süreci devam etmektedir. EPC müteahhit seçimi ve EPC sözleşme sürecinin tamamlanmasından sonra işe başlama öncül bildirimini yapılması planlanmaktadır.

Enerji üretimini dengeli bir şekilde çeşitlendirme kapsamında Adana'da, ithal kömürle çalıştırılmak üzere, 600 MW kurulu güce sahip Sedef II Termik Enerji Santrali Projesi ise önlisans başvuru aşamasında olup "ÇED Olumlu" onayı almıştır.

### Akfenres Rüzgâr Enerjisi Yatırımları A.Ş.

Akfen, yeni bir iş kolu olarak değerlendirdiği rüzgâr enerjisi santralleri alanında proje geliştirme sürecine başlamıştır. Bu amaçla tahmini kurulu güç kapasitesi 945 MW olan 14 projede ölçümler devam etmekte

olup EPDK nezdinde önlisans başvuru hazırlıkları sürmektedir. Söz konusu bölgelerde TEİAŞ tarafından ihale edilecek kapasite büyüklüğü 1.200 MW'tır.

### Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.

Akfen Elektrik Toptan Satış, 2012 yılı Temmuz ayında ara verdiği faaliyetlerine 1 Nisan 2013 tarihinde yeniden başlamıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla; toplamda 174 sayaçtan oluşan bir portföye sahiptir. 1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri arasında gerçekleşen satış hacmi 140,8 milyon kW's'tir.

Zaman içerisinde diğer yenilenebilir ve termik santrallerin devreye girmesi ile oluşacak daha güvenilir ve dengeli üretim portföyü Akfen Elektrik Toptan Satış'ın satış hacminin yükselmesine olumlu katkıda bulunacaktır.

## ENERJİ SEKTÖRÜ

Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde 1990'lı yıllardan başlayarak elektrik sektöründe rekabetin sağlanması için önemli adımlar atılmış ve sektörde hızlı bir değişim yaşanmıştır. Tüm ülkeler dengeli bir üretim portföyü oluşturmayı hedefleyerek, uzun vadeli planları doğrultusunda sürdürülebilir ekonomik büyümeyi yakalayabilmelerine imkân sağlayacak şekilde enerji politikalarını oluşturmuşlardır.

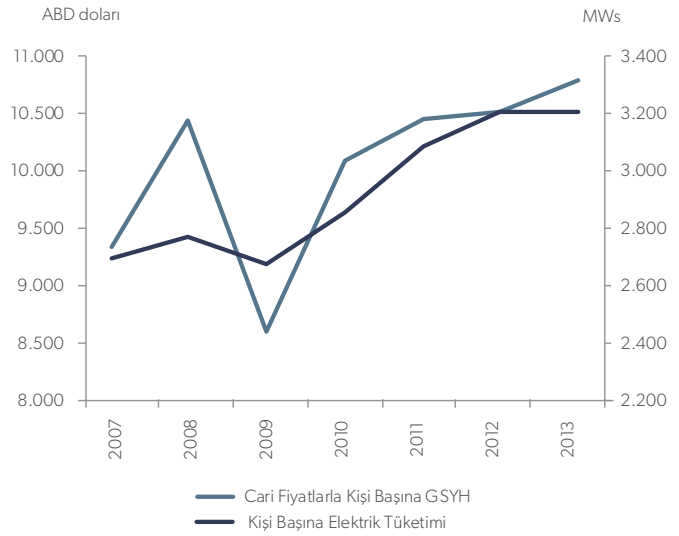
Dünyadaki nüfus ve gelir artışı, kentleşme ve sanayileşme beraberinde enerji tüketimini artırmaktadır. 2030 yılına kadar dünya nüfusuna yaklaşık 1 milyardan fazla insan eklenme projeksiyonu dikkate alınca enerji arz ihtiyacı açıkça görülmektedir. Türkiye gibi birincil enerji kaynaklarından yoksun olan ülkeler dışa bağımlı olmakla

beraber, yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanarak enerji talebinin önemli bir bölümünü karşılayacak politikalar oluşturmaktadır. Dünya genelinde yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanan enerji üretiminin önümüzdeki 20 yılda en az %50 oranında artarak enerji üretiminin %14-17'sine ulaşması beklenmektedir. Tüm ülkeler için güvenli, ucuz ve temiz enerji üretmek gerek ekonomik gerekse sosyal etkileri açısından bir gerekliliktir.

Türkiye'de 2000'li yılların başından beri dinamik bir enerji sektörü oluşması için ciddi yol katedilmiştir. Türkiye'de 2004-2014 yılları arasında elektrik tüketimi yıllık ortalama %5,5 büyümüş, 2014 yılında 255.490 GWs olarak gerçekleşmiştir.

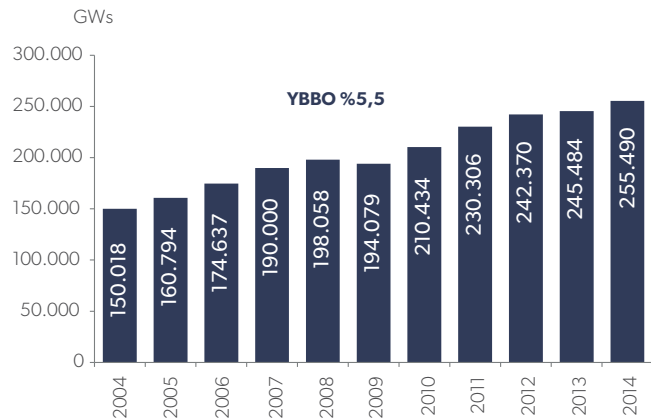
### TÜRKİYE KİŞİ BAŞINA GSYH – ELEKTRİK TÜKETİMİ

Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK



### TÜRKİYE – TÜKETİM

Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK



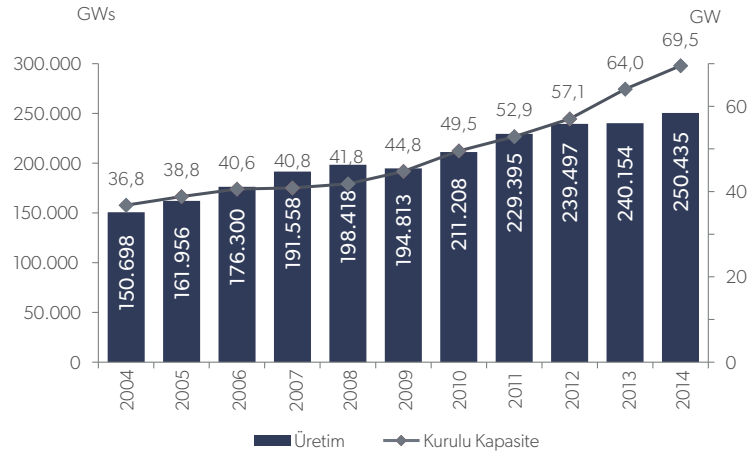
## ENERJİ SEKTÖRÜ

Türkiye toplam kurulu gücü 2014 yılında bir önceki yıla kıyasla %8,6 artarak 69.518 MW'a ulaşmıştır. Kaynaklar bazında kurulu güç gelişimi incelendiğinde, Türkiye toplam kurulu güç içinde %36,8 ile doğalgaz+LNG en

yüksek paya sahip konumdadır. Doğalgaz+LNG sırasıyla %34,0 ile hidrolik santraller, %21,1 kömür santralleri ve %8,2 ile diğer (rüzgâr-jeotermal-güneş-yenilenebilir atık ile sıvı yakıtlı) santraller takip etmektedir.

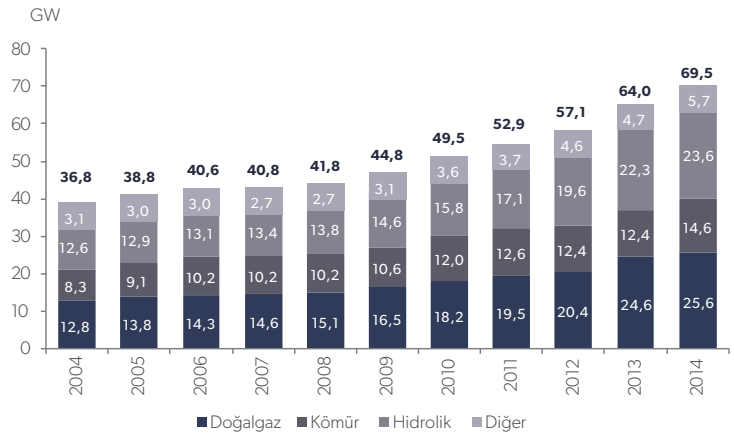
### TÜRKİYE – KURULU KAPASİTE VE ÜRETİM

Kaynak: TEİAŞ



### KAYNAKLAR BAZINDA KURULU GÜÇ GELİŞİMİ

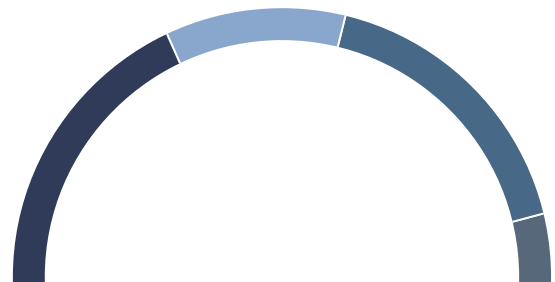
Kaynak: TEİAŞ



### KAYNAK BAZINDA KURULU GÜÇ DAĞILIMI

Kaynak: TEİAŞ

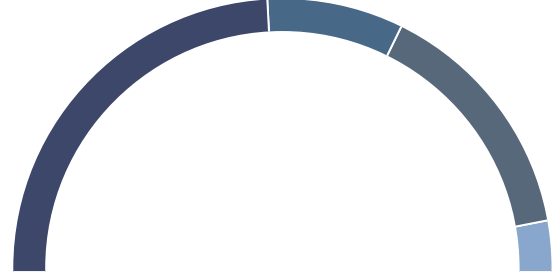
Kurulu Güç (MW)	2014	%
Doğalgaz	25.550	36,8
Hidrolik	23.641	34,0
Kömür	14.636	21,1
Diğer	5.691	8,2



## KAYNAKLAR BAZINDA ELEKTRİK ÜRETİMİ DAĞILIMI

Kaynak: TEİAŞ

Kaynaklara Göre Üretim - GWs	2014	%	
Doğalgaz	121.829	48,6	■
Kömür	73.086	29,2	■
Hidrolik	40.396	16,1	■
Diğer	15.124	6,0	■
<b>Toplam</b>	<b>250.435</b>		

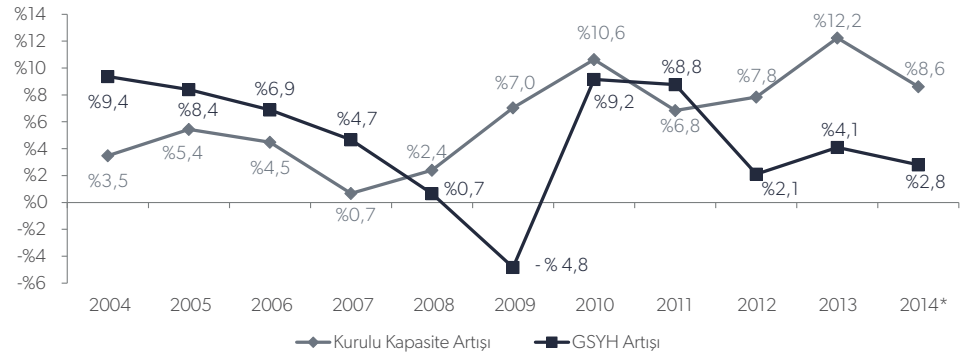


2004 ile 2014 yılları arasında, GSYH yıllık ortalama %4,2 büyürken, kurulu kapasite yaklaşık %6,6'lık bir büyüme

göstermiştir. Dolayısıyla, kurulu kapasite ile GSYH artışı arasındaki çarpanın 1,6x olduğu görülmektedir

## KURULU KAPASİTE ARTIŞI VE GSYH ARTIŞI

\* 2014 GSYH büyüme rakamı orta vadeli plandan alınmıştır  
Kaynak: TEİAŞ ve TÜİK

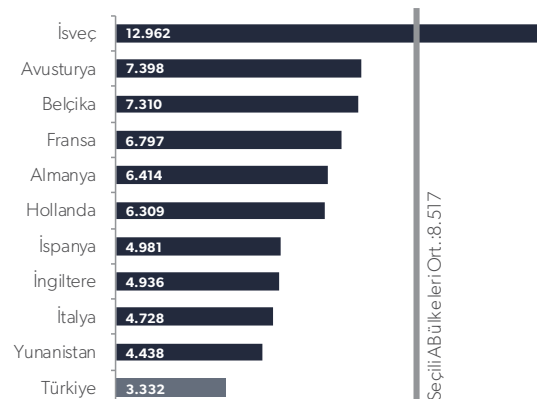


Ekonomik büyümeye paralel olarak; Türkiye, dünyanın en hızlı büyüyen enerji piyasalarından biri haline gelmiş ve aşağıda yer alan AB ülkelerinin oldukça gerisinde bulunan

kişi başı elektrik tüketimi ile önemli ölçüde büyüme potansiyeline sahiptir.

## AB SEÇİLİ ÜYE ÜLKELER – KİŞİ BAŞI ELEKTRİK TÜKETİMİ KARŞILAŞTIRMASI (kWs)

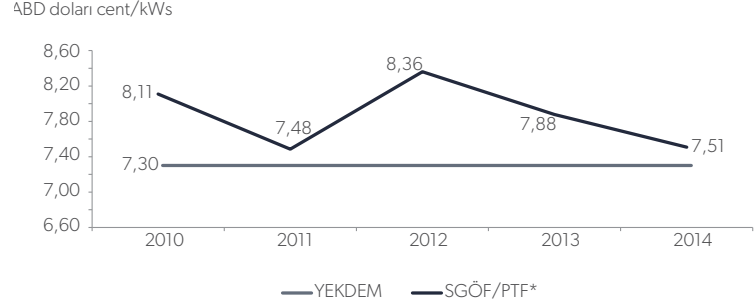
Kaynak: Eurostat



## ENERJİ SEKTÖRÜ

### GERÇEKLEŞEN ELEKTRİK SATIŞ FİYATLARI

\*SGÖF 2012 yılından itibaren PTF olarak isimlendirilmektedir  
Kaynak: PMUM



TEİAŞ tarafından hazırlanan 5 yıllık Üretim Kapasite Projeksiyonu çalışmasında, 2014-2023 yılları arasında oluşabilecek üç ayrı talep senaryosu incelenmektedir. Bunlara göre; 2014-2023 yılları arasında enerji talebinin yüksek senaryoda ortalama %6,0, düşük senaryoda ortalama %4,7; baz senaryoda ise ortalama yıllık %5,5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu varsayımlara göre; yüksek senaryoda tüketimin 2018 yılında 349 TWs, 2023 yılında 463 TWs; düşük senaryoda 2018 yılında 302 TWs, 2023 yılında 381 TWs ve baz senaryoda ise 2018 yılında 320 TWs, 2023 yılında 416 TWs'e ulaşması öngörülmektedir.

Arz tarafında iki senaryo üzerinde çalışılmıştır. Buna göre; birinci senaryoda 2018 yılındaki toplam kurulu gücün 80.306 MW olması, ikinci senaryoda ise 78.037 MW olması beklenmektedir. Birinci senaryoya göre 2018 yılında kurulu gücün %31'i kamuya, %69'u özel sektöre; ikinci senaryoya göre ise kurulu gücün %32'si kamuya ve %68'i ise özel sektöre ait olacaktır.

2000 yılından itibaren hem toplam kurulu güç hem de toplam üretimde özel sektörün payı giderek artmaktadır. 2000 yılında Türkiye kurulu güç toplamında %78 olan kamu payı 2014 yılında %31,5 seviyesine, Türkiye toplam elektrik üretiminde %75 olan kamu payı ise 2014 yılında %28,1 seviyesine gerilemiştir.

Diğer taraftan pazar yapısındaki değişim hedeflerini ve gelişmelerin planlı şekilde ilerlemesini sağlamak amacıyla 2004 yılında yürürlüğe konulan "Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi"nde yer alan TEİAŞ bünyesindeki dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesi çalışmalarına 2006 yılında başlanmıştır; dağıtım bölgelerindeki kamu şirket hisselerinin blok satış yoluyla özelleştirilmesi ve tesislerin işletme haklarının devredilmesi uygulaması benimsenmiştir. Tüm dağıtım şirketlerinin özel sektöre devri gerçekleşmiştir. Aynı belgede yer alan EÜAŞ bünyesindeki üretim tesislerinin özelleştirmesine yönelik çalışmalar halen devam etmektedir. İletim faaliyetleri ise halen %100 kamu tarafından gerçekleştirilmektedir.



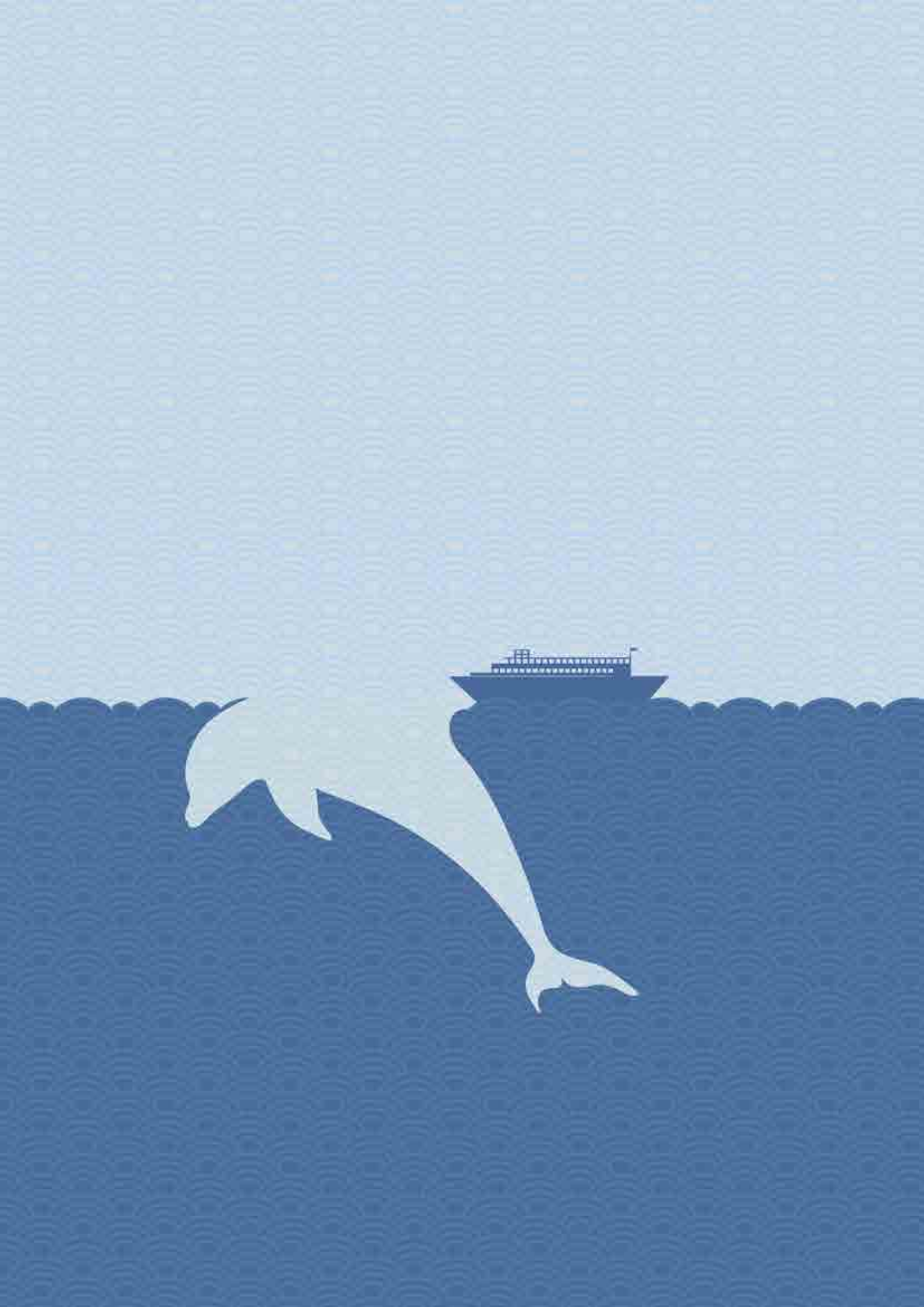
Çamlıca 3 HES, Kayseri

# İDO

55 gemilik geniş filosu, yüksek yolcu ve araç taşıma kapasitesi ile 35 iskele ve 15 hatta Marmara Denizi'ni çevreleyen önemli ulaşım noktalarının tamamına araç ve yolcu taşıma hizmeti veren İDO, dünyanın önde gelen denizyolu taşımacılık şirketleri arasında yer almaktadır.









## İDO

**Filo büyüklüğü, yolcu ve araç taşımada dünya devlerinden biri**

36 bin yolcu ve 3 bine yakın araç taşıma kapasitesine sahip olan İDO, yolcu ve araç bilet hizmetlerinin yanı sıra gemi, terminal ve her türlü kara tesislerinde sunduğu yiyecek-içecek satışı vb. faaliyetleriyle Akfen'in tüketiciyle doğrudan temasını da sağlamaktadır.

Hem filo büyüklüğü hem taşıdığı yolcu ve araç sayıları bakımından dünyanın önde gelen denizyolu taşımacılık şirketleri arasında yer alan İDO, feribot taşımacılığı alanında da dünya ölçeğinde öncü bir kuruluş olarak Akfen markasına değer katmaktadır. İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından 1987 yılında kurulan İDO, özelleştirilme ihalesini 861 milyon ABD doları bedelle kazanan Akfen Holding, Tepe, Souter, Sera Ortak girişimi tarafından 2011 yılında devralınmıştır.

İDO, 55 gemilik geniş filosu, yüksek yolcu ve araç taşıma kapasitesi ile 35 iskele ve 15 hatta Marmara Denizi'ni çevreleyen önemli ulaşım noktalarının tamamına araç ve yolcu taşıma hizmeti vermektedir. Yolcu ve araç bilet hizmetlerinin yanı sıra gemi, terminal ve her türlü kara tesislerinde sunulan yiyecek ve içecek satışı vb. faaliyetler ile bütünsel bir hizmet sunmaktadır. Hız ve seyahat güvenliğini misyon edinen bir kuruluş olarak İDO, karayoluyla en iyi koşullarda 6 saat süren Yenikapı-Bandırma yolculuğunu 2 saate; 2 saatlik Pendik-Yalova yolculuk süresini 45 dakikaya indirmiş, İstanbul -Bursa (Güzelyalı ) hattı sayesinde İstanbul Bursa arasındaki 3,5 saatlik yolu 90 dakikada katedilir hale getirmiştir.

Akfen Holding yapısında oluşan bilgi birikimi ve tecrübenin yeni iş alanları yaratılmasında kullanılması ve grup içi sinerjinin en iyi örneklerinden biri olan, TAV Havalimanları bağlı ortaklığı olan BTA ve İDO eşit ortaklığı ile kurulan BTA Denizyolları, 2014 yılında deniz otobüsü iskeleleri, hızlı feribotlar, arabalı vapur ve iskeleleri ile deniz otobüslerindeki 74 satış noktasında hizmet vermiştir. Hizmet verilen kişi sayısı 10,8 milyon yolcu olmuş, kişi başına ortalama gelir ise %17,3 artışla 5,8 TL'ye ulaşmıştır.

İDO'nun konsolide cirosu 2014 yılında %10 artış ile 557 milyon TL'ye ulaşmıştır, şirket dönem sonunda 65 milyon TL zarar yazmıştır.

**İDO****Ortaklık Yapısı**

Akfen Holding	%30
Tepe İnşaat	%30
Souter Investments	%30
Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.	%10

**İştirak Yapısı**

Zeytinburnu Liman İşletmeleri San. ve Ticaret A.Ş.	%20
BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.	%50

**Filo****Yolcu**

Deniz Otobüsü	: 24 adet/10.285 kapasite
Arabalı Vapur	: 19 adet /18.634 kapasite
Hızlı Feribot	: 9 adet/7.132 kapasite
Yolcu Motoru	: 1 adet/650 kapasite

**Araç**

Arabalı Vapur	: 19 adet/1.382 kapasite
Hızlı Feribot	: 9 adet/1.354 kapasite

Ayrıca, filoda 2 adet hizmet gemisi bulunmaktadır.

## İDO

**Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL)**

2014

2013

Değişim (%)

**Bilanço**

Dönen Varlıklar	50	33	%54
Duran Varlıklar	1.585	1.567	%1
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.635</b>	<b>1.600</b>	<b>%2</b>
Özkaynaklar	88	76	%16
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	322	357	-%10
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.226	1.167	%5
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.635</b>	<b>1.600</b>	<b>%2</b>

**Gelir Tablosu**

Ciro	557	507	%10
FAVÖK	219	161	%36
Net Kâr	(65)	(235)	a.d.

**Diğer Finansal Veriler**

Yatırımlar	14	29	-%53
Serbest Nakit Akımı	386	142	%173
Net Borç	1.328	1.354	-%2
Temettü Ödemesi	-	-	-

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

2014 yılında taşınan yolcu sayısı bir önceki yıla göre, veriler karşılaştırılabilir hale getirildiğinde, %6 azalışla 47,5 milyon; taşınan araç sayısı ise %4,6 artarak 8,2 milyon olarak gerçekleşmiştir

Sefer optimizasyonu kapsamında kaldırılan bazı seferlerin etkisiyle Deniz Otobüsü hatlarında taşınan yolcu sayısında bir önceki seneye göre %19,6 düşüş yaşanmış ancak, zarar eden seferlerin kaldırılması sonucunda Deniz Otobüsü hatlarının zararı 2013 yılına kıyasla büyük ölçüde azalmıştır.

Yolcu sayısındaki düşüşün en önemli sebeplerinden biri de, Boğaz hattı ve İDOBÜS hattındaki seferlerin kaldırılmasıdır. İDOBÜS ve Boğaz hattı dışındaki Deniz Otobüsü hatları temel alındığında ise 2014 yılında bir önceki seneye oranla taşınan yolcu sayısındaki düşüş %2,9 olurken, sefer başına taşınan yolcu sayısında bir önceki yıla kıyasla %3 artış yaşanmıştır.

Arabalı Vapur hatlarında 2014 yılında taşınan araç miktarı %4,6 oranında arttığı halde, taşınan yolcu sayısında %6,2 düşüş gerçekleşmiştir. Arabalı Vapur hatlarındaki araç içi yolcu sayıları araç miktarına paralel olarak artarken, Marmaray nedeniyle Sirkeci-Harem hattını kullanan yolcu sayısında yaklaşık %11,4 oranında düşüş yaşanmıştır.

2014 yılı içinde yeniden yapılanma, sefer optimizasyonları, bakım onarımların efektif şekilde yapılması gibi maliyet azaltıcı önlemlerin yanında gelir artışı sağlayacak adımlar da atılmıştır. Bunlardan en önemlileri:

- Mayıs 2014'te İDO Yönetimi'nin Hızlı Feribot hatlarındaki yolcu ve araç ücretlerinde yapmış olduğu fiyat artışı,
- Aynı zamanda, Haziran 2014'te UKOME'nin Deniz Otobüsü iç hatlarındaki jeton ve AKBİL fiyatlarını %10-%35 oranında artırmış olması ve bunun yanı sıra İDO yönetiminin dış hatlar yolcu ve taşıt ücretlerinde yıl içinde yapmış olduğu fiyat artışları nedeniyle Deniz Otobüsü hatlarında bir önceki yıla kıyasla zararın önemli ölçüde azalmış olması,
- UKOME'nin Sirkeci – Harem Arabalı Vapur hattında Haziran 2014'te jeton ve AKBİL fiyatlarına %33 ve %10 oranlarında yaptığı zam,

- Aralık 2014'de İDO'nun kredi geri ödeme takvimi yeniden belirlendi. Bu kapsamda kredinin vadesi 2 yıl uzatılırken, ortalama vade ise 3,2 yıl uzadı.

### Hat İyileştirmeleri

- Pendik - Yalova arasında ilk kez uygulanmaya başlanan 23:55 gece yarısı seferleri, İstanbul ile Yalova arasındaki deniz bağlantısını gece yarısı saatlerinde de mümkün hale getirmiştir.
- Kartal-Yalova hattında 16 Haziran 2014 tarihi itibarıyla yolcu motoru çalışmaya başlamıştır.
- Marmaray'ın Taksim-Yenikapı bağlantısının hizmete girmesiyle birlikte Yenikapı, İstanbul ulaşım ağı içinde önemli bir merkez haline gelmiştir. İDO, kapatılan İDOBÜS hattı yolcularından gelen yoğun talebi bu yönde değerlendirmiş ve Kadıköy-Yenikapı-Bursa Deniz Otobüsü hattını hayata geçirerek 2014 yılı içinde toplam 1.553 seferde 492.694 yolcu taşımıştır.
- Uluslararası karayolu taşımacılığında mesafeleri kısaltıp ulaşımı kolaylaştıran bir çözüm olarak İDO, Kuzey-Güney Marmara aksında artan talebi karşılamak üzere yapılması hedeflenen işbirliği kapsamında Ro-pax taşımacılığına yönelik çalışmalarını sürdürmektedir. Ambarlı'da kullanım hakkına sahip olduğu alanda geliştirilmesi planlanan projenin gerçekleştirilebilmesi halinde İDO taşımacılık alanında yeni bir ciro kaynağı yaratacaktır.

### Tasarruf Tedbirleri

Şirketin en önemli gider unsurlarından biri olan yakıt sarfiyatını azaltmak üzere farklı alternatifler denenerek performans/maliyet oranlarına göre yeni aksiyonlar alınmaktadır. Bu kapsamda 4 feribot ile 2 deniz otobüsüne yakıt tasarruf cihazı takılmıştır. Aynı şekilde gemilerin periyodik karina (geminin su altında kalan kısmı) yıkama işlemlerine de başlanmış ve bu sayede yakıt tasarrufunda önemli bir aşama kaydedilmiştir. 2014 yılının sonuna doğru inmeye başlayan yakıt maliyetleri İDO açısından önemli bir fırsat oluşturmaktadır.

## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

### Müşteri Memnuniyeti

- 2014 yılında "Müşteri Memnuniyetinin En Üst Seviyeye Çıkarılması" çalışmaları kapsamında yıl boyu açıklanan bütün tarifelerde kampanyalı bilet satışlarına devam edilerek, yolcu ve araç sayısında istikrarlı bir artış sağlanmıştır.
- En yoğun araç taşıma talebiyle karşılaşılan Eskişehir-Topçular araba vapuru hattında Şubat 2014'den itibaren %33'e varan indirim kampanyası uygulanmış. Başlangıçta Cuma-Cumartesi-Pazar günleri dışında yapılan kampanya Mart ayından sonra haftanın bütün günlerini kapsayacak şekilde uygulanmıştır. Mayıs ayı sonrasında ise bayram ve yarıyıl tatili gibi yoğunluk yaşanan dönemlerde promosyonlu bilet satışları sürdürülmüştür.

### Pazarlama Çalışmaları

- Sadakat programı Sea&Miles'ta, yeni müşterilere ulaşır, yeni iş ortakları ekler ve yeni avantajlar sağlarken, programın adını Türkçe olarak yeniden belirlemek üzere, müşterilerin katılımını sağlayacak bir kampanya da düzenlenmiştir. İDO'nun, yolcularına avantajlar, indirimler ve miller kazandıran sadakat programının yeni adını belirlemek için düzenlediği yarışmaya 6.000'i aşkın katılım olmuş, düzenlenen yarışmanın sonucunda, sadakat programının yeni adı jüri kararıyla İDOMİRAL olarak belirlenmiştir.
- Kara ve denizyolunu birleştiren entegre ulaşım çözümleri sunmak üzere Metro Turizm'le imzalanan anlaşma kapsamında bilet satış kanalları arasına Metro Turizm acenteleri de katılarak sektörde bir ilk gerçekleştirilmiştir.
- Otogara girişlerde ön yüklemeli olarak kullanılabilen Pluscard sistemi ile tüm firmaların araçlarının İDO'dan da geçiş yapmaları sağlanmıştır.
- Kurumsal geçişlerin izlenmesi ile özellikler kazandırıp kullanıcı sadakat ve memnuniyeti sağlayacak İDO Filo Kart sistemi oluşturulmuştur.

### Kurumsal Sosyal Sorumluluk

- Ulaştırma Bakanlığı'nın başlattığı "Engelsiz Denizler" uygulaması kapsamında İDO, bütün terminallerini ve gemilerini engelli yolcuların ihtiyaçlarına uyumlu hale getirmiştir. İlgili personelinin işaret dili eğitimini sağlamış, çağrı merkezini yeniden düzenleyerek engelsiz SMS hizmeti, tarifelerin Braille alfabesinde yayınlamak gibi sosyal sorumluluk çalışmalarını 2014 boyunca sürdürmüştür. Bu çalışmaları neticesinde İşitme Engelliler Federasyonu tarafından ödüle layık görülmüştür.
- Kuzey-Güney ekseninde, Marmara'nın karşılıklı iki yakasında her seferde 225 araç taşıyan İDO, güvenli ve konforlu bir yolculuk sağlamanın yanı sıra, araçları ve karayollarını yıpranmaktan, emisyon salınımını önleyerek çevreyi kirlenmekten korumakta ve aynı zamanda, karayolundaki trafiği deniz yoluna aktararak genel ekonomiye de katkı sağlamaktadır.
- TURMEPA'nın en büyük destekçilerinden biri olan İDO, limanlarda biriken atık su konusunda İstanbul Büyükşehir Belediyesi ve Akfen Su ile de işbirliği yapmaktadır.



Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları	2014	Taşınan Yolcu ve Araç Sayıları	2013	Değişim
<b>Taşınan Toplam Yolcu Sayısı</b>	<b>47.501.612</b>	<b>Taşınan Toplam Yolcu Sayısı</b>	<b>50.527.752</b>	<b>-%6,0</b>
Hızlı Feribot	7.046.365	Hızlı Feribot	6.337.335	<b>%11,2</b>
Deniz Otobüsü	6.049.210	Deniz Otobüsü	7.520.151	<b>-%19,6</b>
Araba Vapur*	34.406.037	Araba Vapur*	36.670.266	<b>-%6,2</b>
<b>Taşınan Toplam Araç Sayısı</b>	<b>8.216.450</b>	<b>Taşınan Toplam Araç Sayısı</b>	<b>7.852.086</b>	<b>%4,6</b>
Hızlı Feribot**	1.328.725	Hızlı Feribot**	1.269.961	<b>%4,6</b>
Araba Vapur	6.887.725	Araba Vapur	6.582.125	<b>%4,6</b>

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

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

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

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

## Ödüller

İDO'nun Haziran 2011'de gerçekleştirilen özelleştirilme süreci, dünyanın önde gelen finans yayınlarından Euromoney tarafından ödülle değer bulunmuştur. Enerji, yenilenebilir enerji, ulaşım, kamu-özel sektör ortaklığı, petrol ve gaz gibi sektörlerde yer alan firmaların katıldığı yarışmada, İDO özelleştirme işlemi için temin edilen proje finansmanı, Euromoney Proje Finans dergisi tarafından **"Proje Finansmanı Ödülleri - En İyi Özelleştirme"** kategorisi kapsamında **birinci** seçilmiştir.

İDO özelleştirme işlemi finansmanı ayrıca, Infrastructure Journal tarafından Altyapı Satın Alma İşlemi Kategorisi'nde **"Yılın En Başarılı İşlemi"** ödülünü almıştır. Özelleştirme işleminin proje finansmanında, EBRD uzun vadeli ana proje finansmanına ek olarak ikincil (mezzanine) finansman da sağlamıştır.

İDO, 2013 yılında Capital dergisi tarafından hazırlanan **"Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi"** değerlendirmesinde genel sıralamada **341**, "Ulaştırma" sektöründe **6**, **"İllere Göre - İstanbul"** sıralamasında ise **209**. sırada yer almıştır.

BureauVeritas belgelendirme kuruluşu tarafından 2013 yılında gerçekleştirilen denetim sürecini başarıyla tamamlayarak ISO 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO10002:2004 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi belgelerini almaya hak kazanan İDO, 2014 yılında da TÜV THURINGEN belgelendirme kuruluşu tarafından denetlenerek, ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerini almaya hak kazanmıştır.

## KABOTAJ HATLARI - DENİZYOLU YOLCU VE ARAÇ TAŞIMACILIĞI 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.

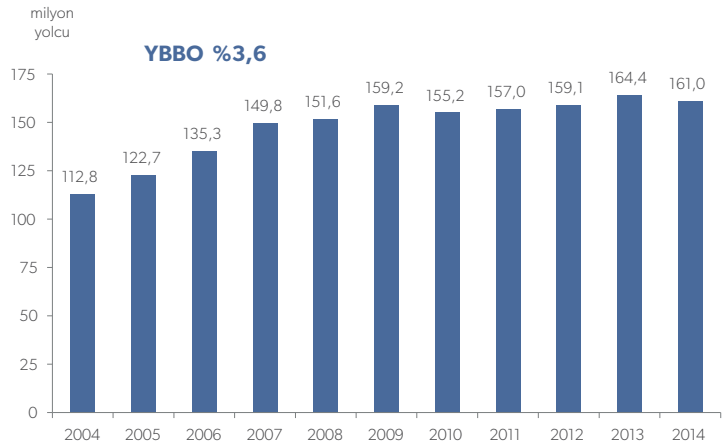
Türkiye genelinde kabotaj hatlarında yolcu ve araç taşıma faaliyetlerinin tamamına yakını Marmara ve İzmir bölgelerinde gerçekleşmektedir. Denizlerimizin tümünde taşınan yolcu ve araçların yaklaşık %90'ından fazlası Marmara havzasındaki hatlarda, geri kalan bölümü ise İzmir bölgesindeki hatlarda taşınmıştır.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan yolcu sayısı 2004 ve 2014 yılları arasında %3,6 YBBO ile artarak 2014 yılında 161,0 milyona yükselmiştir. 2008-2012 yılları arasında oldukça stabil bir görünüm sunan taşınan yolcu sayısı 2013 yılında önceki yıllara göre büyüme oranının daha büyük gerçekleştiği bir yıl olmuştur.

Türkiye kabotaj hatlarında taşınan araç sayısı 2004 ve 2014 yılları arasında %5,8 YBBO ile artarak 2014 yılında 12,2 milyona yükselmiştir. 2014 yılında taşınan araç sayısı bir önceki senenin aynı dönemine göre %7,7 artış göstermiştir.

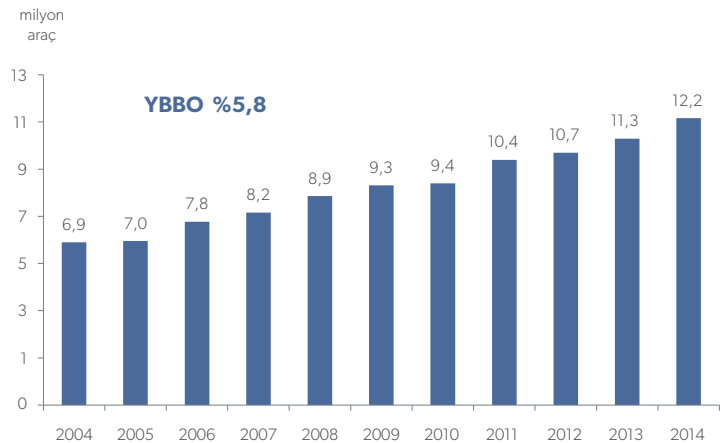
### TÜRKİYE KABOTAJ HATLARI TAŞINAN YOLCU SAYISI

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



### TÜRKİYE KABOTAJ HATLARI TAŞINAN ARAÇ SAYISI

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

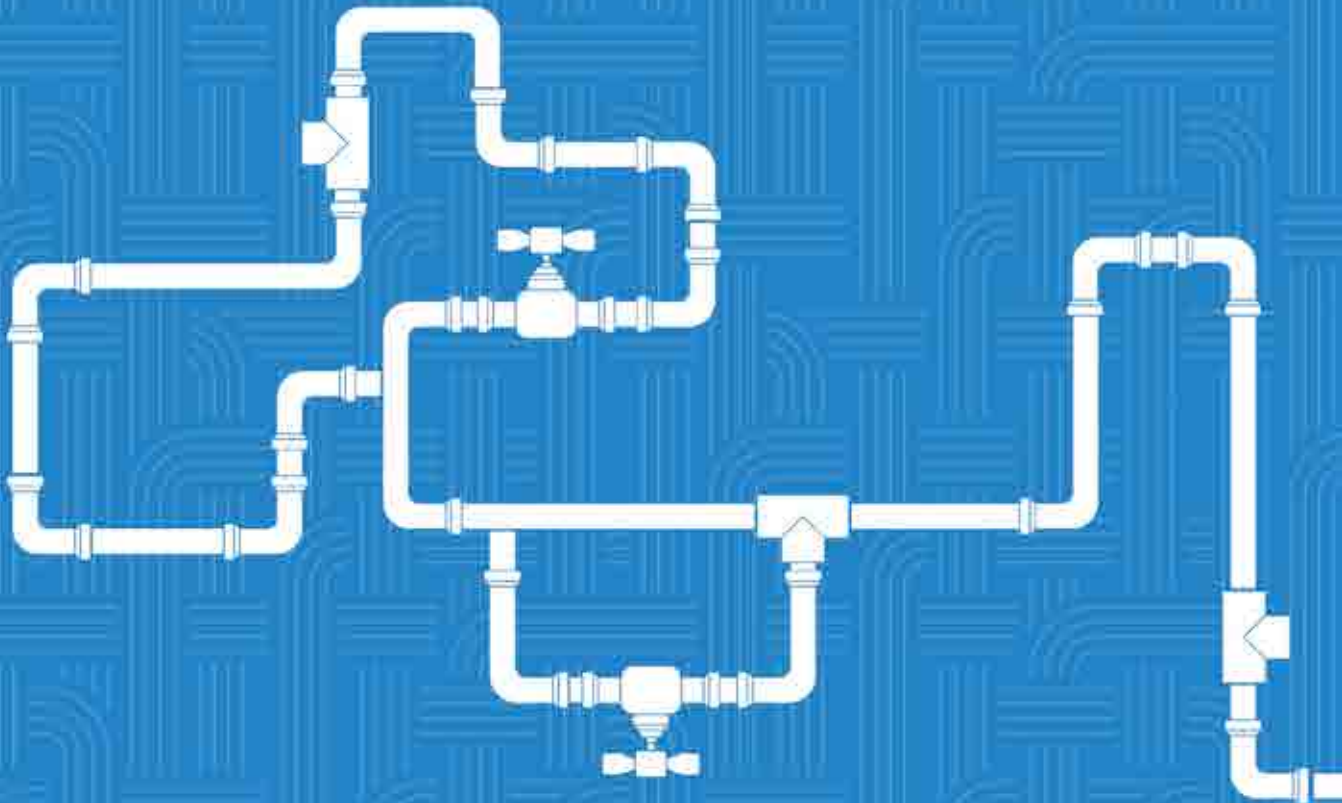


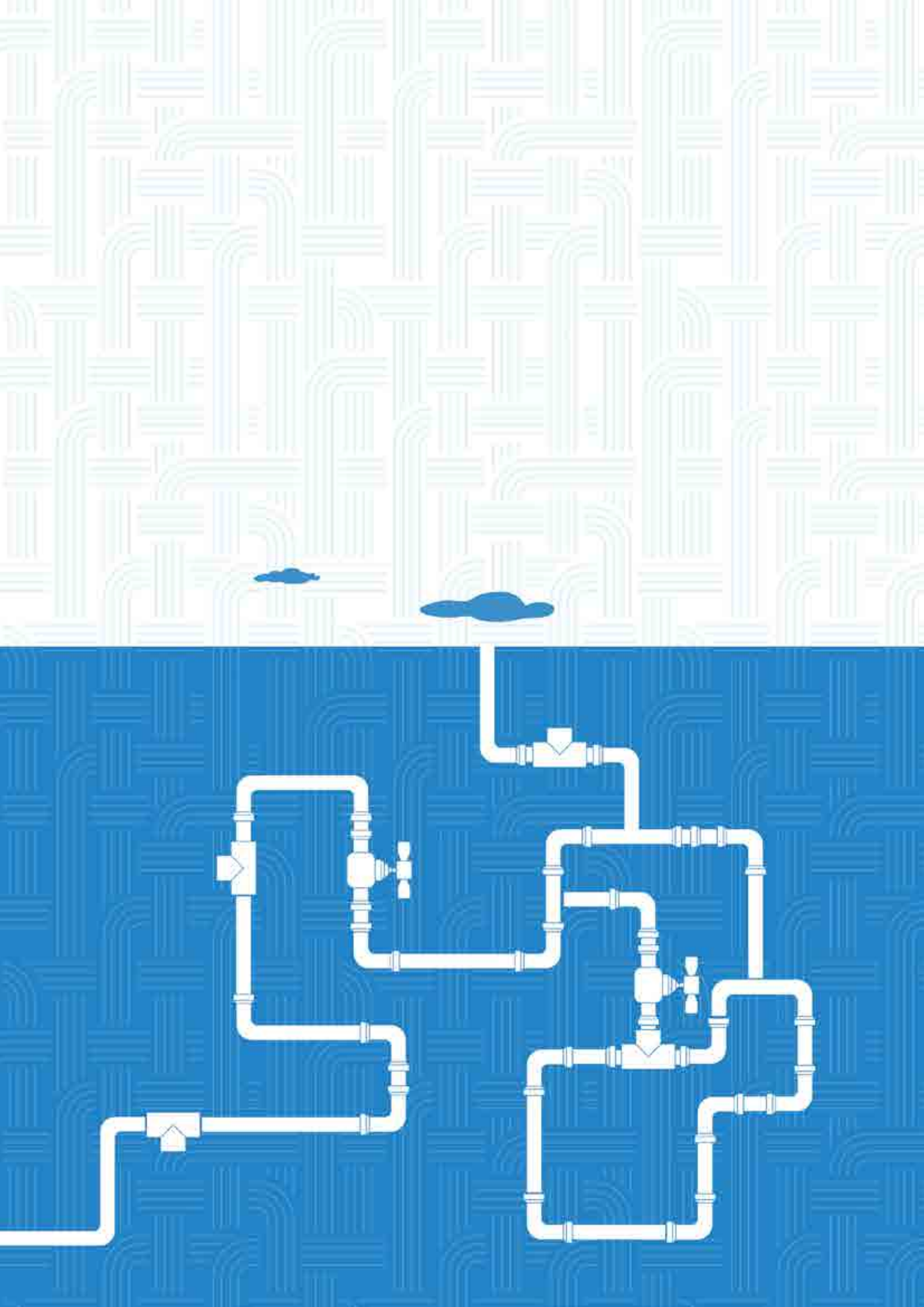




# Akfen Su

Artan nüfus ve küresel ısınma, tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de su dağıtım, atık su arıtımı ve geri dönüşümünü önemli kılmaktadır. Alanında Türkiye'nin ilk şirketi olan Akfen Su, başarıyla yürüttüğü Güllük Belediyesi'nin su ve atık su yönetimi ile Dilovası Organize Sanayi Bölgesi'nin atık suyunu arıtma işlerinde uzmanlığını pekiştirmektedir.







## Akfen Su

### Su ve atık su yönetiminde Türkiye'nin ilk şirketi

Akfen Su, Türkiye'de münhasıran Belediye ve Organize Sanayi Bölgelerinin su, atıksu hizmetleri imtiyazları alanında hizmet veren imtiyaz sahibi ilk şirkettir. Sektöre ilk girme avantajı ile en büyük pazar payını yakalayabilecek şekilde kendini konumlandırmış olan Akfen Su, Türkiye'de su imtiyazlarının gelişmesinde oynadığı önemli rol, tecrübe birikimi ve yetişmiş uzman personeli ile sektörün öncü ve en önemli oyuncularından biri konumundadır.

Akfen Su'nun %50 ortağı olan Kardan N.V., Hollanda'da kurulmuş uluslararası bir yatırım şirketi olup, 1.000'i aşkın mühendis kadrosu ile Avrupa, Afrika, Asya, Güney Amerika ve Akdeniz Çanağı ülkelerindeki su ve atıksu altyapı yatırımları ile dünyanın önde gelen firmaları arasında yer almaktadır.

Son yıllarda tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de etkisini gösteren kuraklık, su rezervlerinin korunması ile atık su yönetiminin hayati önemini gözler önüne sermiş, yetkilileri hızla önlem almaya sevk etmiştir. Öte yandan ülkemizin muhtelif il ve ilçelerinde anahtar teslim ihaleler ile yapılmış olan atıksu arıtma tesisleri teknik veya tasarım yetersizlikleri, işletme sermayesi zorlukları ve yetkin personel yokluğu gibi nedenlerden dolayı verimli şekilde işletilememektedir. Kamu kaynaklarının verimli kullanılabilmesi ve tesislerin sağlıklı şekilde işletilebilmesi için İmtiyaz veya YİD gibi modellerin önemi artmaktadır.

Akfen Su, 2005 yılında kurulmuştur. Su ve atık su şebekelerinin inşası, mevcut şebekelerin rehabilitasyonu, yerüstü ve yeraltı kaynaklarından sağlanan her türlü içme suyunun dağıtımı, rezervlerin korunarak iyileştirilmesi, arıtma sistemlerinin inşası, atık su ve katı atık yönetim sistemlerinin geliştirilmesi alanlarında projeler geliştirmeyi amaçlayan Şirket, 2006 yılında Güllük Belediyesi'nin İçme ve Kullanma Suyu Temin, Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyazı işini 35 yıllığına üstlenmiştir.

#### Akfen Su

##### Ortaklık Yapısı

Akfen Holding	%50
Kardan	%50



##### İştirak Yapısı

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	%100
Akfensu Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.	%75

## Akfen Su

Güllük imtiyaz projesine ilave olarak, 3 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan YİD sözleşmesi çerçevesinde Akfen Su, söz konusu bölgede yer alan fabrika ve işletmelerin tamamı ile beraber Dilovası Belediyesi nüfusuna atıksu arıtma hizmetleri sunmaktadır. 29 yıl süreli YİD sözleşmesi çerçevesinde Şirket 21.144 m<sup>3</sup>/gün kapasiteli Atıksu Arıtma Tesisi, Çamur Kurutma Tesisi ve Atıksu Kollektör hatlarının yapımını 2010 yılında tamamlamış olup 1 Temmuz 2010 tarihi itibarıyla operasyona geçmiştir. Akfen Su bu proje ile Türkiye'deki organize sanayi bölgelerinin atıksu arıtma sorunlarının çözümüne dair geliştirilen ilk YİD modelinin de uygulayıcısı olmuştur.

Su ve atıksu alanında uzmanlık ve deneyimini katı atık berterafı ve çevre yönetimi hizmetlerine de taşıyan

Akfen Su, 2012 yılında İDO ile imzaladığı Atık ve Çevre Yönetimi sözleşmesi çerçevesinde sağlanan hizmetleri başarıyla sürdürmeye devam etmektedir. Bu sözleşme altında çevre kanunu ve buna bağlı yürürlükteki diğer mevzuatlar kapsamında İDO'nun tüm deniz araçları, kara araçları, kara işletmeleri, ofisler ve diğer liman sahaları içerisindeki faaliyetlerden kaynaklanan tehlikeli ve tehlikesiz atıkların toplanması, ayrıştırılması, geri kazanılması ve bertarafı hizmetleri Akfen Su tarafından verilmektedir.

Akfen Su'nun 2014 yılında konsolide cirosu %19 artış ile 13 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK artışı ise %31 olarak gerçekleşmiştir, dönem karı ise 3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



## 2014'ÜN ÖNE ÇIKAN GELİŞMELERİ

Türkiye genelinde 2014 yılında yaşanan kuraklık ve yağış miktarlarındaki dengesizlikler evsel ve endüstriyel atık su miktarının da azalışına neden olmuştur.

2014 yılında Akfen Su Güllük tarafından faturalanan su miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,1 azalışla 506,9 bin m<sup>3</sup> olmuştur.

Çevre duyarlılığını ön planda tutan Akfen Su Güllük, günümüzün son teknolojisi ile uygun olarak kurduğu Nanofiltrasyon Sistemli temiz su arıtma tesisinden çıkan suyun tekrar sisteme kazandırılması için ilave Reverse Osmosis (Geri Kazanım Sistemi) tesisi kurarak bölgenin yer altı sularının daha verimli kullanılmasını sağlamıştır. 2014 yılı içerisinde uygulamaya geçirilen yeni otomasyon ve takip teknolojileri ile kuyuların ve

şebekelerin de izlenerek kontrol altında tutulması sağlanmış, şebeke ve su kaynaklarının kullanım verimliliği arttırılmıştır. Su rezervlerinin korunması ve sürdürülebilir kullanımı için doğru altyapı ve teknolojilerin uygulanması Şirket'in öncelikli hedefleri arasında yer almaktadır.

Akfen Su Dilovası tesisinde yıl boyunca artılan toplam atık su miktarı 2.523.485 m<sup>3</sup> seviyesinde gerçekleşmiştir. 2014 yılında garanti edilen atık su debi miktarı 3.100.000 m<sup>3</sup>, garanti edilen tarife ise 1,3 Avro'dur.

27 sene işletme süreli YİD sözleşmesi ile garanti edilen tarife, sözleşmenin ilk 11 yılı için 1,3 Avro olup, 2021 Temmuz ayından itibaren sözleşmenin sonuna kadar garanti edilen tarife 0,8 Avro/m<sup>3</sup>'dür.

### Özet Finansal Bilgiler (Milyon TL) 2014 2013 Değişim (%)

#### Bilanço

Dönen Varlıklar	23	20	%17
Duran Varlıklar	49	52	-%5
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>%1</b>
Özkaynaklar	28	27	%3
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8	7	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2	6	-%65
Uzun Vadeli Yükümlülükler	35	32	%10
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>%1</b>

#### Gelir Tablosu

Ciro	13	11	%19
Düzeltilmiş FAVÖK	8	6	%31
Net Kâr	3	0	%674

#### Diğer Finansal Veriler

Yatırımlar	1	1	%55
Serbest Nakit Akımı	(0)	9	a.d.
Net Borç	16	17	-%1
Temettü Ödemesi	-	-	-

## SU VE ATIKSU SEKTÖRÜ

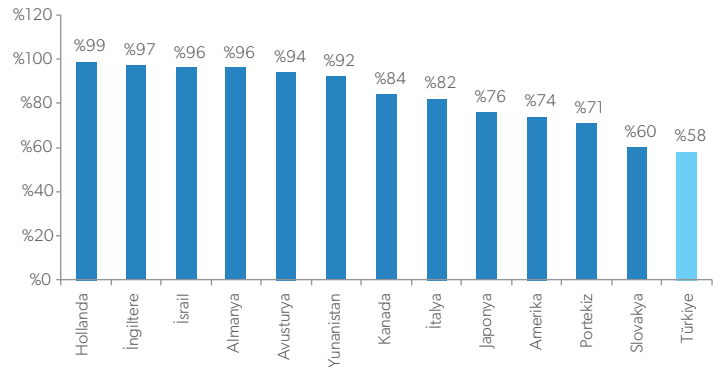
Türkiye'nin su ve atıksu pazarı büyük bir pazar olmasının yanı sıra mevcut durumda büyüme aşamasında bulunmaktadır. Çevreyi koruma kanunlarına uyma zorunluluğunun yanı sıra artan nüfus ve gelişen endüstriyel üretim nedeniyle sürdürülebilir ve çevreci su ve atıksu hizmetlerine olan talep, pazarın büyümesi için önemli bir rol oynamaktadır. Öte yandan mevcut altyapının durumu, su şebekesi kayıpları gibi operasyonel sorunlar özellikle belediyelerin yatırım yükümlülüklerini ağırlaştırmaktadır. Su ve atıksu

hizmetlerini küçük yerleşim birimlerine taşıma yönündeki yasal gereklilik de sektörün hızlı büyümesi için itici bir etmen olarak öne çıkmaktadır.

TÜİK verilerine göre 2002 yılında yıllık olarak 2,4 milyar m<sup>3</sup> kapasiteye sahip 145 arıtma tesisi mevcut iken 2012 yılında bu sayı yıllık olarak 5,6 milyar m<sup>3</sup> kapasiteye sahip 460 arıtma tesisine çıkmıştır. TÜİK'in 2012 yılında yayınladığı verilere göre Türkiye'de toplam nüfusun sadece %58'i arıtma tesisine bağlıdır, Türkiye bu oran ile OECD ülke sıralamasının en altlarında yer almaktadır.

### NÜFUSUN ARITMA TESİSİNE BAĞLANTI ORANI

Kaynak: OECD Çevre İstatistikleri ve TÜİK



TÜİK tarafından derlenen son güncel verilere göre 2013 yılında çevresel harcamalar kapsamında kamu kurumları ve il özel idareler tarafından toplam 2,4 milyar TL harcanmış olup, bunun 0,6 milyar TL'si atıksu yönetim hizmetleri için harcanmış görülmektedir. 2013 yılında belediyelerin çevresel yatırımlarına dair harcamalarında ise toplamda 11,9 milyar TL olarak gerçekleşirken bunun 2,1 milyar TL'si atıksu yönetim hizmetleri için harcanmıştır.

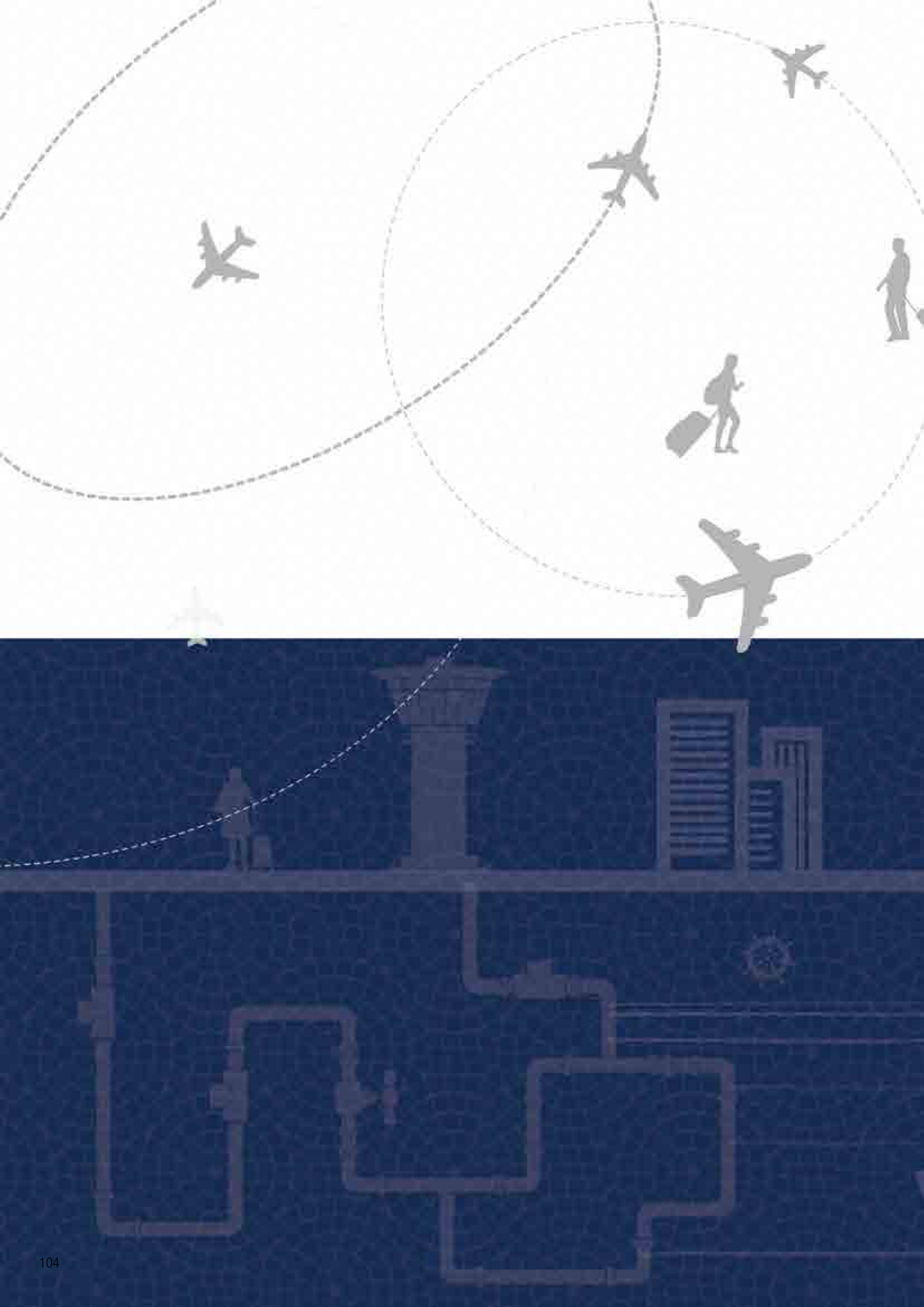
Türkiye'de su ve atıksu pazarının halen gelişme aşamasında olduğu, su kaynaklarının yönetimi ve iyileştirilmesinin önemi ve atıksu arıtma sektörünün kentsel ve endüstriyel sektörlerde yüksek büyüme potansiyeli Devlet Planlama Teşkilatı'nın 2015-2017 dönemini

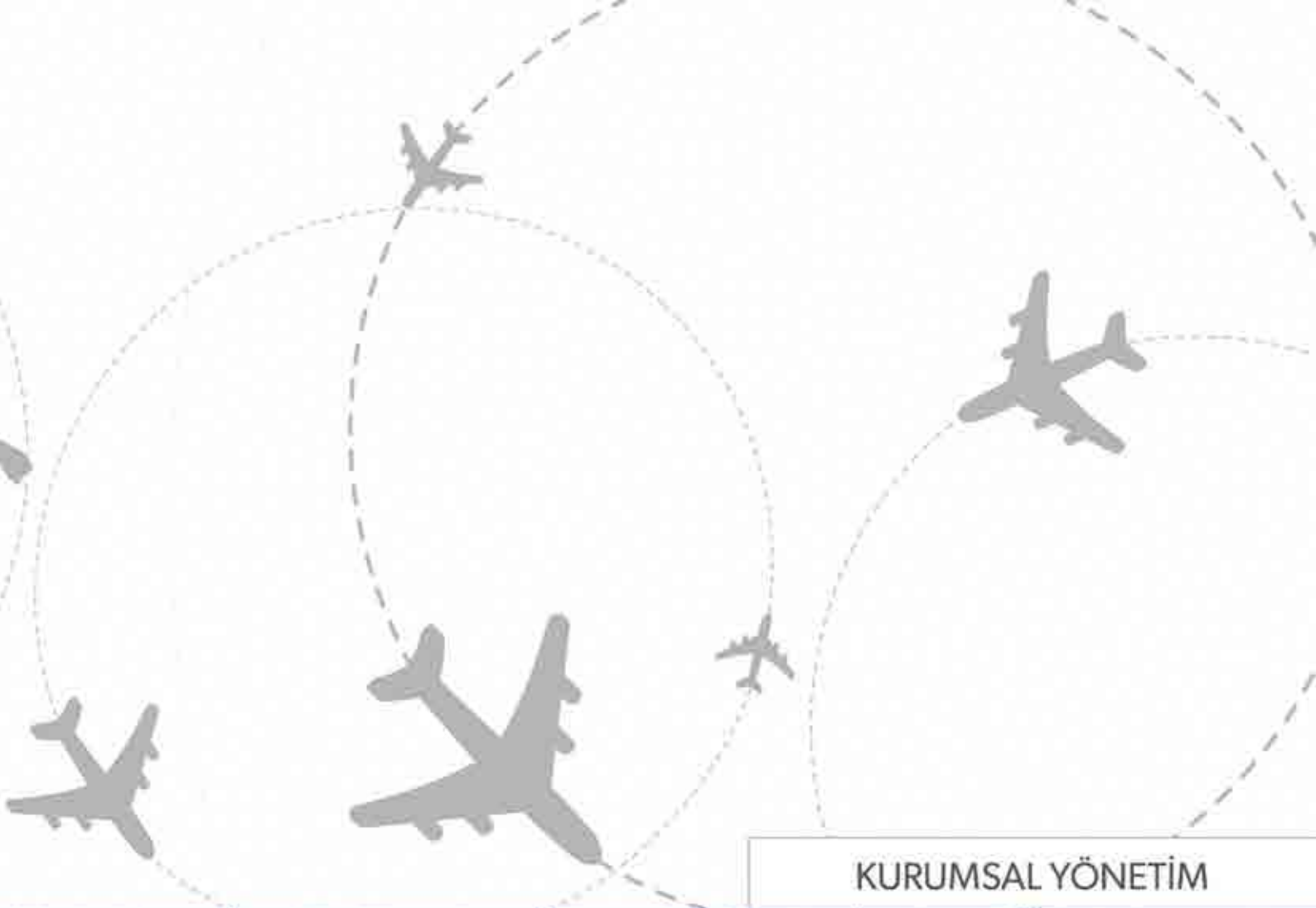
kapsayan orta vadeli programında ve Kalkınma Bakanlığı'nın Onuncu Kalkınma Planı'nda (2014-2018) da öne çıkmaktadır.

Orta vadeli programın kamu yatırımları politikası hedeflerinde içme suyu ve kanalizasyon yatırımları, eğitim ve sağlık yatırımları ile beraber öncelikli yatırım alanı olarak belirlenmiştir. Onuncu Kalkınma Planı'nda da yatırım ve işletme maliyetleri, teknoloji seçimi ve denetim gibi nedenlerden dolayı su ve atıksu altyapı hizmetlerinde yeterli etkinliğin sağlanamadığı belirtilmekte olup önümüzdeki dönem için içme suyuna ulaşım ve atıksu arıtma tesisi ile hizmet verilen nüfusun artırılmasına yönelik önemli hedefler belirlenmiştir.

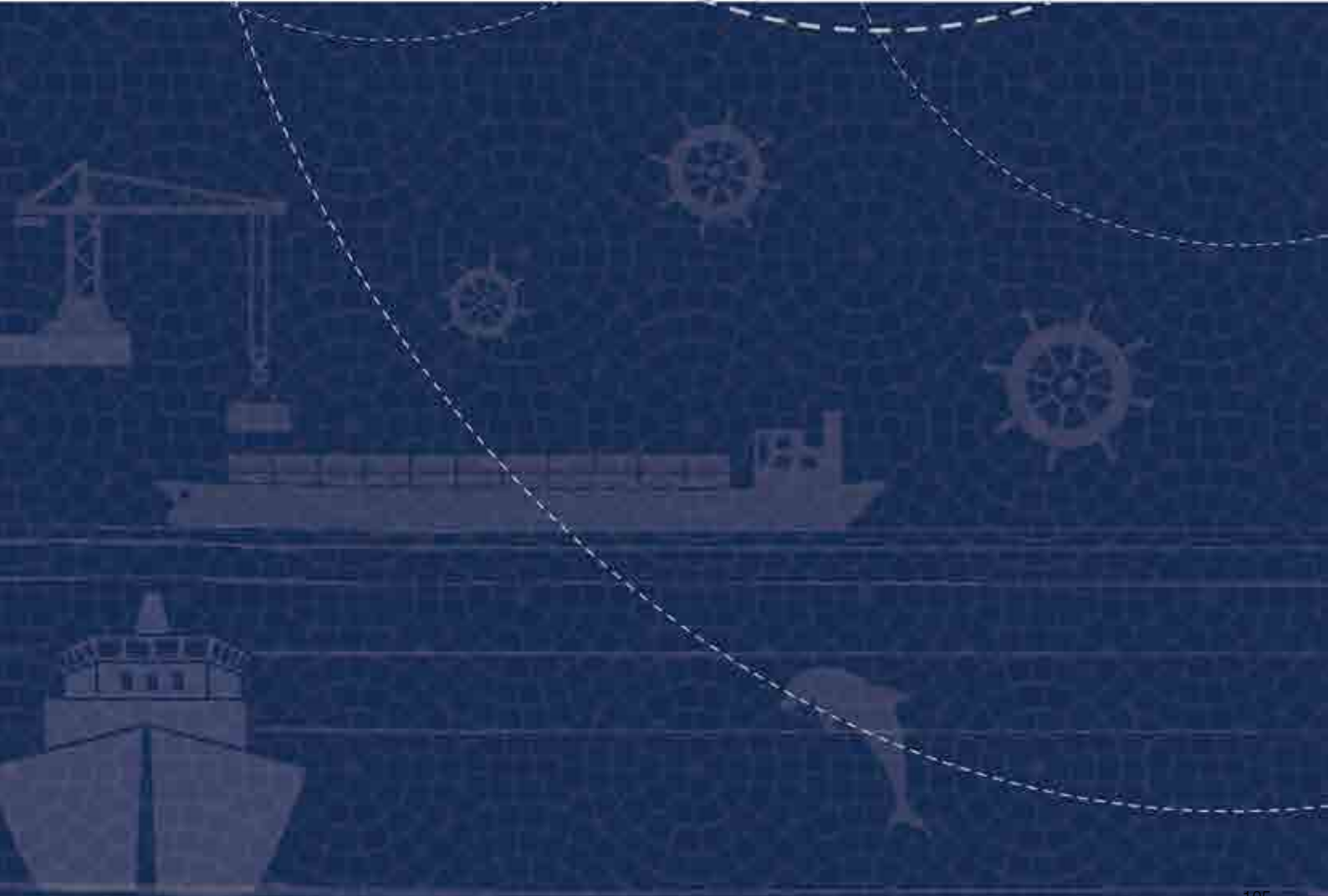


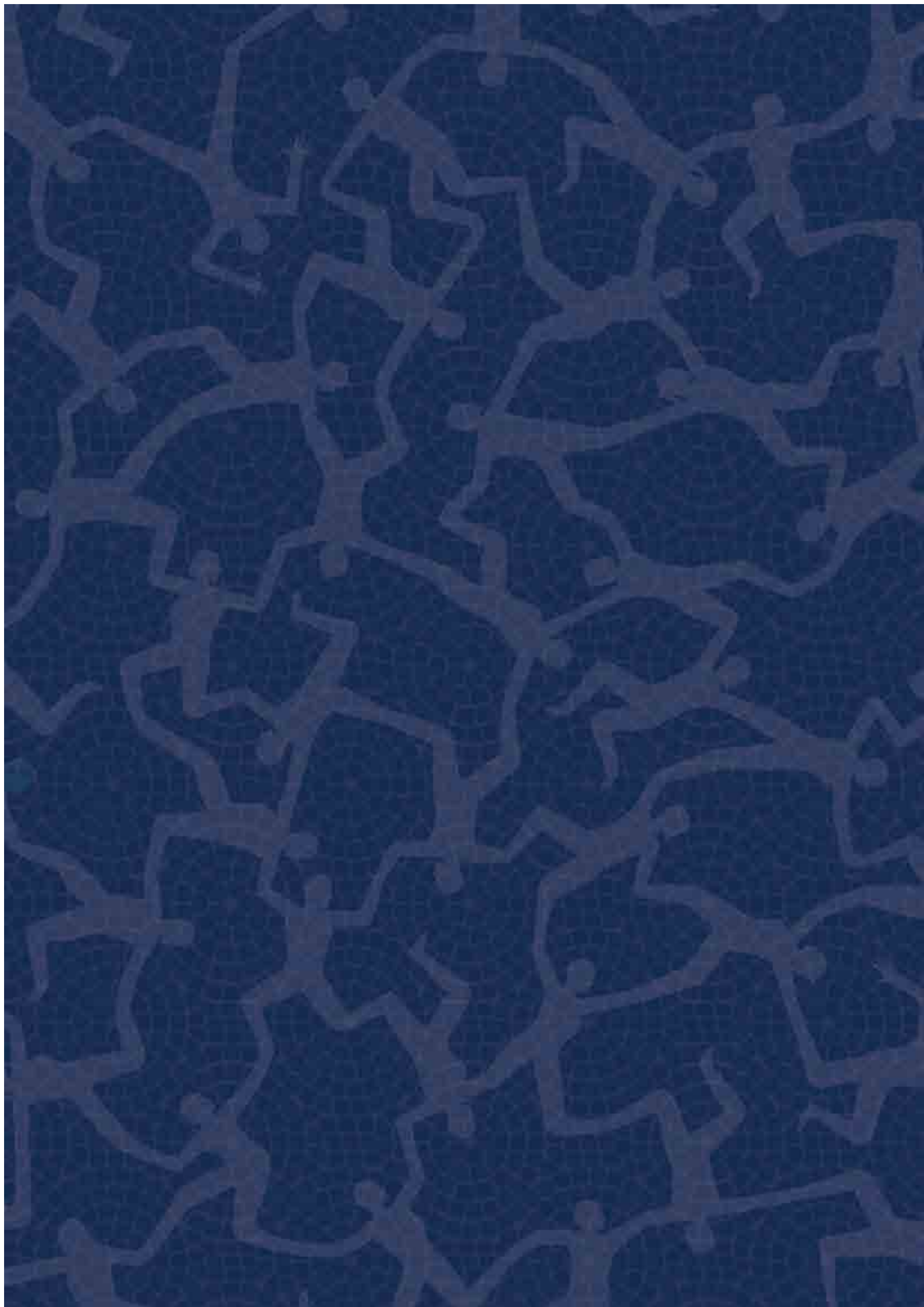






## KURUMSAL YÖNETİM





## KURUMSAL DEĞERLER VE GELECEK PERSPEKTİFİ

### Hedefimiz

Yurtiçinde ve yurtdışında faaliyet gösterdiğimiz tüm sektörlerde yeni iş alanları ile büyüme fırsatlarını değerlendirmek ve başta çalışanlarımız ile ortaklarımız olmak üzere tüm paydaşlarımıza değer katmak. Deneyimli olduğumuz iş alanlarındaki başarılarımızı devam ettirerek, sürdürülebilir bir “ülke şirketi” olmak.

#### STRATEJİMİZ

- İmtiyaz kazanma, işletme ve iş geliştirme konusunda sahip olduğumuz köklü deneyim ışığında, ana faaliyet alanımız olan altyapı sektörlerinde güçlü yerli ve yabancı stratejik ortaklarla ilerlemeye devam etmek.
- Yüksek büyüme potansiyeli bulunan, monopol karakterli veya az rekabet olan, uzun vadeli ve maksimum gelir garantisi bulunan imtiyaz ve sektörlere odaklanarak ana faaliyet alanlarındaki öncü konumumuzu daha da güçlendirmek ve bu güçle yeni altyapı alanlarına girmek.
- Hissedar değeri yaratmak ve bu değeri en üst düzeye taşımak.
- Varlıklarımızı aktif olarak yönetmek.
- Gelirlerimizde büyüme, kârlılıkta iyileşme ve sermaye yapısında optimizasyon sağlamak.

#### KURUMSAL DEĞERLERİMİZ

Sürdürülebilir bir ülke şirketi olmamızı sağlayan yapıtaşlarımız:

- Bütün görevler önemli, bütün çalışanlar değerlidir.
- Dinamik ve girişimciyiz.
- Dürüstlük kalitemizin simgesidir.
- Yatırımlarımız hem maddi hem manevidir.
- Ayak izi olmayan yoldan yürürüz.
- İşimizi sahiplenir, her gün öğreniriz.
- Kimliğimiz itibarımızdır.

#### PRENSİPLERİMİZ

- Sürekli gelişime önem veren, değer yaratan, katılımcı, dinamik ve yetkin insan gücünü Akfen Holding çatısı altında toplamak.
- Tüm iş süreçlerinde ve yönetimde kalite anlayışımızı ve etik değerlerimizi ön planda tutmak,
- Taahhüdümüz altındaki işleri zamanında ve en kaliteli biçimde tamamlamak.
- Çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, hissedarlarımıza ve sosyal paydaşlarımıza karşı verilen sözleri yerine getirmek ve çıkarlarını gözetmek.
- Şeffaf ve dürüst iş yapış yaklaşımını sürdürülebilir kılmak.
- Yeni girişim ve fırsatları değerlendirirken, özgün ve inovatif iş anlayışıyla riskleri yönetmek.
- Sosyal sorumluluk çalışmalarını insana ve topluma yatırım yapmak.

## İNSAN KAYNAKLARI

Akfen Holding; başarının ve geleceği teminat altına almanın çalışanlardan geçtiğinin bilincindedir. “Bütün görevler önemli, bütün insanlar değerlidir” temel anlayışıyla çalışanların fikirlerinin önemsendiği, katılımlarının desteklendiği bir çalışma ortamının geliştirilmesini benimser.

Bu anlayışla Akfen çalışanları; takım halinde çalışma ruhu, Akfen Ailesi duygusu ve birbirine olan güveni, dayanışması, sevgisi ve saygısı ile Akfen’i üstün ve sürekli başarılarla elbirliğiyle ulaştırır.

İnsan Kaynakları Yönetimi, şirket hedefleri doğrultusunda diğer tüm birimlerle işbirliği içinde, sürdürülebilir başarıyı esas alan, çağdaş ölçütlere göre ve herkese adil fırsat eşitliği sağlayan İnsan Kaynakları Uygulamaları’nı yürütür.

İşin gereklilikleriyle çalışanların beceri ve yetkinliklerinin buluşturulmasını sağlayacak insan kaynağının planlanması, seçilmesi, yerleştirilmesi, geliştirilmesi,

iş analizlerinin yapılması ve değişen koşullara uygun iş tanımlarının hazırlanması, performans ve kariyer planlaması çalışmalarının gerçekleştirilmesi, iş tatminin yükseltilmesi, kurum kültürü ve bilincinin sağlanması İnsan Kaynakları Politikamızın temelidir.

### ORGANİZASYONEL GELİŞİM

Sürdürülebilir başarı ve yenilikçiliği sağlayabilmek için organizasyon, insan kaynağı, iş süreçleri ve görev tanımları ihtiyaçlar doğrultusunda yapılandırılmakta ve sistematik olarak gözden geçirilmektedir. Yüksek performans kültürü ve sürekli gelişimi destekleyen hedef ve yetkinlik bazlı insan kaynakları sistemlerinin sürdürülebilir kılınması, iyileştirilmesi ve yaygınlaştırılmasıyla ilgili çalışmalar yürütülmektedir.

### SEÇME VE YERLEŞTİRME

Değer yaratan, çevreye, topluma ve insana karşı duyarlı, yenilik ve değişimlere açık, esnek, girişimci, dinamik, hızlı, kendini ve işini geliştirmeyi hedefleyen insan gücünün Akfen Holding bünyesine kazandırılması ve tutundurulması için çalışmalar yapılmakta, kadroların ve iş tanımlarının oluşturulmasıyla aranan fonksiyonel yetkinlikler belirlenmekte ve Şirket kadrolarında iş tanımlarına en uygun işgücünün görevlendirilmesi ve gerekli sinerji durumunda yatay geçiş sağlanmaktadır.

	Şirketler	Çalışan Sayısı	Kadın Çalışan Sayısı	Erkek Çalışan Sayısı
Bağlı Ortaklıklar	Holding	65	24	41
	İnşaat	89	11	78
	GYO	27	9	18
	Enerji	176	16	160
	<b>Toplam</b>	<b>346</b>	<b>58</b>	<b>288</b>
Müşterek Yönetime Tabi Şirketler	TAV Havalimanları	26.701	7.136	19.565
	TAV Yatırım	6.191	104	6.087
	MİP	1.410	75	1.335
	İDO	1.805	214	1.591
	Akfen Su	48	6	42
<b>Toplam</b>	<b>36.166</b>	<b>7.537</b>	<b>28.629</b>	
<b>Genel Toplam</b>		<b>36.512</b>	<b>7.595</b>	<b>28.917</b>

## EĞİTİM YÖNETİMİ

Akfen Holding’te sürekli eğitim, sürdürülebilir değerler yaratmanın asli unsuru olarak görülmekte ve kurum kültürünün çok önemli bir yapıtaşı olarak kabul edilmektedir. Bu kapsamda işgücünün niteliklerini zenginleştirmek ve entelektüel sermayesini geliştirmek için çeşitli eğitim ortamları oluşturulmakta, kendi birikimi çerçevesindeki çalışmalar (know-how) ile oryantasyon ve görev başı eğitimlerinin yanı sıra, konusunda uzman kurum içi-kurum dışı ortaklıklar ve firmalarla sosyal beceri (soft skill) ve teknik eğitimleri içeren bir eğitim programı yürütülmekte, eğitim programları, çalışanların da dahil oldukları bir süreçte ele alınmakta, talep ve ihtiyaçlara göre her yıl gözden geçirilmektedir.

## KARİYER YÖNETİMİ

Çalışanlara, kurumsal ihtiyaçlar karşılanırken bireysel gelişim fırsatları da sağlamak üzere şirket içi veya bağlı ortaklıklar arasında yatay ve dikey terfi olanakları sunulmaktadır. İş zenginleştirme gibi uygulamalarla çalışan yetkinliklerinin geliştirilmesi sağlanmaktadır.

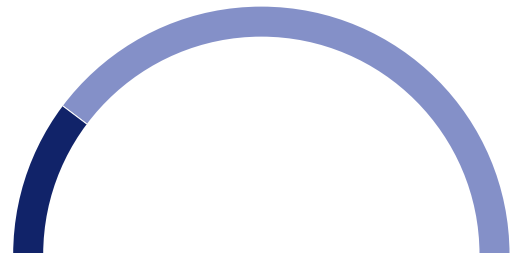
## ÇALIŞAN PROFİLİ

Akfen Holding’in çalışan profili; değişim ve gelişime açık, başarı motivasyonu yüksek, ekip çalışmasına ve takım ruhuna inanan, kaynaklarını ve zamanı doğru kullanan, aynı zamanda sosyal sorumluluk duyarlılığı yüksek insan kaynağıdır.

	ŞİRKETLER	ÖĞRENİM DURUMU		
		ÖN LİSANS - DOKTORA MEZUNU	ORTAOKUL/ LİSE MEZUNU	İLKOKUL MEZUNU
Bağlı Ortaklıklar	Holdings	42	20	3
	İnşaat	58	24	7
	GYO	23	4	0
	Enerji	66	100	10
	<b>Toplam</b>	<b>189</b>	<b>148</b>	<b>20</b>
Müşterek Yönetime Tabi Şirket	TAV Havalimanları	8.740	14.726	3.235
	TAV Yatırım	1.352	4.839	0
	MIP	291	598	521
	İDO	779	922	104
	Akfen Su	16	17	15
	<b>TOPLAM</b>	<b>11.178</b>	<b>21.102</b>	<b>3.875</b>
<b>Genel Toplam</b>		<b>11.367</b>	<b>21.250</b>	<b>3.895</b>

## KADIN ERKEK ÇALIŞAN DAĞILIMI

- Kadın Çalışan Oranı %21
- Erkek Çalışan Oranı %79



## YÖNETİM KURULU



**Hamdi AKIN**  
Yönetim Kurulu Başkanı

Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Hamdi Akın, 1976 yılında inşaat, turizm, ticaret ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren Akfen Holding'i kurmuştur. Akın, Akfen Holding'in Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinin yanı sıra 2005 yılında Akfen Holding ile hissedarı ve kurucusu olduğu TAV Havalimanları Holding'in de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı üstlenmiştir. İş dünyasındaki dinamizmini ve gayretini birçok dernek, vakıf ve meslek odası gibi gönüllü kuruluşlarda kurucu ve yönetici olarak görev alarak sivil toplum örgütlerine de taşıyan Hamdi Akın; Fenerbahçe Spor Kulübü Asbaşkanlığı (2000-2002), MESS – Metal Sanayiciler Sendikası Ankara Bölgesi Temsilciler Kurulu Başkanlığı (1992-2004), TÜGIAD-Türkiye Genç İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı (1998-2000), TİSK – Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu Yönetim Kurulu Üyeliği (1995-2001), TÜSIAD – Türkiye Sanayici İşadamları Derneği Yönetim Kurulu Üyeliği ve Bilgi Toplumu & Yeni Teknolojiler Komisyonu Başkanlığı (2008-2009) görevlerini yürütmüştür. 2011 yılından bu yana Deniz Temiz Derneği/TURMEPA'nın Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

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



**İrfan ERCİYAS**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Murahhas Aza

1977 yılında Gazi Üniversitesi Ekonomi ve Maliye Bölümü'nden mezun olan İrfan Erciyas, iş yaşamına Türkiye Vakıflar Bankası'nda başlamıştır. Türkiye Vakıflar Bankası'nda Müfettişlik ve Şube Müdürlüğü yaptıktan sonra 1996-2002 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı olarak, 2002-2003 arasında ise Genel Müdür olarak görevini sürdürmüştür. 2003 yılında Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak Akfen Holding'e katılan Erciyas, başta Araç Muayene İstasyonları, Mersin Uluslararası Limanı ve İDO'nun özelleştirilmesi olmak üzere, Akfen GYO ve Akfen Enerji'nin kuruluş ve yatırım süreçleri, Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arzları, iştiraklerden hisse satışları ve uzun vadeli finansman konularında önemli görevler üstlenmiştir. İrfan Erciyas Mart 2010'dan bu yana Akfen Holding'de Murahhas Üye olarak görevine devam etmekte olup Akfen Holding'in birçok iştirak ve bağlı ortaklıklarında Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyelikleri bulunmaktadır.



**Selim AKIN**  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Başkan Vekili

2006 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Selim Akın, üniversite yıllarında Türk Derneği Başkanlığı yapmış olup Türkiye'ye döndüğünde Türkiye Genç İşadamları Derneği üyesi olmuştur. Aynı zamanda DEİK Türk-Rus İş Konseyi, DEİK Türk-İrak İş Konseyi Yürütme Kurulu ve TAV Havalimanları Holding Riskin Erken Saptanma Komitesi üyesidir. İş hayatına Akfen Holding Muhasebe Departmanı'nda başlayan Selim Akın, daha sonra Proje Geliştirme ve Finansman Departmanları'nda görev yapmıştır. Görev aldığı başlıca projeler, Araç Muayene İstasyonları'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Mersin Limanı'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Akfen Holding halka arz ve tahvil ihracıdır. Selim Akın, halen TÜGIAD Ankara Şubesi Yönetim Kurulu Üyesi, Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Akfen Holding iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.





## Pelin AKIN

### Yönetim Kurulu Üyesi

2010 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi İspanyolca İşletme Bölümü'nden mezun olan Pelin Akin, iş hayatına ilk olarak Madrid'de Deutsche Bank Finans departmanının Strateji bölümünde başladı. Türkiye'ye döndükten sonra TAV Havalimanları Holding bünyesinde çalışmaya başlayarak geleceğin yöneticisi olarak yetiştirilmek üzere MT Programına katıldı. Şu anda, TAV Havalimanları Holding Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi ve Akfen Holding'de Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Hâlihazırda DEİK İspanyol İş Konseyi'nde ve DEİK İngiliz İş Konseyi'nde farklı çalışma gruplarında yer alan Akin, aynı zamanda 1999 yılında Akfen Holding tarafından kurulan TİKAV'da (Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı) Mütevelli Heyet Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak aktif çalışmalarda bulunmaktadır. Duke of Edinburgh International Award Türkiye Programı'nın Genel Başkan Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Akin, London School of Economics'de (LSE) kurulan Çağdaş Türkiye Araştırmalar Kürsüsü'nde 2010 yılından bu yana Danışma Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Türkiye ve İngiltere arasındaki siyasi, ekonomik ve kültürel alandaki ilişkilerin güçlendirilmesi amacıyla 2011 yılında kurulan Tatlıdil Forumu'nun organizatörlüğünü üstlenen Pelin Akin'in TÜSİAD, GYİAD, TİKAD, Genç Başkanlar Organizasyonu (YPO) üyelikleri bulunmaktadır. Ocak 2015'te yapılan TÜSİAD Genel Kurulu'nda Yönetim Kurulu Yedek Üyeliği'ne seçilmiştir.



## Şaban ERDİKLER

### Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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



## Nusret CÖMERT

### Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

## ÜST YÖNETİM



**İbrahim Süha GÜÇSAV**  
Genel Müdür CEO

1992 yılında İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Güçsav daha sonra Gazi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Kariyerine 1992 yılında Alexander&Alexander Sigorta Brokerliği A.Ş.'de başlayan Güçsav, 1994 yılında katıldığı Akfen Holding'de Finansman Grup Başkanlığı ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. Araç Muayene İstasyonları, Mersin Uluslararası Limanı ve İDO'nun özelleştirilmeleri, Akfen GYO'nun kuruluş ve yatırım süreçleri, Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arzları, iştiraklerden hisse satışları ve uzun vadeli proje finansmanı konularında önemli görevler üstlenmiştir. DEİK Türk – Singapur İş Konseyi Başkanı olan Güçsav, 2003 yılından 2010 yılının Mart ayına kadar Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2010 – 2012 yılları arasında Akfen Holding ve 2000 – 2012 yılları arasında TAV Havalimanları Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olan Güçsav, 2010 yılı Mart ayından bu yana Akfen Holding CEO'sudur. Bu görevine ek olarak Akfen GYO ve Akfen Su Yönetim Kurulu Başkanlığı olmak üzere, başta Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ve Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş. iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam etmektedir.



**Sıla Cılız İNANÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı - Hukuk

1995 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Sıla Cılız İnanç, 1996 yılında avukatlık stajını tamamladıktan sonra, 1997 yılında Akfen Holding bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Türkiye'de Özel Sektör Kamu Sektörü Ortaklıkları (PPP), şirket birleşmeleri ve devir almaları ile inşaat, enerji ve rekabet hukuku alanlarında çalışmıştır. Kamu İhale Kanunu ikincil mevzuat çalışmalarında aktif görev almıştır. Akfen ve ortaklıklarının taraf olduğu yap-işlet-devret, hak/imtiyaz devirleri ve özelleştirme uygulamalarının ihale ve devirler dâhil tüm süreçlerinde bulunmuş, projelerin finansman yapılarının kurulması ve kredi sözleşmeleri ile Akfen Holding A.Ş. ve Akfen GYO A.Ş.'nin halka arz ve SPK mevzuatına uyum süreçlerinde yer almıştır. Şirket ve holding yapılanmaları ile ilgili çalışmıştır. Sıla Cılız İnanç, Akfen Holding A.Ş.'nin Genel Müdür Yardımcısı olup, Akfen Holding'in çeşitli ortaklıklarında Yönetim Kurulu Üyelikleri devam etmektedir.



**Hüseyin Kadri SAMSUNLU**  
Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler

1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Samsunlu, işletme yüksek lisansını ise Missouri Üniversitesi'nde 1993 yılında tamamlamıştır. Aynı yıl, Missouri eyaletine kayıtlı yeminli mali müşavir (Certified Public Accountant) olmuştur. Daha sonra Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda mali analist olarak göreve başlayan Samsunlu, 1995 ile 2006 yılları arasında Global Yatırım Holding ve iştiraklerinde Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi gibi çeşitli yönetici pozisyonlarında bulunmuştur. 2009 yılı başında Akfen Holding'e katılmadan önce, üç yıl boyunca Romanya ve Türkiye'de yatırım ve kurumsal finansman danışmanlığı yapmıştır. Akfen Holding'e Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı olarak katılan Samsunlu, sonrasında İş Geliştirme'den Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Akfen Holding ve Akfen GYO'nun halka arz süreçleri ile Holding'in bu dönemde katıldığı tüm özelleştirme ve ihaleler, iştirak hisse satışları, Holding ve iştirakler tarafından gerçekleştirilen tahvil ve Eurobond ihraçları, iştirak satın alımları kapsamındaki proje finansmanı temini ve diğer tüm önemli finansman süreçlerinde önemli görevler üstlenmiştir. KOTEDER Yönetim Kurulu Üyesi olan Samsunlu, halen Akfen Holding'de Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve Akfen Holding Grup Şirketleri'nde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



**Meral ALTINOK**  
*Bütçe, Raporlama ve Risk  
Yönetimi Koordinatörü*

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



**Rafet YÜKSEL**  
*Muhasebe Koordinatörü*

1987 Anadolu Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Yüksel, Profilo Holding A.Ş. bünyesinde PEG A.Ş. muhasebe servisinde beş yıl muhasebe memuru olarak görev yapmıştır. 1990 yılında Muhasebe uzmanı olarak Akfen Müh. Müş. Müt. ve Müm. A.Ş.'de çalışmaya başlamıştır. 1998 yılında SMMM unvanı almıştır. 13 Ocak 2014 tarihinde Bağımsız Denetçi Belgesini alarak, Bağımsız Denetçi olarak yetkilendirilmiştir. Akfen Holding Muhasebe Müdürlüğü'nde yöneticilik görevlerinde bulunan Yüksel, halen Akfen Holding Muhasebe Koordinatörü olarak görev yapmaktadır.



**Gülbin Uzuner BEKİT**  
*Finans Koordinatörü*

1990 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari İlimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Bekit, yüksek lisansını Londra Webster University'de Uluslararası Finans dalında, 1992 yılında tamamlamıştır. Aynı yıl STFA Enerkom'da finansman ve bütçe biriminde başladığı finans kariyerine, 1995'te Garanti Bankası'nda Mali Analiz, Pazarlama ve Kurumsal Krediler Yöneticisi olarak devam etmiştir. 1998 yılında katıldığı Akfen Holding'de halen Finans Koordinatörü olarak görev yapmaktadır. Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarına ait bir çok projenin proje finansmanı yapılandırılması, teminini ve yönetiminde, iştiraklere ait hisse satış ve alım süreçlerinde ve buna ilişkin finansmanlarında görev alan Bekit, halka arz ve tahvil aralarında da aktif görev yapmaktadır.



**Mehmet Burak KUTLUĞ**  
*İş Geliştirme Koordinatörü*

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

## BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLERİN YÖNETİMİ

### Mustafa Sani ŞENER

CEO / İcra Kurulu Başkanı,  
TAV Havalimanları / TAV Yatırım

1997 yılında TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı olarak atandı. 1977 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi (KTÜ) Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Şener, 1979 yılında İngiltere'de Sussex Üniversitesi'nde Akışkanlar Mekaniği üzerine yüksek lisans (M.Phil.) yaptı. Türk mühendisliğinin uluslararası düzeyde gelişimine katkılarından dolayı KTÜ Makina Mühendisliği Fakültesi tarafından, mühendislik dalında TAV'daki görev süresi boyunca Proje ve Risk Yönetimi konusunda başarıları nedeniyle de Amerikan Helenik Üniversitesi tarafından işletme dalında onur doktorasına layık görüldü.

TAV Havalimanları öncesinde birçok ulusal ve uluslararası projede, proje müdürlüğünden genel müdürlüğe kadar çeşitli görevler üstlendi. Massachusetts Institute of Technology'de (MIT) Kompleks Sistemler Yönetimi üzerine eğitim aldı. Uluslararası Havalimanları Konseyi (Airports Council International/ACI) Avrupa Yönetim Kurulu Üyesi de olan Şener, 2012 yılında Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Türk-Fransız İş Konseyi Başkanlığı görevine seçildi.

### İsmail Hakkı TAS

Genel Müdür,  
MIP

1992 yılında Deniz Harp Okulu Elektronik Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Tas, "finans" konulu yüksek lisans derecesini İstanbul Üniversitesi'nde tamamlamıştır. Kariyerine 1992 yılında başlayan Tas, 1995-2004 yılları arasında özel ve kamu ortaklı denizcilik şirketlerinde çeşitli kademelerde yöneticilik yapmıştır. 2004 yılından itibaren farklı sektörlerde ve Türkiye'nin çeşitli limanlarında Direktörlük ve Genel Müdürlük görevlerini icra eden Tas, Şubat 2012 tarihinde Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.'ye katılmıştır. İsmail Hakkı Tas, Eylül 2012 tarihinden itibaren MIP Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

### Ufuk TUĞCU

Genel Müdür,  
İDO

Ufuk Tuğcu, 1980 yılında Yüksek Denizcilik Okulu'nu bitirmiştir. 1983'te Southampton Warsash Maritime Academy'de eğitimlere katılan Tuğcu, Tanker Safety, Inertgas System ve Crude Oil Washing sertifikalarını almıştır. Bugün İDO Genel Müdürlüğü görevini üstlenen Ufuk Tuğcu, iş hayatına 1980'de Deniz Nakliyat A.Ş.'de "Kaptan" olarak başladı. Dokuz yıl boyunca bu görevini sürdüren Tuğcu, 1989 yılında Petrol Ofisi Genel Müdürlüğü'ne geçti. Petrol Ofisi'nde ilk 3 yıl boyunca Kaptan olarak çalışan Ufuk Tuğcu, 1992'de yönetsel görevler almaya başladı ve 1992 - 2000 yılları arasında aynı firmada Enspektörlük ve Gemi İşletme Müdürü olarak görev yaptı. Ufuk Tuğcu 2000 yılında Petrol Ofisi'nin özelleştirilmesiyle Türkiye İş Bankası - Doğan Grubu Konsorsiyumu'nda Gemi Koordinatörlüğüne atandıktan sonra Kasım 2000'de İstanbul Deniz Otobüsleri A.Ş. (İDO) bünyesine katıldı. İDO'da Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Tuğcu, 2011'de yapılan özelleştirme ihalesine kadar aynı pozisyonda, özelleştirme sonrasında da Operasyon Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yürüttü. Nisan 2014'de Genel Müdür Vekilliği görevini üstlenen Tuğcu, Aralık 2014'te İDO Genel Müdürü olarak atanmıştır ve halen bu görevi yürütmektedir. Tuğcu aynı zamanda, Zeytinburnu Liman İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Zeyport) Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini de yürütmektedir. Ufuk Tuğcu, evli ve 2 çocuk babasıdır.

### Emre SEZGİN

Genel Müdür Vekili,  
Akfen Su

2000 yılında Bilkent Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olan Sezgin, aynı yıl ABN Amro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de kariyerine başlamıştır. İşletme dalında Yüksek Lisansını 2002 yılında İngiltere'de tamamlayan Sezgin, 2004-2007 yılları arasında IBS Sigorta Brokerlik Hizmetleri A.Ş. bünyesinde kıdemli reasürans uzmanı olarak görev almıştır. 2008 yılında Akfen Holding İş Geliştirme Departmanı'nda çalışmaya başlayan Sezgin, proje geliştirilmesi, özelleştirme ihaleleri, birleşmeler ve satın almalar, halka arz ve tahvil arzları gibi süreçlerde görevler almıştır. Emre Sezgin, Mart 2014 tarihinden itibaren Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. Genel Müdür Vekili olarak görev yapmaktadır.

## Mustafa Kemal GÜNGÖR

*Genel Müdür,  
Akfen HES*

1998 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olan Mustafa Kemal Güngör, 2003 yılında aynı üniversite ve aynı bölümde yüksek lisansını tamamlamıştır. Lisans eğitiminin son yılında ve yüksek lisans süresince Enerji Sistemleri alanında eğitim görmüştür. Mezuniyetinden günümüze kadar tüm çalışma hayatı enerji sektöründe geçmiştir. Kariyerine 1998 yılında enerji iletimi alanında başlayan Güngör, yüksek gerilim enerji iletim hatları ve trafo merkezleri projelerinde çalışmıştır. Sonraki iş yaşamında, enerji üretim santrali yatırımları yapan firmalarda görev almıştır. Türkiye'nin ilk özel sektör rüzgâr santralinin kurulumundan, ilk yıl işletme döneminin sonuna kadar tüm süreçlerini tamamlamıştır. 2007 yılı Temmuz ayında katılmış olduğu Akfen Holding'in portföyündeki hidroelektrik santrallerin yapımı ve işletmesini yürüten ekibin ilk üyelerindendir. Holding bünyesindeki rüzgâr projeleri geliştirme çalışmalarını da yürütmektedir. Ayrıca toptan elektrik satış ve güneş enerjisi projeleri geliştirme konularına da katkı sağlamaktadır. Güngör halen Holding bünyesindeki HES ve RES Şirketlerinde Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

## Coşkun Mesut RUHİ

*Genel Müdür,  
Akfen İnşaat*

1992 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Mühendislik Fakültesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Ruhi, kısa bir süre Gürış İnşaat A.Ş.'de çalıştıktan sonra aynı yıl Akfen'e katılmıştır. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. bünyesinde, şantiyelerde Saha Mühendisliği'nden Proje Müdürlüğü'ne çeşitli kademelerde görevlerde bulunmuştur. Ruhi, 2005 yılından bu yana Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

## Vedat TURAL

*Genel Müdür,  
Akfen GYO*

1982 yılında Fırat Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Vedat Tural, askerlik döneminde 736 dairelik lojman inşaatında Ceylan İnşaat ve Ekinciler İnşaat'ın bir yıl süreyle Hava Teknik Okul Komutanlığı adına inşaat kontrollüğü yapmıştır. Vedat Tural, profesyonel iş yaşamına 1984-1989 yıllarında Yüksek İnşaat- Gürış A.Ş. Ortaklığı'nın inşa ettiği Altınkaya Barajı'nda Saha Mühendisi ve Kesin Hesap Mühendisi olarak başlamıştır. 1989-2005 yıllarında Yüksel İnşaat'ın gerçekleştirdiği Swiss Otel (Saha Şefi), Zincirlikuyu Tat Towers, Şişli Tat Towers, Metrocity, Etiler Tat 2000 projelerinde Proje Müdürü, daha sonra Kadıköy Moda Tramvay projesinde Proje Koordinatörü olarak görev yapmıştır. Tural, 2005 yılında Novotel ve Ibis Otel Zeytinburnu Projesi ile Akfen Grubuna katılmıştır. Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nda 1 Mayıs 2007 tarihinde Teknik İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 1 Kasım 2012 tarihinde de Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na Genel Müdür olarak atanmıştır. Bugüne kadar Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın yaptığı yurt içi ve yurt dışı projeler olmak üzere toplam 20 otelin inşaatlarında bulunmuştur.

## Metin YILDIRAN

*Genel Müdür  
Akfen Enerji Üretim*

1979 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nden mezun olan Yıldırım, çevre ve enerji sektöründe 35 yılın üzerinde ulusal ve uluslararası deneyim ve çok sayıda yayın sahibidir. 1979 yılında mühendis olarak Türkiye Elektrik Kurumunda işe başlamıştır. Emekli olduğu 2005 yılına dek Amerika Birleşik Devletleri Enerji Bakanlığı Oak Ridge Ulusal Laboratuvarı, Türkiye Elektrik Üretim ve İletim A.Ş., Elektrik Üretim A.Ş.'de mühendislikten Daire Başkanlığına kadar görevlerde bulunmuştur. 2005 ile 2011 yılları arasında aralarında Akfen Holding'in de bulunduğu çeşitli kuruluşlara çevre ve enerji konusunda danışmanlık yapmıştır. Akfen Holding bünyesine 2011 yılında profesyonel çalışan olarak katılmıştır. Metin Yıldırım halen, Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ve Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

Akfen Holding olarak, sürdürülebilir insani gelişim ve kalkınma ilkeleri doğrultusunda geliştirdiğimiz sosyal sorumluluk projeleri ile toplumumuzun eğitim, sağlık ve refah seviyesini yükseltmeyi hedefliyoruz.



### TÜRKİYE İNSAN KAYNAKLARI EĞİTİM VE SAĞLIK VAKFI

Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı (TİKAV), Akfen Holding'in sosyal sorumluluk projelerini gerçekleştirmek üzere Akın Ailesi tarafından 15 Ocak 1999 tarihinde Ankara'da kuruldu. Akfen Holding toplum ihtiyacını dikkate alan stratejiler ile sürdürülebilir başarıyı hedeflerken sosyal sorumluluk çalışmalarıyla insana yatırım yapmaktadır. Sosyal sorumluluk duyarlılığı yüksek olan Akfen'de çalışanlar

da TİKAV'ın çeşitli sosyal sorumluluk projelerine destek olmaktadır. TİKAV sürekli gelişen bilgi çağında yeniliklere uyum sağlayabilen, toplumsal ve evrensel değerlere saygılı, çevreye duyarlı, sosyal sorumluluk bilincine sahip bireylerin yetişmesi için sosyal sorumluluk projeleri geliştirerek toplumsal fayda sağlamayı misyon edinmiştir. Bu misyon ile çeşitli konularda ve alanlarda projeler hayata geçirmektedir.

### YEREL PROJELER

#### Bireysel Gelişim Programı

Kurulduğu günden bu yana birçok farklı projeyi hayata geçiren TİKAV, 1999 yılından beri uyguladığı Bireysel Gelişim Programı (BGP) ile Türkiye'de bir ilke imza atmıştır. BGP kapsamında özellikle toplumsal ve ekonomik nedenlerle eğitim, kültür ve kişisel gelişim olanak-

larına ulaşmada zorluk çeken üniversite öğrencilerine fırsat eşitliği sağlamayı amaç edinmiştir. Bu çerçevede; üniversite birinci sınıftan başlayarak dördüncü sınıfın sonuna kadar bursiyer öğrenciler çeşitli kişisel gelişim, yabancı dil ve bilgisayar eğitimlerine, kültür-sanat ve toplum hizmeti programlarına, ulusal ve uluslararası projelere, söyleşilere, mesleki programlara katılarak bilgi ve becerilerini zenginleştirmektedirler.

Bireysel Gelişim Programı ilk olarak 1999 yılında Elazığ Fırat Üniversitesi öğrencilerinin katılımına açılmıştır. 2003 yılında Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi'nde; 2006 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Hacettepe Üniversitesi, Ankara Üniversitesi ve Eskişehir Osmangazi üniversitelerinde uygulanmaya başlamıştır. 2009 yılında, eğitim kaynaklarına ulaşmada fırsat eşitliği yaratma hedefini benimseyen TİKAV, bu amaç doğrultusunda Doğu ve Güney Doğu Anadolu Bölgesi'nde on yılını doldurmuş üniversitelere yönelmiş ve Elazığ Fırat





Üniversitesi, Van Yüzüncü Yıl Üniversitesi, Şanlıurfa Harran Üniversitesi, Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi ve Erzurum Atatürk üniversitelerinde projeyi uygulamaya başlamıştır. 2014 yılından bu yana projeyi yalnızca Fırat Üniversitesi öğrencilerine uygulamaktadır. 1999 yılından bu yana bu proje kapsamında yaklaşık 300 gence ulaşılmıştır.

### **TİKAV Kariyer Atölyesi Menti-Mentor Programı**

2013 yılında uygulanmaya başlanan program Akfen ve bağlı ortaklarının yönetici ve çalışanları (mentor) ile son sınıf TİKAV bursiyer öğrencilerini (menti) bir araya getirmektedir. Program kapsamında Mentorluk Eğitimi alan gönüllüler, iş yaşamı ile alakalı tecrübelerini hem internet ortamında hem de yüz yüze mentiler ile paylaşarak, onlara kendi kariyer planlarını çizebilmek için fikir vermektedir. TİKAV, "Geleceğin Liderleri" olmaya hazırlanan öğrencilere, Bireysel Gelişim Programı ile profesyonel hayatın kapılarını aralamak ve iş dünyasında sosyal sorumluluk bilincini yaymayı amaçlamaktadır. Programa bugüne kadar toplam 35 bursiyer ve mentor katılmıştır.

### **MIP İşbirliğinde Gerçekleşen Projeler**

TİKAV, Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği (MIP) ortaklığında Mersin'de farklı sosyal sorumluluk projelerini hayata geçirmiştir. Bu projeler TİKAV koordinatörlüğünde MIP finansörlüğünde gerçekleşmiştir. 2010 yılında Mersin'in dağ köylerindeki 7-14 yaş aralığındaki 150'ye

yakın öğrenciye "Eski Köye Yeni Âdet Projesi" ile bilgisayar kullanımı ve hijyen özbakım eğitimleri verilmiştir. 2011 yılında Akdeniz ilçesindeki anasınıfı öğrencilerinin velilerine "Anneler Okulu Projesi" uygulanmıştır. "Anneler Okulu Projesi" 2012 yılında Toroslar ilçesine bağlı köylerde devam etmiştir. Proje kapsamında yaklaşık 470 anneye ulaşılmıştır. 2013 yılında uyguladığımız "Mersin'de Muhtarlarla El Ele Projesi" ise 100 muhtarımıza doğrudan fayda sağlamıştır. Muhtarlara, İletişim Teknikleri, Etkili Liderlik, Resmi Yazışma Kuralları ve Bilgisayar kullanımı konularında seminerler verilmiştir. 2012 yılından bu yana her yıl yeni bir okulun tadilatının yapılması planlanmaktadır. Mersin İl Millî Eğitim Müdürlüğü tarafından belirlenecek ihtiyacı olan bir okulun badana, boya ve tadilatı yapılarak toplumsal fayda sağlamak hedeflenmektedir. Ayrıca, binaların ihtiyacı olan eğitim materyalleri ve mobilya malzemeleri de bu proje bütçesinden karşılanmaktadır. Proje kapsamında 2012 yılında "Ortak Dilimiz Renkler Projesi" ile Mersin Kazanlı İlköğretim Okulu, 2013 yılında "Onarımı Bizden Okuması Sizden Projesi" ile Mersin Dikilitaş Anaokulu ve 2014 yılında da Mersin Halil Akgün İlk ve Orta Okulu'nun tadilatı yapılmıştır. Aynı proje kapsamında, 2015 yılında Mersin Toroslar Vali Sabahattin Çakmakçıoğlu Ortaokulu ve Mersin Akdeniz Zeki Sabah İlkokulu'nda yapılacak çalışmalarla projeye devam edilecektir. 2014 yılında uygulanan "İçimizdeki Engeller Projesi" ile engelliliğin bir mağduriyet olmadığı fikrini kazandırmak, engellilerin sosyal hayata katılımını teşvik etmek ve engellilere fırsat eşitliği sağlamak için ailesinde engelli bulunan bireyleri bilinçlendirmek amaçlanmış, yıl içinde toplam 900 aileye ulaşılmıştır.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK



### ULUSLARARASI PROJELER

#### **The Duke of Edinburgh's International Award-Türkiye**

Akfen Holding, TİKAV'ın temsili altında dünyada 14-24 yaşlarındaki tüm gençlerin katılabileceği 140'tan fazla ülkede faaliyet gösteren gençlik gelişim programı olarak uygulanan Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödül Programı'na destek vermektedir. Ödül programı ilk kez 1956 yılında Edinburgh Dükü Ödülü adı ile Birleşik Krallık'ta Edinburgh Dükü Prens Philip'in desteği ile başlamıştır. Rekabetten uzak bir atmosferde, gönüllülük esasına dayalı toplumsal hizmet bilincinin geliştirilmesini hedefleyen Edinburgh Dükü Uluslararası Gençlik Ödül Programı, ülkemizde ilk defa 1995 yılında uygulanmaya başlamıştır. TİKAV, 2001 yılında Uluslararası Gençlik Ödülü Programı'nın (International Award for Young People)

Bağımsız Operatörü olarak programı kendi bünyesindeki gençlere uygulama yetkisini almıştır.

2003 yılına kadar bu kapsamda programa destek veren Akfen Holding, 2003 - 2013 yılları arasında Gençlik Ödülü Derneği yapısı içinde programın ana sponsorluğunu üstlenmiştir. 1 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Ödül Programı, "The Duke of Edinburgh's International Award-Türkiye" adıyla TİKAV, Ulusal Ödül Operatörü, tarafından temsil edilmeye ve Ulusal Ödül Komitesi tarafından yürütülmeye başlanmıştır. Uluslararası Gençlik Ödülü Programı kapsamında bugüne kadar 8 milyondan fazla gence ulaşılmıştır. Şimdiye kadar toplamda yaklaşık 12.000 kişiye ulaşılan ülkemizde bugün 55 birimde program aktif olarak uygulanmakta ve 2.500'ü aşkın genç programa katılmaktadır.

### TÜRKİYE'NİN GELECEĞİNE YATIRIM

#### **DESTEKLENEN ÜNİVERSİTELER:**

##### **Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı**

Akfen Holding, 2011 yılından itibaren Abdullah Gül Üniversitesi'nin vizyonuna uygun konumuna en kısa sürede ulaşması ve eğitim öğretim alanında kamunun yükümlülüklerini azaltmak amacıyla kurulan Abdullah Gül Üniversitesi Destekleme Vakfı'na katkıda bulunmaktadır.

##### **London School of Economics**

Dünyanın en prestijli akademik kurumlarından London School of Economics bünyesinde, T.C. Dışişleri Bakanlığı'nın girişimiyle oluşturulan "Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü"nde Akfen, Danışma Kurulu Daimi üyesidir. Akfen adına bu görev, Pelin Akın tarafından yürütülmektedir.



## OKULLARIMIZ

### Ülkü Akın Ortaokulu

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın'ın genç yaşta ani bir rahatsızlık sonucu hayatını kaybeden eşi merhume Ülkü Akın'ın adının verildiği okul 1993-1994 Eğitim-Öğretim yılının başında Ankara Valiliği ve Hamdi Akın arasında yapılan protokol ile Ankara'daki öğrencilerin hizmetine sunulmuştur. Türkiye'nin aydınlık geleceğine katkıda bulunma misyonuyla hareket eden Akfen Holding'in, eğitime verdiği önemin bir göstergesi olarak gelecek nesile armağan ettiği okul, 2011-2012 Eğitim-Öğretim yılı sonunda Milli Eğitim Bakanlığı'nın 4+4+4 eğitim reformuyla ortaokula dönüştürülmüş olup Ülkü Akın Ortaokulu olarak hizmetlerini devam ettirmektedir. Okulda 24 derslik, 2 anasınıfı, 1 laboratuvar, 1 adet çok amaçlı salon ve kütüphane bulunmakta olup hali hazırda 330 Öğrenci eğitim ve öğretim görmektedir.

### Hikmet Akın Ortaokulu

Düzce'nin Hamidiye Mahallesi'nde, 2004-2005 eğitim-öğretim yılının başında hizmete sunulan Hikmet Akın Ortaokulu, Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın tarafından annesi merhume Hikmet Akın adına yaptırılmıştır. 2012 eğitim-öğretim yılına dek Hikmet Akın İlköğretim Okulu adı altında hizmet veren okul, 2012 eğitim-öğretim yılı sonunda Milli Eğitim Bakanlığı'nın 4+4+4 eğitim reformuyla ortaokula dönüştürülmüştür. Okulda toplam 355 öğrenci öğrenim görmektedir.

2004 yılında prefabrik olarak yaptırılan ortaokul, Düzce Valiliği ile Akfen Holding arasında imzalanan protokolle yeniden yaptırılarak betonarmeye dönüştürülmüştür. Hikmet Akın Ortaokulu yeni eğitim ve öğretim yılının başladığı 15 Eylül 2014 tarihinde hizmete açılmıştır.

## TOPLUMSAL SORUMLULUK

### Türk-İngiliz Tatlıdil Forumu

Türk-İngiliz Tatlıdil Forumu, Türkiye ile İngiltere arasında siyasi ve ekonomik alanlardaki ilişkilerin başta iş ve ticaret olmak üzere farklı alanlara taşınması amacıyla 2011 yılında kurulmuştur. Tatlıdil Forumu'nun Türkiye'deki organizasyon sorumluluğunu Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) İngiliz İş Konseyi ve Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın yürütmektedir.

28-30 Kasım 2014 tarihleri arasında İstanbul'da dördüncüsü düzenlenen Tatlıdil Forumu kapsamında anayasa, enerji, sağlık ve bölgesel sorunlar gibi konu başlıkları ele alınmıştır. Tatlıdil Forumu'na 11. Cumhurbaşkanı Abdullah Gül, İngiltere Kraliyet Ailesi'nden Prens Andrew, İngiltere eski Dışişleri Bakanı Jack Straw ve Kültür Turizm Bakanı Ömer Çelik ile birlikte her iki ülkenin iş, siyaset, akademi, medya ve sanat dünyasından 120'den fazla üst düzey isim katılım göstermiştir. Ayrıca Türk-İngiliz Tatlıdil Forumu kapsamında 30 Kasım 2014 tarihinde düzenlenen gala yemeğine katılan 12. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, burada bir konuşma yapmıştır.

### Yönetim Kurullarında Daha Çok Kadın İçin Şirketlerarası Mentorluk Programı

Akfen Holding olarak, kurum kültürümüz doğrultusunda her bir görevin önemli ve her bir çalışanın değerli olduğu anlayışına inanıyoruz. Özellikle kadın çalışanlarımıza yönelik uygulamalarla onların toplumdaki rollerini desteklemekle birlikte, profesyonel olarak kariyer olanakları sunmaktayız.

Ayrıca, Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın, Praesta Türkiye ve Forbes Türkiye işbirliğiyle hayata geçirilen 'Yönetim Kurullarında Daha Çok Kadın İçin Şirketlerarası Mentorluk Programı' kapsamında mentor olarak, kadın yöneticilerin yönetim kurulları görevlerine hazırlanmaları konusunda liderlik yapmaktadır.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

### AKUT Dostu

Akfen Holding, AKUT Dostu programı çerçevesinde sadece Türkiye’de değil, yurtdışında da zor durumda kalan insanlara fayda sağlayabildiği her yerde, imkânları elverdiği ölçüde operasyonlar düzenleyen, depremde, selde,

toprak kaymasında, dağda, denizde, yol kazasında, doğa afetlerinde kuruluşundan bu yana, karşılıksız yardımseverlik ilkesiyle 1.055 operasyonda, 1.428 hayat kurtaran ülkemizin ilk ve en önde gelen arama kurtarma grubu olan AKUT’a başışta bulunarak AKUT Dostu olmuştur.

## KÜRESEL İLKELER (GLOBAL COMPACT) SÖZLEŞMESİ

Akfen Holding, evrensel ilkeler çerçevesinde iş dünyasında ortak bir kültürün oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla 2 Temmuz 2002’de Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi’ni (Global Compact) imzalamıştır.

Sürdürülebilir gelişmeyi ve iyi kurumsal vatandaşlık uygulamalarını destekleyen gönüllü bir girişim olan Küresel İlkeler Sözleşmesi; evrensel olarak kabul edilmiş prensiplere dayalı ilkeler bütünüdür. Öğrenmeye dayalı ve deneyimlerin paylaşımına açık olan bu forum aynı zamanda kurumlar ve diğer paydaşlar arasında iletişimi sağlayan bir ağıdır. Atmış olduğu imza ile Türkiye’de Küresel İlkeler Sözleşmesi’ni imzalayan ilk Holding unvanını almıştır.



## Küresel İlkeler Sözleşmesi’nin 10 İlkesi

### İnsan Hakları

İLKE 1: İş dünyası, uluslararası ilan edilmiş insan haklarını desteklemeli ve bu haklara saygı duymalı,

İLKE 2: İnsan hakları ihlallerine fırsat tanınamalı,

### Çalışma Standartları

İLKE 3: Çalışanların sendikalaşma özgürlüğünü desteklemeli ve toplu müzakere hakkını etkin biçimde tanımalı,

İLKE 4: Her türlü zorla ve zorunlu işçi çalıştırılmasını engellemeli,

İLKE 5: Her türlü çocuk işçi çalıştırılmasının önüne geçmeli,

İLKE 6: İşe alım ve işe yerleştirmede ayrımcılığa son verilmeli,

### Çevre

İLKE 7: İş dünyası çevre sorunlarını önleyici ve çevreyi koruyucu yaklaşımları desteklemeli,

İLKE 8: İş dünyası çevreye yönelik sorumluluğu artıracak her türlü faaliyeti ve oluşumu desteklemeli,

İLKE 9: İş dünyası çevre dostu teknolojilerin gelişmesini ve yaygınlaşmasını desteklemeli,

### Yolsuzlukla Mücadele

İLKE 10: İş dünyası rüşvet ve haraç dâhil her türlü yolsuzlukla mücadele etmelidir.

## DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER KURULU

Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu, Türk özel sektörünün dış ticaret, uluslararası yatırımlar, hizmetler, müteahhitlik ve lojistik başta olmak üzere, dış ekonomik ilişkilerini yürütme, bu bağlamda yurtiçi ve dış yatırım imkânlarını araştırma, Türkiye'nin ihracatını artırmaya katkı sağlama ve benzeri iş geliştirme çalışmalarını koordine etmekle görevlidir.

Bu amaçla 1986 yılında kurulan DEİK, 11 Eylül 2014'de çıkarılan 6552 sayılı kanunla yeni bir yapıya kavuşmuş, daha da güçlendirilerek "Türk özel sektörünün dış ekonomik ilişkilerini yürütme" görevini tamamıyla üstlenmiştir. Kasım 2014 tarihi itibarıyla DEİK'in 99 kurucu kuruluşu, 120 iş konseyi ve bu konseyleri oluşturan 900'e yakın üye firması ve üye firmalarının da DEİK bünyesinde 2000'e yakın temsilcisi bulunmaktadır.

### AVRUPA

Akfen Holding'in üst düzey yöneticileri 2014 yılında Türkiye'yi temsil etmek üzere farklı çalışma gruplarında görev almaya devam etmişlerdir. Buna göre, Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanvekili Selim Akın, Türk-Rus İş Konseyi, Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi

Pelin Akın Türk-İspanyol İş Konseyi ve Türk-İngiliz İş Konseyi, TAV Havalimanları Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı Mustafa Sani Şener ise, DEİK Türk-Fransız İş Konseyi Başkanı olarak Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) bünyesinde görevlerine devam etmişlerdir.

### ORTADOĞU

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanvekili Selim Akın, ayrıca Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) bünyesinde Türk-İrak İş Konseyi Yürütme Kurulu'nda görevine devam etmiştir.

### UZAKDOĞU

Akfen Holding CEO'su Süha Güçsav, DEİK Türk-Singapur İş Konseyi Başkanı'dır. Ekim 2014 tarihi itibarıyla bu alanda yeni bir görev üstlenerek Singapur Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bağlı olarak faaliyetlerini sürdüren Uluslararası Ticaret ve Yatırım Ajansı'nın (IESingapore) Türkiye Onursal İş Temsilcisi olarak atanmıştır.

## GENÇLER

### Gençlere ve Girişimcilere Destek

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın, Türkiye'nin ekonomik olarak büyümesine katkı sunmak, genç girişimcilere ve yöneticilere ilham vermek amacıyla 2014 yılı içinde de ülkemizin farklı şehirlerinde düzenlenen konferans ve zirvelere konuşmacı olarak katılmıştır.

Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın'ın yıl boyunca katıldığı etkinliklerin bazıları şu şekildedir;

- Uludağ Ekonomi Zirvesi
- İstanbul Teknik Üniversitesi 2014-2015 Eğitim Öğretim Yılı Açılış Töreni

- TAV Liderler Zirvesi
- Genç Yönetici ve İşadamları Derneği (GYİAD) Aile Şirketleri Konferansı
- TİM İnovasyon Haftası
- TAIDER 2. Ulusal Aile İşletmeleri Zirvesi
- Antalya Sanayici ve İş Adamları Derneği (ANSİAD) 12. Girişimcilik Haftası
- Uludağ Üniversitesi İnovasyon Liderleri

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### BÖLÜM I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Akfen Holding A.Ş. ("Şirket" veya "Akfen Holding"), 2014 yılı döneminde, Seri: IV No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden uygulanması zorunlu tüm ilkelere uymaktadır.

Şirket, uygulanması zorunlu olmayan ilkelere de uyum sağlamak açısından gerekli çalışmalara devam etmekte olup, henüz uyum sağlanmamış ilkeler ile ilgili Şirketimizin yaklaşımına ve son duruma aşağıdaki başlıklar altında yer verilmiştir.

Şirketimiz kurumsal yönetim alanında en yüksek standartlara erişmek için gerekli adımları durmaksızın atmakta ve tavsiye niteliğinde düzenlenen bazı hükümlerin hayata geçirilmesi için çalışmalarını aralıksız sürdürmektedir. Akfen Holding etik kurallar, şeffaflık, adillik, sorumluluk ve hesap verebilirlik prensiplerini Şirket kültürünün bir parçası olarak görmektedir.

Zaman zaman yapılmış olan esas sözleşme tadilleri sonucunda, Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca esas sözleşmede yer alması gereken düzenlemeler Akfen Holding esas sözleşmesinde mevcuttur.

Şirketimiz Bilgilendirme Politikası'na internet sitemizden erişilebilir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, Genel Müdür'e doğrudan bağlıdır ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak yılda en az bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Müdürü, Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmıştır. Ayrıca, Yatırımcı İlişkileri biriminde görev yapmak üzere bir personel atanmış, tüm bu hususlar Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmasına 17.05.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla başlanmıştır.

Son olarak, Şirketimizin 23.05.2014 tarih ve 2014/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesine 1 (bir) yıl süreyle Komite Başkanı olarak Nusret Cömert, komite üyeleri olarak ise Pelin Akın, Şaban Erdikler, Sıla Cılız İnanç ve Aylin Çorman'ın atanmasına, Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olarak da görev yapmasına, Denetimden Sorumlu Komite'ye 1 (bir) yıl süreyle Komite Başkanı olarak Şaban Erdikler'in, komite üyesi olarak Nusret Cömert'in atanmasına, Riskin Erken Saptanması Komitesine 1 (bir) yıl süreyle Komite Başkanı olarak Nusret Cömert'in, komite üyeleri olarak Selim Akın'ın ve Pelin Akın'ın atanmasına karar verilmiştir.

Şirketimiz, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, İlgelere uymakta ve İlkeleri uygulamaktadır.

"Kurumsal Yönetim Tebliği'ne göre zorunlu olmayan ilkelere uymadıklarımızın gerekçeleri:

- **3.1.2 nolu madde:** Akfen Holding olarak menfaat sahiplerinin hakları ile ilgili gereken özeni gösteremeyiz, şirket çalışanlarına tazminat politikası oluşturulması çalışmaları ise halen devam etmektedir.
- **4.3.9 nolu madde:** Halen Akfen Holding'in Yönetim Kurulu'nda 6 kişiden oluşmaktadır ve Yönetim Kurulu'nda bir bayan üye bulunmaktadır. Şirket ve Yönetim Kurulu olarak yönetim kurullarında kadın bulunmasına yönelik programları destekliyoruz. Bu kapsamda Yönetim Kurulu Başkanı'mız Sn. Hamdi Akın Yönetim Kurullarında Kadın üye bulunması ile ilgili sosyal programlara da mentor olarak destek vermektedir.
- **4.6.5 nolu madde:** Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler yıllık faaliyet raporu ile açıklanmaktadır. Ancak yapılan açıklama kişi bazında değildir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin olarak "Ücretlendirme Politikası" bulunmaktadır.

Şirketimizin güncellenen "kar dağıtım politikası" ve "ücret politikası" 28 Nisan 2014 tarihli 2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş ve gerek KAP'ta gerekse de Şirket internet sitesinde yayınlanmıştır.

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

## BÖLÜM II. PAY SAHİPLERİ

### 2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

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

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi, organizasyon şemasında Genel Müdür'e bağlıdır ve faaliyetleri hakkında yönetim kurulu rapora raporlama yapar:

- Yatırımcı İlişkileri Birimi, Akfen Holding Genel Müdürü İbrahim Süha Güçsav'a bağlıdır.
- Yatırımcı İlişkileri Birimi, faaliyetleri hakkında Yönetim Kurulu'na aylık bazda raporlama yapar. 2014 yılının tüm faaliyetleri hakkında yılın son raporu 28 Ocak 2015 tarihinde Yönetim Kurulu ve Şirket üst yönetiminin bilgilerine sunulmuştur.

Yönetim Kurulu ile pay sahipleri ve finans dünyası arasındaki iletişim köprüsü olan Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin başlıca görevleri şunlardır:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve/veya ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, hisse senedi analistlerinin, yasal mercilerin (SPK, BİAŞ, MKK vb) ve finans alanında yayın yapan kuruluşların, Şirket ile ilgili yazılı ve sözlü bilgi taleplerini yanıtlamak, istikrarlı olarak doğru ve eş zamanlı bilgiye ulaşılmasını sağlamak, mevcut bilgileri güncellemek,
- KAP'ta yapılacak hisse senetleri ile ilgili özel durum açıklamalarını hazırlamak, İngilizce olarak da hazırlayarak Şirket'in resmi internet sitesi üzerinden yatırımcılar ile paylaşmak,
- Finansal sonuçlarla ilgili duyuruları Türkçe ve İngilizce olarak hazırlamak,
- Pay sahiplerini ve potansiyel yatırımcıları bilgilendirmek üzere internet sitesinde oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nü güncellemek, elektronik haberleşme olanaklarını kullanmak,
- Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılar ile hisse senedi ve sektör analistlerinden oluşan veri tabanı oluşturmak,
- Yurtiçinde veya yurtdışında mevcut ve potansiyel yatırımcılar ve analistlerle organize edilen yatırımcı ilişkileri toplantılarına Şirketi temsilen katılımı sağlamak,
- Analistlerinin yazdıkları raporları incelemek, takip etmek, Sektörle ilgili önemli gelişmeleri ve istatistikleri takip etmek,
- Genel Kurul Toplantısı'nın yürürlükteki mevzuatına, Şirket Esas Sözleşmesi'ne ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasının temini babında gerekli önlemleri almak,
- Genel Kurul Toplantısı'nda, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun mevzuata uygun olarak gerçekleştirilmesini gözetmek ve izlemek.

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

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin erişim bilgileri [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) adresli internet sitesinde ve çalışma raporlarında yayımlanmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne her türlü istek ve soru için [yatirimci@akfen.com.tr](mailto:yatirimci@akfen.com.tr) adresinden ulaşılabilmektedir.

Yatırımcı İlişkiler biriminin işlemleri SPK İleri Düzey (İsans no: 200882) ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı (İsans no: 700841) Lisanslarına sahip Birim Müdürü Aylin Çorman ve uzman yardımcısı Zeynep Yanova tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, yatırımcı ilişkileri biriminde görev alanların bilgileri aşağıda belirtilmiştir:

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

Zeynep Yanova, Uzman Yardımcısı  
Levent Loft – Büyükdere Cad. No:201  
K.11 34394 Levent, İstanbul - TURKEY  
**Tel :**+90 212 319 8700  
**Fax:** +90 212 319 8730  
[zyanova@akfen.com.tr](mailto:zyanova@akfen.com.tr)  
[yatirimci@akfen.com.tr](mailto:yatirimci@akfen.com.tr)

Sermaye azaltımı sonrası, 23 Ocak 2015 itibarıyla Şirketimiz sermayesini temsil eden hisse senetlerinin %42,43'ü halka açık olup, bunun yaklaşık %39,25'i yabancı yatırımcılar takasında bulunmaktadır. 2014 yılı içinde pay sahipleri ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak düzenlenen yurtdışında ve yurtiçinde toplam 5 yatırım konferansına katılım sağlanmıştır, 125'in üzerinde mevcut ve potansiyel yatırımcı ile görüşmeler gerçekleştirilmiştir. Yatırımcılar, pay sahipleri ve analistler ile Şirketimizin faaliyet sonuçları, performansı ve diğer gelişmeler konusunda gelen talepler üzerine yüz yüze görüşmelerde bulunulmuştur.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince 2014 yılı içerisinde 120 adet özel durum açıklaması kamuoyuna duyurulmuş, bu duyurular ayrıca Şirketimizin internet sitesinde de yayımlanmıştır. 2014 yılında telefon ve

elektronik posta yoluyla pek çok yatırımcı ve analistin sorularına cevap verilirken, finansal raporlama dönemlerinde mali sonuçlarla ilgili detaylı açıklamalar hazırlanmıştır.

### 2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Tüm pay sahipleri, potansiyel yatırımcılar ve analistler arasında bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında eşit davranılarak, açıklamalarımızın aynı içerikle herkese aynı zamanda ulaştırılması esastır. Bilgi paylaşımı çerçevesinde, pay sahipleri ve piyasa oyuncularını ilgilendirecek her türlü bilgi, özel durum açıklamaları ile duyurulmakta ve tüm özel durum açıklamaları Türkçe ve İngilizce olarak internet sitemizde yer almaktadır.

Pay sahiplerinden gelen çok sayıda yazılı ve sözlü bilgi talebi Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin gözetiminde ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dâhilinde, geciktirilmeksizin cevaplandırılmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacına yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi öncel olarak internet sitemizde pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. İnternet sitemizdeki bilgiler yerli ve yabancı pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde Türkçe ve İngilizce olarak sunulmaktadır.

Şirketimize herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

### 2.3. Genel Kurul Toplantıları

2013 yılı yılında Olağan Genel Kurul Toplantısı, 28 Nisan 2014 tarihinde, Şirketin merkez adresinde, 3. kat Toplantı Salonu'nda yapılmıştır. 15 Ocak 2015 tarihinde ise, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin tadili ve Şirket hisselelerinin geri alınması için geri alım programının görüşülmesi amacıyla Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yine Şirket merkez adresinde, 3. kat Toplantı Salonu'nda yapılmıştır. Söz konusu Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin SPK'nın ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayı doğrultusunda tadil edilmesi hususu, Sermayenin Azaltılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu ve Geri Alım Programı, Şirket pay sahipleri

tarafından onaylanmıştır (Sermaye Piyasası Kurulu'nun yazısı kapsamında oyda imtiyaz kullanılmamıştır). Şirketimiz 2012 yılı genel kurulunda kabul edilmiş olan Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesine, Şirket internet sayfasından ulaşılabilir.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına ilişkin ilan ve duyurular mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

İnternet sitesinde yayımlanan genel kurul toplantı duyurularında; toplantı gün ve saati, toplantı yeri, gündem, davetin Yönetim Kurulu tarafından yapıldığı ve pay sahiplerinin genel kurula katılım prosedürü açıklanmıştır.

Genel Kurul'un toplanma usulü, pay sahiplerinin katılımını en üst seviyede sağlamaktadır. Genel Kurul Bilgilendirme Dökümanı toplantı tarihinden en az üç hafta önce hazırlanıp web sitemizde yayınlanmaktadır.

Genel Kurul toplantıları, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde, pay sahipleri için mümkün olan en az maliyetle ve en az karmaşık usulde gerçekleştirilmektedir.

TTK ve SPK mevzuatına göre yapılacak elektronik genel kurul için esas sözleşme tadili çalışmaları yapılmış ve çalışanların gerekli altyapı için sertifika çalışmaları tamamlanmıştır. 2013 yılında yapılan ilk genel kurul toplantısından başlanarak genel kurul toplantıları elektronik genel kurul olarak yapılmaya başlanmıştır.

Genel Kurul toplantılarının yapıldığı 3. kat Toplantı Salonu Şirket merkezinde olup, bütün pay sahiplerinin katılımına imkân verecek özelliktedir. Genel Kurul toplantılarımız kamuya açık olarak ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı adına T.C. Ankara Valiliği Ticaret İl Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi gözetiminde yapılmaktadır.

Genel Kurul toplantılarında, gündemde yer alan konular tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir şekilde belirtilmiştir, kullanılan ifadeler farklı yorumlara yol açacak mahiyette değildir; pay sahiplerine eşit şart-

lar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilmek ve sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmaktadır. Genel Kurul toplantı tutanaklarına internet sitemizden ([www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr)) ulaşılabilir.

2013 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmamıştır, pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir. Toplantıda ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmiştir.

## 2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

### Oy Hakları

Şirketimizde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkının en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Şirketimizin Ana Sözleşme'sine göre A Grubu ortakların, 1 pay karşılığı 3 oy hakkı, B Grubu ortakların 1 pay karşılığı 1 oy hakkı vardır. A Grubu hisseler nama yazılıdır.

Şirketimizde oy hakkının iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir bir düzenleme bulunmamaktadır.

Şirketimizin Ana Sözleşmesi'nde pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekâleten oy kullanmasını engelleyen hüküm bulunmamaktadır.

### Azlık Hakları

Şirketimizde azlık haklarının kullanılması Türk Ticaret Kanunu'na, Sermaye Piyasası Kanunu'na, ilgili mevzuatına ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve kararlarına tabidir, Ana Sözleşme'de bu hükümlere ek olarak herhangi bir düzenlemeye yer verilmemiştir. Şirketimizde azlık haklarının söz konusu mevzuata uygun surette kullanılması öngörülmektedir. Ayrıca iki tane Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi vasıtasıyla da kullanılabilir. Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler azlığın yönetimde temsil edilmesini sağlamaktadır.

### Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi

Azlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir.

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### 2.5. Kar Payı Hakkı

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Şirketimizin Ana Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi'ne göre, Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman gibi, genel muhasebe ilkeleri uyarınca, Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra, geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken net dönem karından, varsa, geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla, aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve mevzuata uygun olarak birinci temettü ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- d) Pay Sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak karın %1'i Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılır.

İkinci Temettü:

- e) Net dönem karından, (a), (b), (c) ve (d) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521. maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı, nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kâr payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli

amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla, mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Kâr payı bakımından pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Kâr dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, Grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

15 Mayıs 2014 tarihinde Şirketimizce brüt 12.000.000 TL temettünün (hisse başına brüt 0,041237 TL) ortaklara nakden dağıtımını gerçekleştirilmiştir.

Yukarıda da belirtildiği gibi, genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olan kar dağıtım politikası, faaliyet raporunda yer almakta olup Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş, KAP'ta ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

### 2.6. Payların Devri

Şirketimizdeki hamiline payların devri ve temlikisi Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Şirket'in borsada işlem gören nama yazılı paylarının devirleri bakımından SPK düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in kendi paylarını geri alması ve ivazlı şekilde rehin olarak kabul etmesi söz konusu olursa Mevzuat ve ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklaması yapılır.

A Grubu payların, borsa dışında devredilebilmesi ancak Şirket Yönetim Kurulu'nun onayı ile mümkündür.



Şirket Yönetim Kurulu, devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, kendi veya diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemi- ni reddedebilir. A Grubu imtiyazlı hisseler nama yazılıdır.

### **BÖLÜM III.**

## **KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri gereği hazırlanan Şirketimizin bilgilendirme politikası 04.04.2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında görüşülüp onaylanmıştır.

Bilgilendirme politikası yazılı bir bildirme haline getirilerek [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) adresli internet sitesinde de ilan edilmiştir.

Bilgilendirme Politikası'nın takibinden, gözden geçirilme- sinden ve geliştirilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu'na, Denetim Komitesi'ne ve Yatırımcı İlişkileri birimine "Bilgilendirme Po- litikası" ile ilgili konularda bilgi verir ve önerilerde bulunur. Yatırımcı İlişkileri Birimi kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kamuyu bilgilendirme politikası, Şirketin geçmiş per- formansını ve gelecek beklentilerini, genel kabul gören muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde; tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde, pay sahipleri, yatırımcılar ve serma- ye piyasası uzmanları (sermaye piyasası katılımcıları) ile eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve şeffaf bir iletişimi sağlamayı amaçlamaktadır.

### **Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları**

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yo- rumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde kamunun kullanımına sunulmaktadır. Akfen Holding A.Ş. kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygula- malarda Sermaye Piyasası Mevzuatı'na ve Borsa İstanbul A.Ş. düzenlemelerine uygun olarak hareket etmektedir. Şirketimizin uyguladığı kamuyu aydınlatma esasları ve

araçları ile ilgili bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

- "Yatırımcı İlişkileri Birimi" kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlidir. Şirket dışından gelen sorular Murahhaz Aza, Genel Müdür (CEO) veya Genel Müdür Yar- dımcıları veya bu kişilerin bilgisi dahilinde "Yatırımcı İlişkileri Birimi" tarafından cevaplandırılmaktadır. Sermaye piyasası katılımcıları ile iletişim ve yapılan tüm görüşmeler, Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından gerçekleştirilmektedir.
- Kamuya yaptığımız açıklamalarda, yasal düzenle- melerle öngörülenlere ek olarak, basın bültenleri, elektronik veri dağıtım kanalları, elektronik posta gönderileri, pay sahipleri ve potansiyel yatırımcı- larla yapılan toplantılar ve internet sitesi üzerinden yapılan duyurular gibi kamuyu aydınlatma araç ve yöntemleri de etkin bir şekilde kullanılmaktadır.
- Akfen Holding bünyesinde tanımlanmış olan Etik Kurallar bütün yönetici ve çalışanların uymak zorun- da olduğu ilke ve kuralları açıklamaktadır. Etik kural- lar Şirketimiz internet sitesinde kamuoyu bilgisine sunulmaktadır.
- Şirketimizin finansal durumunda ve/veya faaliyetle- rinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkma- sının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, kamuoyu bilgilendirilmektedir.
- Şirketimizin kamuya yapmış olduğu açıklamalar ile ilgili olarak sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler sürekli olarak güncellenerek kamuya duyurulmaktadır.
- Şirketimiz hakkında basın-yayın organlarında çıkan haberler günlük olarak, Şirketimizin anlaşmalı olduğu halkla ilişkiler ajansı tarafından takip edilerek Şirketimize gönderilir. Basın-yayın organlarında, piyasa veya inter- net ortamında yer alan ve Şirketimiz kaynaklı olmayan haber veya söylentilerin Şirketimizin hisse senetlerinin değerini etkileyebilecek öneme sahip ve daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, SPK tarafın- dan onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları kamuya duyuru- lmuş bilgilerden farklı içerikte olması halinde, bun- ların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda SPK veya BİAŞ tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin bir özel durum açıklaması yapılır.

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### **Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar ve Bağımsız Denetim**

Mali tablolarımız ve dipnotları konsolide bazda SPK'nın Seri: II, No: 14.1 Tebliği kapsamında ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlanmakta; Uluslararası Denetim Standartları (UDS)'na göre bağımsız denetimden geçirilmekte ve kamuya açıklanmaktadır.

### **Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/ Sahiplerinin Açıklanması**

Şirketimizde, 31.12.2014 itibarıyla, %68.21 oranındaki hissesiyle Sayın Hamdi Akın gerçek kişi hâkim pay sahibi konumundadır.

### **Özel Durum Açıklamaları**

Şirketimizin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin kamuoyuna duyurulmaktadır.

SPK tarafından özel durum açıklamalarının zamanında yapılmaması nedeniyle uygulanan yaptırım bulunmaktadır. Özel durum açıklamalarına ilişkin Şirket bir adet uyarı almıştır.

Yabancı borsalarda kote sermaye piyasası aracımız bulunmadığından, ilave kamuyu aydınlatma yükümlülüğümüz doğmamaktadır.

### **İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

Gerek mevzuat hükümleri ve gerekse Şirket çalışanları ile akdedilen hizmet akitleri gereğince 31.12.2014 tarihi itibarıyla, bazı kilit noktalarda bulunan ve isimleri aşağıda yer alan kişiler de bu kapsamda yer almaktadır:

- Hamdi Akın, Yönetim Kurulu Başkanı
- İrfan Erciyas, Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza
- Selim Akın, Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Pelin Akın, Yönetim Kurulu Üyesi
- Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Nusret Cömert, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetimde söz sahibi olan üst düzey yöneticiler:  
Genel Müdür İbrahim Süha Güçsav; Genel Müdür

Yardımcıları Sıla Cılız İnanç (Hukuk), Hüseyin Kadri Samsunlu (Mali İşler).

Diğer üst düzey yöneticiler ise; Fatma Gülbin Uzuner Bekit (Finansman Koordinatörü), Necmiye Meral Altınok (Bütçe&Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü), Rafet Yüksel (Muhasebe Koordinatörü), Burak Kutluğ (İş Geliştirme Koord.), Tuba Şahanoğlu (İş Geliştirme Müdürü), Kürşat Tezkan (Kamu İlişkileri Koordinatörü, Akfen Su Genel Müdürü), Nafiz Turgut (İnsan Kaynakları Müdürü) ve Aylin Çorman (Yatırımcı İlişkileri Müdürü), Zeynep Yanova (Yatırımcı İlişkileri Uzman Yardımcısı), Sabahattin İlhan (Bilgi Teknolojileri Müdürü), Serpil Dardağan (İç Denetim Müdürü), Çağlar Aydıntepe (Proje Geliştirme Müdürü), Sezen Kolcu (Finansal Raporlama Uzmanı), Murat Yazıcıgil (Bütçe&Raporlama ve Risk Yönetimi Uzmanı). Ayrıca Oktay Uğur (Yönetim Kurulu Danışmanı), Coşkun Mesut Ruhi (Akfen İnşaat Genel Müdürü), Saffet Atıcı (HES Grubu Genel Müdürü), Vedat Tural (Akfen GYO, Genel Müdürü), Deniz Bilecik (Akfen GYO Genel Müdür Yardımcısı), Hakkı Özgür Sıvacı (KPMG Denetçi), Yusuf Anıl (Akfen GYO Muhasebe Müdürü), Ebru Burcu Karabacak (Akfen İnşaat Muhasebe Müdürü), Aybeniz Sezgin (HES Grubu Muhasebe Müdürü).

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince, içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum raporunda yer almaktadır. Ayrıca listenin zaman zaman yeniden belirlenmesi halinde, listenin yeni halinin internet sitesinde duyurulması temin edilmektedir.

Özel Durumlar Tebliği Madde 7'de yer aldığı üzere İçsel Bilgilere düzenli erişimi olan kişiler MMK'ya bildirilmekte ve değişiklik olduğunda en geç iki iş günü içinde gerekli güncellemeler yapılmaktadır.

### **3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği**

Kamunun aydınlatılmasında, SPK İlkeleri'nin öngördüğü şekilde Şirketimizin internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır.

"Yatırımcı İlişkileri Birimi" ile ilgili tüm konular [www.akfen.com.tr](http://www.akfen.com.tr) internet sitesinde yer almaktadır. İnternet sitesinde yer alan bilgiler, yabancı yatırımcıların da yararlanması açısından İngilizce olarak da hazırlanmıştır.

Şirketimiz tarafından kamuya açıklanmış olan bilgilere internet üzerinden erişim imkânı bulunmaktadır. Şirketimizin antetli kâğıdında internet sitemizin adresi açık bir şekilde yer almaktadır. www.akfen.com.tr internet sitesinde aşağıdaki bilgiler yer almaktadır:

- Şirketimizin tarihçesi
- Son durum itibarıyla Yönetim ve ortaklık yapısı
- Özet bilanço, gelir tablosu ve nakit akım tablosu
- Özet operasyonel veriler
- Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu komiteleri
- Genel Kurul toplantısı gündemi, Genel Kurul bilgilendirme dokümanı, vekâleten oy kullanma formu, toplantı tutanağı
- Ana Sözleşme'nin son hali
- İzahnameler ve halka arz sirküleri
- Ticaret sicili bilgileri
- Faaliyet Raporları
- Periyodik mali tablo ve raporlar
- Özel durum açıklamalarımız
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- Bilgilendirme Politikası
- Kâr Dağıtım Politikası
- Etik Kuralları
- Sunumlarımız
- Hisse senedi fiyatı ve performansına ilişkin bilgi, grafikler
- Veri sağlayıcı şirket tarafından güncellenen haberler
- Yatırımcı ilişkileri iletişim bilgileri
- Şirket iletişim bilgileri
- Sık sorulan sorular
- TTK 'Genel Kurul'un çalışma esasları ve usulleri hakkında' iç yönergesi

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilerden Şirketimiz hakkında uygulanabilir nitelikte olanların tamamı Şirketimizin internet sitesinde yayımlanmakta ve güncellenmektedir.

### 3.2 Faaliyet Raporu

Akfen Holding faaliyet raporu, kamuoyunun Şirket'in faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda, mevzuatta belirtilen hususlara uygun olarak hazırlanmaktadır. Faaliyet raporlarında Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlara uygun olarak hazırlanmaktadır.

## BÖLÜM IV. MENFAAT SAHİPLERİ

### 4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimizin kurumsal yönetim uygulamaları ve etik kuralları, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını garanti altına almaktadır. Menfaat sahipleri Şirketin mevcut mevzuat gereğince oluşturduğu bilgilendirme politikası çerçevesinde sürekli olarak bilgilendirilmektedir.

Ayrıca, basın bültenleri, faaliyet raporu, internet sitesi ve şeffaflığa dayalı bilgilendirme politikamız kapsamındaki uygulamalar ile tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirketimiz çalışanlarının işlerini yaparken, Şirketin çıkarlarını kendisi, ailesi ve yakınlarının çıkarlarından üstün tutarak, yükümlülüklerini yerine getirmeleri beklenir. Çalışanlar kendileri ya da yakınlarına çıkar sağlama anlamına gelebilecek her türlü girişimden kaçınırlar.

Öngörülebilir olası çıkar çatışması durumları ve Şirket yönetimi tarafından tanımlanan durumlar çalışanlarla paylaşırlar ve Şirket yönetimi gerekli önlemleri alır. Menfaat sahipleri şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite'ye aynı zamanda komite başkanları olan bağımsız üyeler vasıtasıyla iletebilmektedir, bu kapsamda bir mekanizma oluşturulmamıştır.

### 4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model veya mekanizma oluşturulmamıştır. Ancak Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler Şirketin ve hissedarların yanı sıra tüm menfaat sahiplerinin de yönetimde temsil edilmesini mümkün kılmaktadır.

Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşlerinin alınmaktadır.

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### 4.3. İnsan Kaynakları Politikası

- Temel İnsan Kaynakları politikamız, işin gerekleriyle çalışanların beceri ve yetkinliklerini buluşturarak insan kaynaklarını çağdaş ölçütlere göre ve herkese eşit fırsat ilkesiyle seçmek, geliştirmek, değerlendirmek ve yönetmektir.
- İnsan Kaynakları yönetimi, dinamik, gelişime açık ve yenilikçi bir ortam yaratarak çalışanların performanslarını artırmayı, kurumsal hedefleri bireysel hedeflere indirgemeyi böylece Şirket hedeflerine etkin ve verimli biçimde ulaşılmasını desteklemekle yükümlüdür.
- Çalışan profilimiz; değişim ve gelişime açık, başarı motivasyonu yüksek, ekip çalışmasına takım ruhuna inanan, kaynaklarını ve zamanı doğru kullanan ve aynı zamanda sosyal sorumluluk duyarlılığı yüksek insan kaynağıdır.
- Çalışanlar ile ilişkiler İnsan Kaynakları Koordinatörlüğü tarafından yürütülmekte olup, birim yöneticisi Nafiz Turgut'dur. Çalışma alanımızın temel dayanağını etik anlayışımız oluşturmaktadır. Ayrımcılıktan, mobbingten, kayırmacılıktan uzak; dürüst, şeffaf ve adil bir yaklaşımla huzurlu ve verimli bir çalışma ortamı oluşturulmaktadır. Çalışanlarımızdan bu konularda gelen herhangi bir şikâyet olmamıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen Holding ile bağlı ortaklıklarının ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin çalışan sayısı, 36.512'dir.

#### Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz bir holding şirketi olması nedeniyle, doğrudan operasyon içerisinde yer almamaktadır. Bu nedenle müşteriler ve tedarikçiler ile doğrudan bir ilişkisi mevcut değildir.

Akfen Holding A.Ş. bir holding olarak bağlı ortaklıklarının müşteri memnuniyetini sağlamaya yönelik düzenleme ve çalışmaları hakkında genel politikaları belirlemekte, iştiraklerine azami desteği sunmakta ve

bazı hallerde 3. kişilerle bu hususlarda görüşmeler yapmakta, müşteri memnuniyetinin ne şekilde artırılacağına dair çalışmaları devamlı surette takip etmektedir.

### 4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

#### Etik Kurallar

Akfen Holding, pay sahiplerine mali değer katmak ve kurumsal değerini yükseltmek amacıyla tanımlanmış olduğu "Etik Kuralları" bütün yönetici ve çalışanların uymak zorunda olduğu ilke ve kurallar olarak şirket web sitesinde açıklamıştır.

Bu kurallar ile Akfen Holding yönetici ve çalışanlarının yüksek standartlarda davranış sergilemeleri, davranış ve tutumlarının kurumsal etkilerinin farkında olmaları, şirket çalışmaları ve pay sahipleri ile ilgili olarak en doğru yöntemlerin kullanılması ve en yüksek nitelikli tutumun sergilenmesini sağlamak hedeflenmektedir.

#### Sosyal Sorumluluklar

Akfen Holding olarak, sürdürülebilir insani gelişim ve kalkınma ilkeleri doğrultusunda geliştirdiğimiz sosyal sorumluluk projeleri ile toplumumuzun eğitim, sağlık ve refah seviyesini yükseltmeyi hedefliyoruz.

Sosyal sorumluluk projeleri hakkında detay bilgi işbu raporun "Kurumsal Sosyal Sorumluluk" bölümünde bulunmaktadır.

## BÖLÜM V. YÖNETİM KURULU

### 5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu'nun oluşumu ve seçimi Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak gerçekleştirilmekte olup, buna ilişkin esaslar Şirketimizin Esas Sözleşmesi'nde yer almaktadır. Buna göre:

Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye

Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz en az 6 üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir yönetim kuruluna aittir. Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirketin internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu toplantılarına başkanlık etmek üzere, üyeleri arasından bir Başkan ve onun yokluğunda başkanlık etmek üzere bir Başkan Vekili seçer. Türk Ticaret Kanunu'nun yönetim kurulu başkanına toplantıya davet ve yönetim kurulu üyelerinin bilgi alma taleplerine ilişkin olarak getirmiş olduğu yetkiler bakımından yönetim kurulu başkan vekili de yetkilidir. Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu yıllık faaliyet raporunda Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin açıklama yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmemize uygun olarak belirlenen Yönetim Kurulu Üyelerimizin ad, soyadları ve icracı, icracı olmayan ve bağımsız üye ayrımı aşağıda yer almaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetim özgeçmişleri ve görev sürelerine Ek 1'de yer verilmiştir.

**Hamdi Akın,**

Yönetim Kurulu Başkanı, İcracı Olmayan Üye

**İrfan Erciyas,**

Yönetim Kurulu Üyesi/ Murahhas Aza, İcracı Üye

**Selim Akın,**

Yönetim Kurulu Başkan Vekili, İcracı Üye

**Pelin Akın,**

Yönetim Kurulu Üyesi, İcracı Olmayan Üye

**Şaban Erdikler,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye

**Nusret Cömert,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu'nda yer alan 6 üyeden 4'ü icracı olmayan üye niteliğine (Yönetim Kurulu'nun yarısından faz-

lası), 2'si ise icracı üye niteliğini haizdir. Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Aza ve Genel Müdür aynı kişiler değildir. Hiçbir Yönetim Kurulu Üyesi Şirketi münferiden temsil ve ilzama yetkili değildir.

Aday Gösterme Komitesi'nin önerisi üzerine Genel Kurul tarafından atanmış olan Yönetim Kurulu Üyeleri'nden Sayın Şaban Erdikler ve Nusret Cömert, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Bağımsızlık Kriterleri'ne uygun olarak bağımsızlık niteliğine sahip olup bu konuda kendilerinden alınmış olan Bağımsızlık Beyanları mevcuttur. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin faaliyet döneminde bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir durum olmamıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Yönetim Kurulu'na bağımsızlık beyanı vermeleri ve bağımsızlıklarının ortadan kalkması halinde Yönetim Kurulu'nu durumdan derhal haberdar etmeleri şarttır. Şirket Yönetim Kurulu'nda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu üyeliği yapan bir kişi Yönetim Kuruluna bağımsız üye olarak atanamaz.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Şirketimiz dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlandırılmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışındaki görevleri Ek 1'deki özgeçmişlerinde açıklanmıştır.

Şirketimizin 31.05.2012 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul'unda alınan karar ile birlikte, Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından seçilen 7 (yedi) üyeden oluşur maddesi, en az 6 (altı) üyeden oluşan ve çoğunluğu icrada görevli olmayan bir Yönetim Kurulu şeklinde tadil edilmiştir. Ayrıca Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunur maddesi SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri esasları çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir şeklinde tadil edilmiştir.

**Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri**

Şirketimizin Yönetim Kurulu üye seçiminde, aday gösterilen ve seçilen üyelerin tamamı SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan nitelikleri haizdir.

Yönetim Kurulu en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9. maddesinde konuya ilişkin esaslar belirtilmiştir. Yönetim

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurulu üyelerinin Şirketin faaliyet alanına ilişkin işlem ve tasarrufları düzenleyen hukuki esaslar hakkında temel bilgiyi haiz, şirket yönetimi hakkında yetişmiş ve deneyimli, mali tablo ve raporları irdeleme yeteneği bulunan ve tercihen yükseköğrenim görmüş kişilerden seçilmesi esastır.

### 5.2 Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır.

Yönetim Kurulu Toplantıları ile ilgili dokümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm Yönetim Kurulu Üyeleri'ne hizmet vermek üzere Yönetim Kurulu Başkanı'na bağlı bir Yönetim Kurulu Sekreteryası oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu Toplantılarımız etkin ve verimli bir şekilde planlanmakta ve gerçekleştirilmektedir. Şirketimiz Esas Sözleşmesi ile de düzenlendiği üzere Yönetim Kurulu, Şirket işleri ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak, Yönetim Kurulu'nun yılda en az dört defa toplanması zorunludur.

- Yönetim Kurulu, Başkan veya Başkan Vekili veya her bir Yönetim Kurulu Üyesi tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak toplantıya çağrılabilir. Bu şekilde yapılacak toplantı davetleri, bir suretinin kurye ile teslim alındığının bilahare yazılı olarak kabul edilmiş veya iadeli taahhütlü gönderilmiş olması şartıyla faks ile yapılır.
- Yönetim Kurulu toplantılarının gündemini Yönetim Kurulu Başkanı belirler, yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.
- Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 330/2 veya yerine geçecek maddesi uyarınca toplantı yapmaksızın da karar alabilir.
- Yönetim kurulu üyeleri genel kurulun tespit edeceği aylık veya yıllık ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar.
- Yönetim Kurulu en az toplam üye sayısının yarısından fazlası ile toplanır
- Yönetim Kurulu kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır.

- Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır, oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir.
- Toplantıda yönetim kurulu üyeleri tarafından yönetilen soruların ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı oy gerekçeleri karar zaptına geçirilir.
- Yönetim Kurulu'nun dönem içindeki toplantı sayısı 26'dır.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara karşılık olarak, 2014-2015 dönemi için toplam 35.000.000 ABD doları limitli "Yönetici Sorumluluk Sigortası" yaptırılmıştır.

### Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

SPK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu'nun Şirketle muamele yapma yasağı ve rekabet yasağı hakkındaki 395. ve 396. maddelerinde yazılı muamelelerin ifası hususunda Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerine yetki verilmesi istemi 28.04.2014 tarihli Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayından geçmiştir.

### Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumlulukları; işlevleri ile tutarlı ve hiçbir şüpheye yer bırakmaksızın, Genel Kurul'a tanınan yetki ve sorumluluklardan ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde düzenlenmiştir. Yönetim Kurulu üyeleri yetkilerini imza sirkülerine istinaden kullanmaktadır.

Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu Şirkete ait sırlarını, sonradan hissedarlık haklarını kaybetmiş olsa dahi daima gizli tutmaya mecburdur. Bu yükümlülüğü yerine getirmeyen ortak meydana gelecek zararlardan Şirkete karşı mesuldür. Ancak, Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca açıklanması gereken bilgiler hakkında bu madde hükümleri uygulanmaz.

### 5.3. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelere oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyetle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Komiteler, yasal mevzuatın ve durumun gerektirdiği sıklıkta toplanır.

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

Doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışan Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin uluslararası ölçekte kabul görmüş Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yönetilmesi için gerekli yapı ve uygulamaların oluşturulması, geliştirilmesi ile üst düzey yöneticilerin ücretlendirilmesi, gelişim ve kariyer planlamalarının koordine edilmesi amacıyla Yönetim Kurulu'na yardımcı olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Holding'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; 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 vermektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu Üyeleri, üst yönetim ve yatırımcı ilişkileri birim yöneticisi arasından atanan 5 üyeden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesinin Başkanı Yönetim Kurulu tarafından atanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumlu olup özellikle aşağıdaki hususların gerçekleştirilmesi ile görevlidir:

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin ne ölçüde uygulandığını araştırıp uygulanmaması halinde bunu

nedenlerini saptamak ve tam uygulamama sonucu gelişen olumsuzlukları belirleyerek iyileştirici önlemlerin alınmasını önermek,

- Yönetim Kuruluna önerilecek üye adaylarının saptanmasında şeffaflık sağlayacak yöntemler belirlemek,
- Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin sayısı konusunda çalışmalar yaparak öneriler geliştirmek,
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve ödüllendirilmeleri konusunda ilke ve uygulamalara ilişkin öneriler geliştirip uygulamaları izlemek.
- Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetmek.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı:

**Nusret Cömert,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri:

**Pelin Akın,**

İcra Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

**Şaban Erdikler,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

**Sıla Cılız İnanç,**

Genel Müdür Yardımcısı - Akfen Holding A.Ş.

**Aylin Çorman,**

Yatırımcı İlişkileri Müdürü – Akfen Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim Komitesi, İlkeler ve Şirketimiz esas sözleşmesi çerçevesinde, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirketimiz, 19 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesince yürütülmekte olan Riskin Erken Saptanması Komitesinin görevlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV, No: 56 Tebliğ'de değişiklik yapan Seri IV, No: 63 Tebliğ uyarınca ayrı bir komite kurularak yürütülmesine, karar vermiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı:

**Nusret Cömert,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri:

**Selim Akın,**

Yönetim Kurulu Başkan Vekili - Akfen Holding A.Ş.

**Pelin Akın,**

Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

Riskin erken saptanması komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalarından sorumludur, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir. Ayrıca, Komite, her iki ayda bir Yönetim Kuruluna rapor sunarak tespit edilen riskler ve alınan aksiyon planları hakkında bilgi verir.

### Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite, Şirket'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 ve Denetim Komitesinin Başkanlığı bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi yapar.

Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri, Şirket Esas Sözleşmesinde belirlenen esaslar doğrultusunda Yönetim Kurulu tarafından atanır, görev ve yetkileri Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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 ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile verilen görevlerin yürütülmesinden sorumludur.

Denetimden Sorumlu Komite üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Denetimden Sorumlu Komite Başkanı:

**Şaban Erdikler,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi - Akfen Holding A.Ş.

**Nusret Cömert,**

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi – Akfen Holding A.Ş.

Yönetim Kurulu'nda yer alan her iki bağımsız üye, azlık ve menfaat sahiplerinin yönetime katılımını teminen, hem Kurumsal Yönetim Komitesi hem de Denetim Komitesi'nde yer almaktadır.

### 5.4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

#### Risk Yönetimi

Aralık 2012'de Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Riskin Erken Saptanması çerçevesinde yaptığı çalışmalar neticesi nihai hale getirilen Risk Yönetimi El Kitabı'nın Şirketimizde uygulanması onaylanmıştır.

Şirketimizde Risk yönetimi faaliyetleri, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmektedir.

2012 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmıştır.

Bu kapsamda Holding ve bağlı ortaklıkları bünyesinde risk envanterleri oluşturulmuştur. Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, Akfen Enerji, Akfen HES ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri ile alınması gereken aksiyonlar tanımlanmıştır. Söz konusu aksiyonların uygulamaları için çalışmalara başlanmıştır ve halen bu süreç devam etmektedir.

#### İç Kontrol Mekanizması

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi'nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler mevcut Denetim Komitesi'nin Başkanlığını yürütmektedir.



## 5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

### Hedef

Yurt içinde ve yurt dışında faaliyet gösterdiğimiz tüm sektörlerde yeni iş alanları ile büyüme fırsatlarını değerlendirmek ve başta çalışanlarımız ile ortaklarımız olmak üzere tüm paydaşlarımıza değer katmak. Deneyimli olduğumuz iş alanlarındaki başarılarımızı devam ettirerek, sürdürülebilir bir ülke şirketi olmak.

### Stratejik Perspektif

İmtiyaz kazanma ve işletme konusunda Türkiye’de başarılı bir geçmişe sahip olan Akfen Holding, önceki dönemlerde olduğu gibi, hedeflediği ana faaliyet sektörlerinde stratejik ortaklıklar vasıtasıyla rol almaya devam edecektir. Yüksek büyüme potansiyeli bulunan, monopol karakterli, uzun vadeli ve maksimum gelir garantisi bulunan imtiyaz ve sektörler, Akfen Holding’in odaklandığı yatırım alanlarıdır. Yeni sektörler oluşturma, proje yaratma, yapılandırma ve uygulama alanındaki gücüyle Akfen, kendini bir iş geliştirme şirketi olarak konumlandırmıştır. Stratejik ortaklıklar kurmadaki başarısı ve hissedar çıkarlarına ve çıkış stratejilerine odaklanmasıyla Akfen Holding, bir “yatırım platformu” gibi hareket etmektedir.

### Prensipier

- Sürekli gelişime önem veren, değer yaratan, katılımcı, dinamik ve yetkin insan gücünü Akfen Holding çatısı altında toplamak.
- Tüm iş süreçlerinde ve yönetimde kalite anlayışımızı ve etik değerlerimizi ön planda tutmak.
- Taahhüdümüz altındaki işleri zamanında ve en kaliteli biçimde tamamlamak.
- Çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, hissedarlarımıza ve sosyal paydaşlarımıza karşı verilen sözleri yerine getirmek ve çıkarlarını gözetmek.
- Şeffaf ve dürüst iş yapış yaklaşımını sürdürülebilir kılmak.
- Yeni girişim ve fırsatları değerlendirirken; özgün ve inovatif iş anlayışıyla riskleri yönetmek.
- Sosyal sorumluluk çalışmalarıyla insana ve topluma yatırım yapmak.

Yönetim Kurulu; Murahhas Aza ve üst yönetim ile birlikte tartışarak ilgili dönemlere ait stratejik hedefleri belirler. Yönetim Kurulu ayrıca şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını sene sonu performans değerlendirme süreci kapsamında gözden geçirir.

## 5.6. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan huzur hakkı Genel Kurul’da kararlaştırıp, toplantı tutanakları vasıtasıyla kamuya açıklanır. Üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler finansal tablo dipnotlarımızda kamuya paylaşılır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurulu’nda Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için “Ücret Politikası” ve politika kapsamında yapılan ödemeler hakkında, ayrı bir madde olarak, Pay Sahiplerine bilgi verilmiş ve yazılı hale getirilmiş olan, söz konusu politika onaylanmıştır.

Yönetim Kurulu üyelerimize veya yöneticilerimize Şirket tarafından borç verilmesi, kredi kullanılması, lehlerine teminat verilmesi gibi işlemler söz konusu değildir.

### EK 1:

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST YÖNETİM ÖZGEÇMİŞLERİ

Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim özgeçmişleri, işbu faaliyet raporunun ‘YÖNETİM KURULU’ ve ‘ÜST YÖNETİM’ bölümünde yer almaktadır.

## 2014 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### EK 2: ESAS SÖZLEŞME TADİL METNİ

#### ESKİ METİN

#### MADDE 6 – SERMAYE

Holding, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Nisan 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-504 3939 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiştir.

Holding' in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 (bir milyar) TL. olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2010-2014 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2014 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2014 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Holding'in çıkarılmış sermayesi 291.000.000 –TL'dir. Bu sermaye, her biri 1.-TL değerinde 57.458.736 adet A Grubu ve 233.541.264 adet B Grubu olmak üzere, 291.000.000 adet paya ayrılmıştır.

Mevcut sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir veya azaltılabilir.

57.458.736 adet A Grubu hisse Hamdi Akın' a verilmiş olup, A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılıdır.

Her halükarda Yönetim Kurulu, sermaye artışı esnasında A ve B Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları payların oranı nispetinde yeni A ve B Grubu pay çıkartacaktır. Sermaye arttırmalarına pay sahipleri, sahip oldukları paylarla aynı grupta ihraç

edilecek payları söz konusu gruba tanınan imtiyazlarla birlikte alarak iştirak ederler.

Sermaye artırımları dolayısıyla primli olarak ihraç edilecek payları taahhüt edenler, ihraçları tarihinde pay senedinin itibari değerine ilaveten tespit edilecek primleri TTK'nın ilgili maddesinde öngörüldüğü üzere Şirket'e ayrıca ödeyeceklerdir.

Yönetim Kurulu, 2010-2014 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin arttırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın çıkarılmış sermayeyi yeni pay çıkarmak suretiyle yukarıda belirtilen kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırmaya yetkilidir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, nominal değer üstünde (primli) veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

## YENİ METİN

### MADDE 6 – SERMAYE

Holding, mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/04/2010 tarih ve 10/327 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Holding' in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 (bir milyar) TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 1.000.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2014-2018 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2018 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2018 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle yapılacak ilk genel kurul toplantısında yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Bu yetkinin süresi 5 (beş) yıllık dönemler itibarıyla genel kurul kararıyla uzatılabilir. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

Holding'in çıkarılmış sermayesi 261.900.000 TL' dir. Daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermaye, bu defa tamamı nakit olarak ödenen sermayeden 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL' ye indirilmiştir.

Bu sermaye, her biri 1.-TL değerinde 57.458.736 adet A Grubu ve 204.441.264 adet B Grubu olmak üzere, 261.900.000 adet paya ayrılmıştır.

57.458.736 adet A Grubu hisse Hamdi Akın'a verilmiş, A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılıdır. Mevcut sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Her halükarda Yönetim Kurulu, sermaye artışı esnasında A ve B Grubu pay sahiplerinin Şirket'te sahip oldukları payların oranı nispetinde yeni A ve B Grubu pay

çıkartacaktır. Sermaye artırımlarına pay sahipleri, sahip oldukları paylarla aynı grupta ihraç edilecek payları söz konusu gruba tanınan imtiyazlarla birlikte alarak iştirak ederler.

Sermaye artırımlarında primli sermaye artırımına karar verilmesi halinde, primli olarak ihraç edilecek payları taahhüt edenler, primli payların ihraçları tarihinde, primli pay senedinin itibari değerine ilaveten tespit edilecek primleri TTK'nın ilgili maddesinde öngörüldüğü üzere Şirket'e ayrıca ödeyeceklerdir.

Yönetim Kurulu, 2014-2018 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın çıkarılmış sermayeyi yeni pay çıkarmak suretiyle yukarıda belirtilen kayıtlı sermaye tavanına kadar arttırmaya yetkilidir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, nominal değer in üstünde (primli) veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

## GENEL BİLGİLER

### A - GENEL BİLGİLER

(Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II No: 14.1 Sayılı Tebliğe istinaden hazırlanmıştır.)

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

#### 1 - Ait Olduğu Hesap Dönemi

İşbu rapor 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemine aittir.

#### 2 - Şirket Bilgileri

Şirketin Ticaret Ünvanı: Akfen Holding A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası: 145672

##### Merkez Adresi:

Koza Sokak No: 22 GOP/ANKARA 06700

Tel: 0312 408 10 00 Faks: 0312 441 07 82

Faks: 0212 319 87 10

##### İstanbul Ofis Adresi:

Büyükdere Caddesi No: 201

Levent/İSTANBUL 34394

Tel: 0212 319 87 00

Web Adresi: www.akfen.com.tr

### 3 - Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ve Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

#### Ortaklık Yapısı – 31.12.2014

Ortağın Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)
Hamdi AKIN	57.458.736	19,75	A	Nama	VAR
Hamdi AKIN	141.041.014	48,47	B	Hamiline	YOK
Meral KÖKEN	81.088	0,03	B	Hamiline	YOK
Nihal KARADAYI	81.088	0,03	B	Hamiline	YOK
Selim AKIN	24	0,00	B	Hamiline	YOK
Pelin AKIN	24	0,00	B	Hamiline	YOK
Akfen Holding A.Ş.	7.989.806	2,75	B	Hamiline	YOK
Akınısı Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.058.000	0,36	B	Hamiline	YOK
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.	1.058.000	0,36	B	Hamiline	YOK
Halka Açık Kısım*	82.232.220	28,26	B	Hamiline	YOK
<b>Toplam</b>	<b>291.000.000</b>	<b>100,00</b>			

\* Rapor tarihi itibarıyla geri alım programı çerçevesinde Akfen Holding tarafından 22.107.901 adet hisse (şirket sermayesinin %7,60'i) alınmıştır. Ayrıca, halka açık kısımda 6.992.099 adet (şirket sermayesinin %2,40'i) Akfen Holding'e 12.08.2014 tarihinde Akfen İnşaat'tan virman yapılmış hisse mevcuttur.

Yönetim Kurulu Başkanımız Hamdi Akın 50 milyon adet Akfen Holding hissesini BİAŞ'da işlem görebilecek şekilde dönüştürmüştür, Akfen İnşaat'ın (12.08.2014 tarihinde Akfen Holding'e virman yapmış olduğu) 7.989.806 adet hissesi halka açık statüdedir.

#### 4 - İmtiyazlı Paylar

Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.

31.12.2014 itibarıyla Akfen Holding 37.089.806 adet Akfen Holding hisse senedine sahiptir. Söz konusu hisselerin tümü halka açık niteliktedir. Bu hisse senetlerinin Akfen Holding nominal sermayesi içindeki payı %12.75 olmaktadır.

Şirketimizin geri alım programı kapsamında alınan hisselerin itfası suretiyle çıkarılmış sermayesinin, indirilmesi hususunda 13.08.2014 tarihinde SPK'ya izin başvurusu yapmış, 14 Ekim 2014 tarihinde alınan

Yönetim Kurulu karar tadiline istinaden %10 payın itfası planlanmıştır. 05.12.2014 tarihli SPK yazısı ile gerekli SPK onayı alınmıştır. Şirketimiz sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında 29.100.000 TL nominal değerli hisselerin itfa edilmesi işlemi 15 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanmış ve söz konusu sermaye azaltım işlemi 22 Ocak 2015 itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

#### 5 - Yönetim Kurulu ve Komiteler

Akfen Holding'in 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 1 yıl için seçilen Yönetim Kurulu üyeleri ve yer aldıkları komiteler aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Yer Aldığı Komiteler	İcracı Üye Olup Olmadığı
Hamdi AKIN	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Üye Değil
İrfan ERCİYAS	Yönetim Kurulu Üyesi / Murahhas Aza	Bağımsız Üye Değil	Murahhas Aza	İcracı Üye
Selim AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi / Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İcracı Üye
Pelin AKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Şaban ERDİKLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Denetim Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	İcracı Üye Değil
Nusret Cömert	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	İcracı Üye Değil

Şirketimizin 23.05.2014 tarih ve 2014/16 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Tebliğ uyarınca; Denetimden

Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle seçilmiş üyeleri aşağıda yer almaktadır:

Denetimden Sorumlu Komite	
Şaban Erdikler	Komite Başkanı
Nusret Cömert	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi 23.05.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır. Komite, Tebliği

düzenlemelerine uygun olarak Aday Gösterme ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmektedir.

## GENEL BİLGİLER

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Nusret Cömert	Komite Başkanı
Pelin Akın	Komite Üyesi
Şaban Erdikler	Komite Üyesi
Sıla Cılız İnanç	Komite Üyesi
Aylin Çorman	Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi 23.05.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bir yıl süreyle atanmıştır.

Komite üyeleri arasındaki görev dağılımı aşağıdaki şekildedir:

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

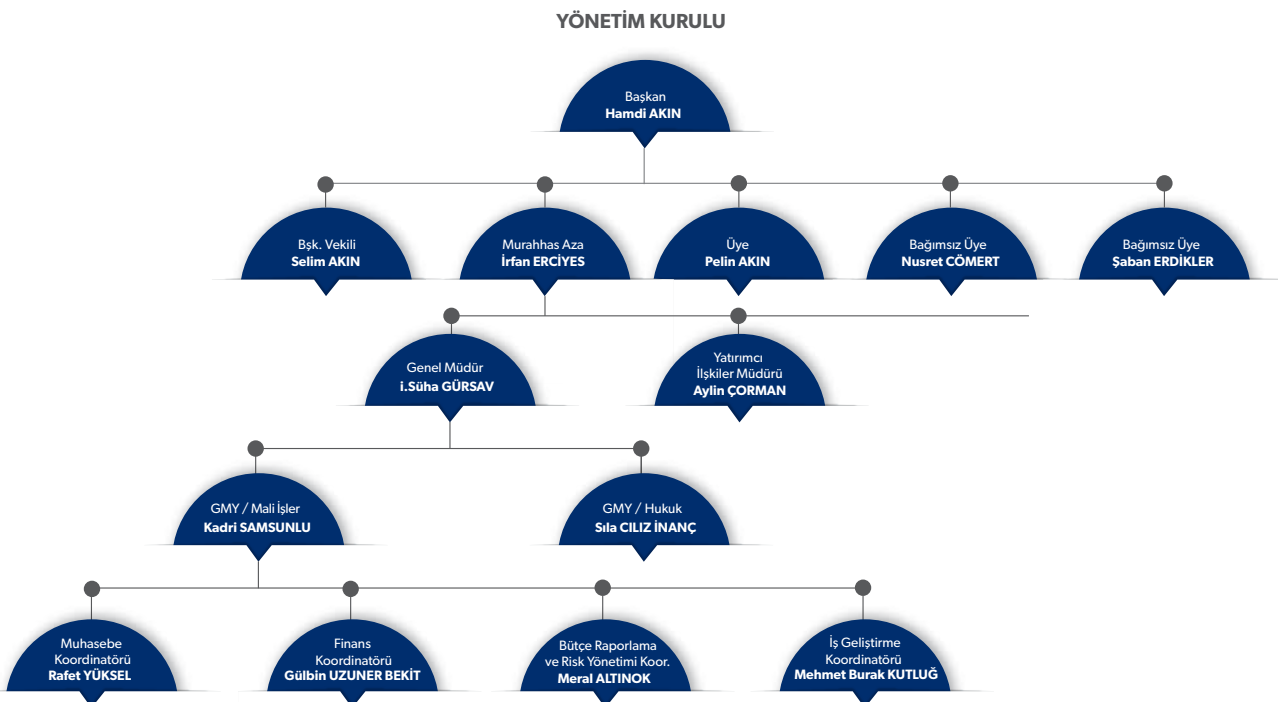
Nusret Cömert	Komite Başkanı
Pelin Akın	Komite Üyesi
Selim Akın	Komite Üyesi

### Yönetim Kurulu Üyeleri Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9 ve 10 uncu maddelerinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

sinde belirtilen yetkilerle Şirketin temsili ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

### Organizasyon Yapısı



## Yönetim Takımı

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler
İbrahim Süha GÜÇSAV	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Sıla CILIZ İNANÇ	Genel Müdür Yardımcısı – Hukuk	Hukuk İşleri Koordinatörü
Hüseyin Kadri SAMSUNLU	Genel Müdür Yardımcısı – Mali İşler	Yönetim Kurulu Bşk. Danışmanı, GMY – İş Geliştirme
Meral Necmiye ALTINOK	Bütçe, Raporlama ve Risk Yönetimi Koordinatörü	Akfen Altyapı Yatırımları Holding Genel Müdür Yardımcısı
Rafet YÜKSEL	Muhasebe Koordinatörü	Muhasebe Müdürü
Gülbin UZUNER BEKİT	Finansman Koordinatörü	Finansman Koordinatörü
Mehmet Burak KUTLUĞ	İş Geliştirme Koordinatörü	İş Geliştirme Müdürü

## İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların Genel Müdürleri

Şirket	Genel Müdür
TAV Havalimanları Holding A.Ş./ TAV Yatırım Holding A.Ş.	Mustafa Sani Şener
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	Coşkun Mesut Ruhi
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	İsmail Hakkı Tas
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ufuk Tuğcu
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	Mustafa Kemal Güngör
Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Metin Yıldırım
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Vedat Tural
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	Emre Sezgin (vekaleten)

## 6 - Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi Veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler İle Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirketin 2014 yılı faaliyetleri kapsamında Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirkete karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında olası çıkar çatışması kapsamına giren işlemler ile ilgili TTK 395/396 maddeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde Genel Kurul'dan izin alınmış olup söz konusu kapsama giren işlemler yasal mevzuat kapsamında açıklanmaktadır.

## B - YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

### Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 5.252 TL (31 Aralık 2013: 8.751 TL) tutarında olup, yasal mevzuat uyarınca yapılan açıklamalara uyulmakta ve şirketin ücret politikası doğrultusunda işlem yapılmaktadır.

## Personel ve İşçi Hareketleri ve Çalışanlara Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla; Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile iş ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla 346 (31 Aralık 2013: 358) ve 36.166 (31 Aralık 2013: 30.459)'dir.

### Çalışanlara Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarı ile çalışanlara sağlanan faydalar izin yükümlülüğü karşılıklarından ve kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

('000 TL)	2014	2013
İzin yükümlülüğü karşılığı – kısa vadeli	2.865	2.311
Kıdem tazminatı karşılığı – uzun vadeli	2.797	2.335
	5.662	4.646

## ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### C - ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketimizin ileriye yönelik olarak geliştirmekte olduğu projelerle ilgili bilgiler işbu raporun "Akfen Holding ve Grup Şirketleri" bölümünde verilmiştir.

### Ç - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

#### Faaliyet Konusu

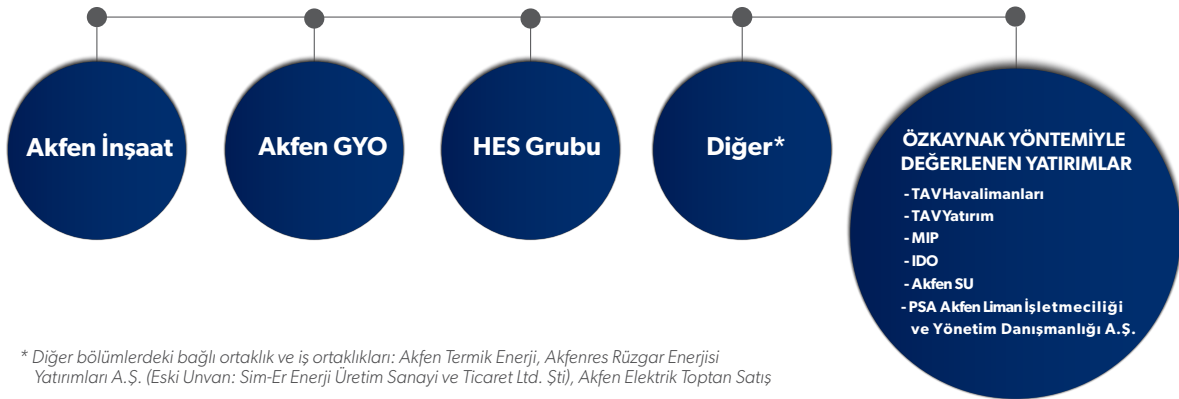
Akfen Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler ve başlıca bağlı ortaklıkları ve özsermaye yöntemine göre değerlendirilen iş ortaklıkları aşağıda sunulmuştur. Capital dergisi tarafından açıklanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi" 2013 yılı sıralamasında Akfen'in iş ortaklarından yedisi (söz konusu yedi firmadan üç tanesi Akfen Holding'in iş ortaklığı olan TAV Havalimanları'nın bağlı ortaklıkları ve iştirakleridir) listede yer almaktadır.

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları yönetim bakımından otonom olmakla birlikte, merkezi koordinasyon ve denetim ilkesi gereğince; finansman, mali koordinasyon, denetim, hukuk, yönetim bilgi sistemleri, insan kaynakları, tanıtım, eğitim ve organizasyon yönünden tek merkezden yönlendirilip denetlenmektedir. Özsermaye yöntemine göre değerlendirilen iş ortaklıklarımızın faaliyetlerine yönetim kurulu seviyesinde destek verilmekte ve Akfen Holding İç Denetim Birimi, Holding adına söz konusu şirketleri belli zamanlarda denetlemektedir.

#### 1 - Dönem İçi Önemli Gelişmeler

**3 Ocak 2014, Akfen GYO Hisse Alım Satım Bildirimi:** Akfen Holding, 4 Mart 2013 – 3 Ocak 2014 tarihleri arasında toplam 2.155.963,41 TL ödeyerek ortalama 1,48 TL fiyattan 1.459.660 adet (sermayenin %0,79'u) Akfen GYO hissesi alış işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemlerle birlikte, Akfen Holding'in Akfen GYO sermayesindeki payı 7 Ocak 2014 tarihi itibarıyla %56,88 seviyesine ulaşmıştır.

#### Akfen Holding – Bağlı Ortaklık ve Özsermaye Yöntemine Göre Değerlenen İş Ortaklıkları



\* Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklık ve iş ortaklıkları: Akfen Termik Enerji, Akfen Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. (Eski Unvan: Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti), Akfen Elektrik Toptan Satış



**10 Ocak 2014, Borçlanma Aracı İhracı-Satışın Tamamlanması:** Şirket'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. Tahvilin kupon faiz oranları gösterge bono faiz oranına %3,25 yıllık ek getiri oranı eklenmek suretiyle hesaplanmaktadır.

**26 Mart 2014, Borçlanma Aracı İhracının Tamamlanması:** SPK'nın 14 Mart 2014 tarih ve 8/245 sayılı onayına istinaden Şirket'imiz tarafından 3 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ve vade sonunda anapara ödemeli 200.000.000 TL nominal değerli, tahvil Halka Arzına dair yetki alınmıştır. 26 Mart 2014 tarihinde ihraç edilen tahvillere ilişkin bileşik faiz oranı %15,0930 ve satış fiyatı 100 nominal için 100 TL olarak belirlenmiştir. 24-25-26 Mart 2014 tarihlerinde gerçekleştirilen talep toplama işlemi sonucunda toplam 200.000.000 TL nominal değerli tahvillerin satışı tamamlanmıştır. Tahvilin kupon faiz oranları gösterge bono faiz oranına %3,50 yıllık ek getiri oranı eklenmek suretiyle hesaplanmaktadır.

**10 Nisan 2014, Hisse Geri Alım Programının Tamamlanması:** Şirketimizin 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, 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" kapsamındaki alımlar 10 Nisan 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan Akfen Holding A.Ş. hissesi alımları toplamda 22.107.901 adete ulaşmıştır. Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat'ın 27 Kasım 2012 - 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet hisse alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır. Yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %10,00 seviyesine ulaşmıştır.

**28 Nisan 2014, Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu ve Kar Dağıtımı:** Şirketimiz 2013 faaliyet yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı, 28 Nisan 2014 tarihinde Şirket Merkezimizde yapılmıştır. 2013 yılı kârını dağıtılması konusunda, Şirketimizin 1 Ocak 2013 -

31. Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarında dağıtılabılır dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanması, hesaplanan birinci temettünün, 12.000.000 TL (brüt) ortaklara kâr olarak nakden dağıtılması (hisse başına brüt 0,041237-TL) ve kar dağıtımının 15 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

**23 Mayıs 2014, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/15 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı olarak Hamdi Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Selim Akın'ın, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhaz Aza'sı olarak İrfan Erciyas'ın, Şirketimizin Sorumlu Genel Müdürü olarak İbrahim Süha Güçsav'ın, Şirketimiz Genel Müdür Yardımcıları olarak Sıla Cılız İnanç ve Hüseyin Kadri Samsunlu'nun, daha önceki görev süreleri hesaba katılmaksızın iş bu tarihten itibaren bir yıl süre ile atanmasına karar verilmiştir.

**26 Mayıs 2014, Yönetim Kurulu Kararı:** Şirketimizin 23 Mayıs 2014 tarih ve 2014/16 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında Tebliğ uyarınca;

- Kurumsal Yönetim Komitesine, bir yıl süreyle Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın, Genel Müdür Yardımcısı Sıla Cılız İnanç, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Nusret Cömert'in ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü Aylin Çorman'ın atanmasına, Nusret Cömert'in Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına,
- Kurumsal Yönetim Komitesinin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi olarak da görev yapmasına,
- Denetimden Sorumlu Komiteye, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Şaban Erdikler ve Nusret Cömert'in atanmasına, Şaban Erdikler'in Denetimden Sorumlu Komite Başkanı olarak görev yapmasına
- Riskin Erken Saptanması Komitesine, bir yıl süreyle Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Nusret Cömert, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Selim Akın ve Yönetim Kurulu Üyesi Pelin Akın'ın atanmasına, Nusret Cömert'in Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı olarak görev yapmasına karar verilmiştir.

Ayrıca, tebliğin 11. maddesi uyarınca, Şirketimiz ile yatırımcılar arasındaki iletişimin sağlanması amacıyla

## ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

yatırımcı ilişkileri bölümü kurulmasına, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğüne, bu görevi yerine getirmekte olan ve Tebliğ'de öngörülen şartları haiz Aylin Çoman'ın getirilmesine, kendisinin Şirketimizin Genel Müdürü İbrahim Süha Güçsav'a doğrudan bağlı olarak çalışmasına, kendisinin ayrıca kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atanmasına, ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak görevlendirilen Aylin Çorman'ın iletişim bilgilerinin işbu açıklama vasıtasıyla KAP'ta yayınlanmasına karar verilmiştir.

### **12 Ağustos 2014, Bağlı Ortaklık Hisse Virmanı:**

Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat'ın portföyünde bulunan 14.981.905 adet Akfen Holding hisse senedinin (Şirket sermayesinin %5,148'i) borsa dışında virman yoluyla 11.08.2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem sonrasında Şirketimiz'in elinde bulunan Akfen Holding A.Ş. hisse senetlerinin oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmıştır.

### **4 Eylül 2014, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Yatırımcı İlişkileri Departmanı ataması:**

Şirketimiz Yönetim Kurulu 2014/20 sayılı 04.09.2014 tarihli toplantısında SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Departmanı'nda görev yapmak üzere 29671873058 T.C. Kimlik Numaralı Zeynep YANOVA'nın atanmasına ve iletişim bilgilerinin işbu açıklama vasıtasıyla KAP'ta yayınlanmasına karar verilmiştir.

### **4 Aralık 2014, Sermaye Azaltımına İlişkin Esas Sözleşme Tadili için 13.08.2014'de SPK'ya yapılan Başvurunun Onayı:**

13 Ağustos 2014 tarihinde SPK başvurusunu yapmış olduğumuz esas sözleşmenin 6. maddesinin tadili 2014/33 sayılı 03/12/2014 tarihli SPK Bülteni'nde yayınlandığı üzere SPK tarafından uygun bulunmuştur. Söz konusu esas sözleşme değişikliği "Şirket Paylarının Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket paylarının halka arzından önce Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin elinde bulunan ve şirket sermayesinin %10'unu oluşturan 29.100.000 TL nominal değerli şirket paylarının SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesinin planlanması dolayısıyla sermayenin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye

azaltılacak olması ve Şirketimizin 1.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 31.12.2014 tarihinde sona erecek olması ve bu kapsamda sürenin beş yıl uzatılması amacıyla gerçekleştirilmektedir. Esas sözleşme tadili onay için ilk genel kurula sunulacaktır.

### **4 Aralık 2014, Olağanüstü Genel Kurul'un Toplantıya Çağrılmasına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı:**

Şirketimizin Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı 15.01.2015 Perşembe günü, Şirket Merkezimiz olan Koza Sokak No: 22 GOP Ankara adresinde yapılacaktır. Toplantının gündemi Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin tadilinin, Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu raporunun görüşülmesi ve Şirket hisselerinin geri alınması için geri alım programının görüşülmesini içermektedir.

### **4 Aralık 2014, Borçlanma aracı ihracı- Satışın tamamlanması:**

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş.'nin, 200.000.000 TL nominal değerli tahvil halka arzı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 31 Aralık 2013 tarihli toplantısında onaylanmıştır. 60 milyon TL tutarındaki 2.tertip tahvil ihracına ilişkin başvurumuz Kurul tarafından 28 Kasım 2014 tarihinde onaylanmış olup, sabit fiyatla talep toplama yöntemi ile gerçekleştirilen tahvil halka arzında, talep toplama 8-9 Aralık 2014 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

3 yıl vadeli, 3 ayda bir değişken kupon ödemeli olarak ihraç edilen tahviller, piyasada işlem gören aktif gösterge devlet tahvilinin yıllık bileşik faizi ve %3,00 oranında "Yıllık Ek Getiri Oranı"nın eklenmesi suretiyle hesaplanmıştır. İlk kupona göre hesaplanan tahvillerin Yıllık Bileşik Faiz Oranı ise %11,02 olarak kesinleştirilmiştir

### **Yatırımlar**

2014 yılında toplam 246,8 milyon TL tutarında yatırım yapılmıştır. Bu tutarın önemli bir kısmı İncek Loft, enerji ve GYO'ya ilişkin yatırımlardır. 82,5 milyon TL tutarındaki kısım Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ait devam eden yatırımlardır, 72,8 milyon TL tutarındaki bölümü inşaatı devam eden hidroelektrik santral yatırımlardır, 59,7 milyon TL tutar Akfen GYO tarafından yapılmıştır.

**İç Kontrol Mekanizması:**

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi'nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler mevcut Denetim Komitesi'nin Başkanlığını yürütmektedir.

**İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıkların sermayeleri ve hisse oranları:**

Şirketimizin başlıca bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarının unvanları, sahiplik oranı (doğrudan ve dolaylı ortaklık payları toplamı) ve konsolidasyon yöntemi aşağıdaki gibidir.

<b>Ticaret Ünvanı</b>	<b>Sahiplik Oranı (%) 31.12.2014</b>	<b>Konsolidasyon Yöntemi</b>
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	8,12	Özkaynak yöntemi
TAV Yatırım Holding A.Ş.	21,68	Özkaynak yöntemi
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.	99,85	Tam Konsolide
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi
PSA Akfen Liman İşl. ve Yönetim Dan. A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi
İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30,00	Özkaynak yöntemi
Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.	69,50	Tam Konsolide
Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfenres Rüzgâr Enerjisi Yatırımları A.Ş.	99,70	Tam Konsolide
Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	100,00	Tam Konsolide
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	56,88	Tam Konsolide
Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.	50,00	Özkaynak yöntemi

**Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimleri:**

2014 yılı içerisinde yapılan özel denetim ve kamu denetimi: Akfen Holding A.Ş.'nin 19.04.2013 tarihinde başlayan, 2011 dönemine ait vergi incelemesi 17.04.2014 tarihinde sorunsuz bir şekilde bitmiştir.

**Davalar:**

4 Mart 2015 tarihli SPK raporunda yer aldığı üzere 31.12.2014 itibarıyla kısa vadede 790.338 tam TL, uzun vadede 100.311 tam TL olmak üzere toplamda 890.649 tam TL dava karşılığı bulunmaktadır.

**Şirket ve Yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan yaptırımlar:**

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırımlar yoktur.

**Bağışlar ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk**

Akfen Holding'in 2014 yılında çeşitli dernek ve vakıflara yaptığı solo yardım tutarı 393.066 tam TL'dir (2013: 1.983 bin TL). 28 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da 2014 yılında yapılacak bağışlar için üst sınırın 3.000.000 tam TL olarak belirlenmesi hususu kabul edilmiştir.

**Kurumsal Sosyal Sorumluluk:**

2014 yılında Akfen Holding'in katıldığı Kurumsal Sosyal Sorumluluk Projeleri Kurallar hakkında bilgi işbu raporun "Kurumsal Sosyal Sorumluluk" bölümünde bulunmaktadır.

## ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### İlişkili taraf bakiyeleri

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

('000 TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ticari alacaklar	822	37
Diğer alacaklar	652	560
	<b>1.474</b>	<b>597</b>
Ticari borçlar	1.530	828
Diğer borçlar	25.911	17.920
	<b>27.441</b>	<b>18.748</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

('000 TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer alacaklar	51.690	27.442
	<b>51.690</b>	<b>27.442</b>
Diğer borçlar	7.737	7.730
	<b>7.737</b>	<b>7.730</b>

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile iş ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar: ('000 TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İDO	31.665	16.025
Hacettepe Teknokent	9.114	-
Hyper Foreign Holland N.V.	7.373	6.686
Akfen GYT	-	2.689
Diğer	3.538	2.042
	<b>51.690</b>	<b>27.442</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar: ('000 TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Adana İpekyolu*	17.109	17.263
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	8.502	-
Diğer	300	657
	<b>25.911</b>	<b>17.920</b>

\* Adana İpekyolu'na iştirak edilmesi sebebiyle taahhüt edilen sermaye ödemeleridir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar: ('000 TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
TAV Yatırım	7.737	7.692
TAV Havalimanları	-	38
	<b>7.737</b>	<b>7.730</b>

## İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

İlişkili taraflara verilen hizmetler: ('000 TL)	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
TAV Havalimanları	26.454	Elektrik Satış Geliri	15.477	Elektrik Satış Geliri
MIP	3.442	Elektrik Satış Geliri	-	Elektrik Satış Geliri
İDO	3.293	Elektrik Satış Geliri	1.265	Elektrik Satış Geliri
İDO	1.426	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
Hacettepe Teknokent	931	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
Akfen Su	711	Elektrik Satış Geliri	-	Elektrik Satış Geliri
Akfen GYT	151	Finansman Geliri	2.910	Finansman Geliri
Diğer	54	Finansman Geliri	-	Finansman Geliri
	<b>36.462</b>		<b>19.652</b>	

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

İlişkili taraflardan alınan hizmetler: ('000 TL)	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Tutar	İşlem	Tutar	İşlem
Ibs Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.	3.729	Alımlar	2.998	Alımlar
	<b>3.729</b>		<b>2.998</b>	

## D - FİNANSAL DURUM

Şirketimiz finansal durumuna dair hususlar işbu raporun "CEO Mesajı" ve "2014 Yılına Ait Finansal Sonuçlar" bölümlerinde verilmiştir.

### Temettü Politikası

Şirketimiz Akfen Holding, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararları, vergi mevzuatı, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ve Şirketimizin Esas Sözleşmesi'ne uygun olarak kâr dağıtımını kararlarını belirlemektedir.

Kâr payı dağıtımında pay grupları arasında imtiyaz yoktur.

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Dağıtımını" başlıklı 18. Maddesinde; genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra, "kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk

Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılacağı, bu indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurulun, kâr payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahip olduğu ve Pay sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtıldıktan sonra kalan dağıtılacak kârın %1'inin Türkiye İnsan Kaynakları Vakfı'na dağıtılması hususu düzenlenmektedir.

Kâr dağıtım kararında, uzun vadeli Holding stratejilerimiz, grup şirketlerinin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

## RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Taksit sayısı genel kurul tarafından veya genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla yönetim kurulu tarafından belirlenir.

Kâr dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

28.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Şirket Kar Dağıtım Politikası genel kurulca onaylanmış olup gerek KAP, gerek Şirket internet sitesi, gerekse de Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

### E - RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

#### Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Aralık 2012'de Şirketimiz Yönetim Kurulu'nca; Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerine getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Riskin Erken Saptanması çerçevesinde yaptığı çalışmalar neticesi nihai hale getirilen Risk Yönetimi El Kitabı'nın Şirketimizde uygulanması onaylanmıştır.

Şirketimizde Risk yönetimi faaliyetleri, Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı'na bağlı Bütçe, Planlama ve Risk Yönetimi Koordinatörlüğü'nce yürütülmektedir.

2012 yılında, kurumsal risk yönetimi faaliyetlerinin sistematik hale getirilmesi ve Grup bünyesinde risk kültürü-

rünün oluşturulması amacıyla, kurumsal risk yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti alınmıştır.

Bu kapsamda Holding ve bağlı ortaklıkları bünyesinde risk envanterleri oluşturulmuştur. Holding ve bağlı ortaklıkları Akfen İnşaat, Akfen Enerji, AkfenHES ve Akfen GYO şirketlerindeki tüm süreçleri kapsayacak risk haritaları ve süreçlere ilişkin kontrol aktiviteleri ile alınması gereken aksiyonlar tanımlanmıştır. Söz konusu aksiyonların uygulamalarına başlanmıştır ve halen bu süreç devam etmektedir.

Bu kapsamda 2014 yılında yönetim raporlama sistemi kurulmuş ve kullanılmaya başlanmıştır. Ayrıca, sürekli geliştirilmekte olan iş sağlığı ve güvenliği politika ve prosedürleri kapsamında Akfen HES Grubu'nun İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği güncellenmiştir. Acil durumlara karşı üst seviyede hazırlıklı olmak adına, iş sürekliliği planı (felaket kurtarma planı) hazırlanmış ve 18.12.2014 tarihinde yayınlanmıştır.

#### İç Kontrol Mekanizması:

İç Kontrol Mekanizması, Denetim Komitesi'nin ihdası ile beraber etkin bir şekilde Yönetim Kurulu tarafından kendilerine verilen görevleri, Denetim Komitesi'nin organizasyonu içerisinde yerine getirmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Şaban Erdikler mevcut Denetim Komitesi'nin Başkanlığını yürütmektedir.

#### Risk Yönetimi:

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

### I) Finansal Riskler

#### Kredi Riski

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

Grup'un maruz kaldığı kredi riski, her bir müşterinin karakteristik özelliklerinden etkilenir. Grup'un müşteri tabanının demografik yapısının, müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin ve ülkenin oluşturduğu temerrüt riskini de içeren, kredi riski üzerinde etkisi

vardır. Grup inşaat, enerji, altyapı, havalimanları, gayrimenkul, sigorta ve turizm işlerinde faaliyet göstermektedir ve Grup şirketlerinin coğrafi olarak kredi riski yoğunluğu Türkiye'dir. Bu alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin belirlemiş olduğu kredi politikası kapsamında her bir şirketin standart ödemesi, teslimat dönemleri ve koşulları ile ilgili teklif sunulmadan önce her bir yeni müşterinin kredi itibarı bireysel olarak analiz edilmektedir. Müşteri kredi riskinin gözlemlenmesinde müşteriler, müşterilerin sigorta şirketi, perakende veya son kullanıcılar olmasını da kapsayacak şekilde, coğrafi konum, endüstri yapısı, ödeme profili, vade ve önceki finansal zorluklara göre gruplanır.

### Piyasa Riski

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

### Döviz Kur Riski

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

### Faiz Riski

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

### Likidite Riski

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

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

## II) Operasyonel Riskler

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerde ve dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grup'un amacı finansal zararlardan, Grup'un itibarına zarar vermektan kaçınarak girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrolleri minimize ederek operasyonel riski yönetmektir.

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

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesi dahil uygun görev ve sorumluluk dağılımı ile ilgili gereklilikler
- İşlemlerin mutabakatı ve gözetimi ile ilgili gereklilikler
- Düzenleyici ve diğer yasal gereklilikler ile uyum
- Kontrollerin ve prosedürlerin dokümantasyonu

## DIĞER HUSUSLAR

- Karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik olarak değerlendirilmesi ve belirlenen risklerden kaçınma amaçlı kontrol ve prosedürlerin yeterliliği
- Operasyonel zararların raporlanması ve bunlarla ilgili iyileştirme faaliyetlerinin sunulması ile ilgili gereklilikler
- Acil durum planlarının oluşturulması
- Eğitim ve çalışanların işle ilgili gelişimi
- Etik ve iş hayatı standartları
- Etkin olduğu yerde sigortayı da içeren risk azaltma çareleri

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

Denetimden Sorumlu Komite, hesap dönemi içinde üçer ayda bir olmak üzere toplam dört kez toplanmıştır. Söz konusu toplantılar, iç denetim biriminin katılımıyla yapılmış olup bu toplantılarda gerek Akfen Holding, gerek bağlı ortaklıklar, gerekse de müşterek yönetime tabi ortaklıklar bünyesinde yapılan denetimler hakkında detaylı görüşmeler gerçekleştirilmiştir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinin bir parçası olan Bağımsız Denetim kapanış toplantılarına gözlemci olarak iştirak ederek konsolide olan toplulukların risk faktörlerini ve etki derecesini belirlemek için denetim faaliyetlerinin kapsamını belirler.

İleriye donuk riskler, Yönetim Kurulu Riskin Erken Saptaması Komitesi tarafından şirketin gelecekte karşılaştığı riskler analiz edilmektedir. Yapılan değerlendirmelerde şirketin gelecekteki faaliyetlerini etkileyecek her hangi bir risk öngörülmemektedir. Her iki ayda bir Yönetim Kuruluna rapor sunan Riskin Erken Saptanması Komitesi, 2014 yılında risklerin tespiti, takibi ve aksiyon planlarının belirlenmesi amacıyla toplanarak, Yönetim Kuruluna 6 (altı) kez rapor sunmuştur. Ayrıca, Komite yılda bir kez toplanarak risk yönetim sistemlerini gözden geçirmektedir.

## F - DIĞER HUSUSLAR

### 1 - Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler

#### Akfen Holding:

**2 Ocak 2015, Dolaylı bağlı ortaklıktan pay satın alınması:** Akfen Elektrik Toptan'da bulunan toplam 997.500 TL nominal değerinde toplam 3.990 adet hisse, Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. tarafından, devir bedeli değerlendirme raporunun tamamlanmasını müteakip kesinleşmek ve aradaki fark ek hisse bedeli olarak ödenmek üzere 6.000.000 TL bedelle devralınmış, böylece Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. Akfen Elektrik Toptan'ın tek pay sahibi haline gelmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla söz konusu devir işlemi tamamlanmıştır.

#### 15 Ocak 2015, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

**Sonucu:** 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye indirilmesine ve kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin uzatılmasına (SPK tarafından onaylandığı üzere geçerlilik süresi 31 Aralık 2018 tarihine kadar uzatılmış olup, Genel Kurul'da da bu şekilde onaylanmıştır) dair Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin tadili ve ayrıca hisse geri alım programı onaylanmıştır. Esas Sözleşme tadilini, Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporunu ve Geri Alım Programı'nı içeren Olağanüstü Genel Kurul toplantısına ilişkin toplantı tutanağı ve hazır bulunanlar listesi Şirket web sitemizde sunulmuştur.

#### 16 Ocak 2015, Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı

**Tescili:** Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 16 Ocak 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

**21 Ocak 2015, Sermaye Azaltımı Tarihi:** Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı, 16 Ocak 2015 itibarıyla Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Bu kapsamda yapılacak sermaye azaltımı işleminde yalnızca "Şirket Paylarının Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket sermayesinin %10'unu



oluşturan 29.100.000 TL nominal değerli şirket paylarının SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi planlanmış ve Şirketimizin diğer hissedarlarının sahip olduğu Akfen Holding A.Ş. hisselerinde herhangi bir iptal işlemi yapılmayacağı açıklanmıştır. Gerçekleştirilecek 29.100.000 TL nominal değerli payın iptal edilmesi ve hisse fiyatının düzeltilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye gerekli bildirimler yapılmıştır. Şirketimizin mevcut sermayesi olan 291.000.000 TL'nin 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 22.01.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

#### **26 Ocak 2015, Dolaylı bağlı ortaklıktan pay satın alınması:**

02.01.2015 tarihli açıklamamızda Akfen Elektrik Toptan Satış'ın %99,75'lik payının, devir bedeli değerlendirme raporunun tamamlanmasını müteakip kesimleşmek ve aradaki fark ek hisse bedeli olarak ödenmek üzere 6.000.000.-TL bedelle devir edilmesine karar verilmiş ve 31.12.2014 itibarıyla söz konusu devir işleminin tamamlanmış olduğunu bildirmiştik. 26.01.2015 tarihinde söz konusu değerlendirme raporu tamamlanmış olup özeti KAP'ta açıklanmıştır. Rapor uyarınca Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. tarafından toplam 347.093 TL ek hisse bedeli ödemesi gerçekleştirilmiştir.

#### **30 Ocak 2015, Geri Alım Programına Başlanması:**

Şirketimizin 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Akfen Holding A.Ş. Şirket Paylarının Geri Alım Programı kabul edilmiştir. Geri Alım Programına göre; Geri Alım Programının Uygulanacağı süre: Şirketimiz Yönetim Kurulu'na 36 ay süre ile yetki verilmiştir. Genel Kurulumuz tarafından kendisine yetki verildiği tarihi takip eden 36 ay boyunca pay geri alımı ve alınan payların elden çıkarılması ile mevzuat uyarınca gereken işlemlerin yapılması konusunda yetkilidir. Buna göre geri alım programının uygulanacağı sürenin başlangıç tarihi 15 Ocak 2015, bitiş tarihi ise 15 Ocak 2018'dir. Geri Alınabilecek Azami Pay Sayısı: Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen rakama kadar, yasal mevzuat hükümleri çerçevesinde geri alım yapılabilir. Şirketimiz mevcut çıkarılmış sermayesi 261.900.000 TL'dir, bu durumda, daha önceki alımlar dahil, 26.190.000 TL nominal tutara kadar alım yapılabilmektedir. Bu kapsamda, Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur.

#### **9 Mart 2015, Hisse Geri Alım Programı Çerçevesinde Hisse Alımı:**

Şirketimizin 15.01.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 3.03.2015 tarihinde toplam 154.632 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 2.433.632 adete ulaşmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece Şirketimizce toplam 10.423.438 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %3,98 seviyesine ulaşmıştır.

#### **Akfen İnşaat:**

##### **23 Ocak 2015, Kredi Sözleşmesi İmzalanması:**

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Isparta Şehir Hastanesi Yatırım ve İşletme A.Ş. ile T.İş Bankası A.Ş. arasında T.C. Sağlık Bakanlığı tarafından kamu özel işbirliği modeli kapsamında tasarlanan Isparta Şehir Hastanesinin yapım ve inşaat işleri ile bazı ürün ve hizmetlerin temin edilmesine yönelik olarak kullanılmak üzere 230.000.000 ABD doları tutarında 3 yılı ana para geri ödemesiz 15 yıl vadeli kredi sözleşmesi 22 Ocak 2015 tarihinde imzalanmıştır.

#### **Akfen GYO:**

**7 Ocak 2015, Arsa Alımı:** İstanbul İli, Tuzla İlçesi, Aydınli Mahallesi, parsel no: 3623'te yer alan Akfen GYO'ya ait arsa ile ilgili parsel etrafında bulunan Maliye Hazinesi'ne ait toplam 427,74 m<sup>2</sup>'lik parsellerin (3624 parsel no, 3590 parsel no ve 3558 parsel no) tevhid işlemi tamamlanmış olup söz konusu toplam 427,74 m<sup>2</sup>'lik parseller Maliye Hazinesi'nden 1.924.830 TL bedelle satın alınmış ve tapu devir işlemleri 7 Ocak 2015 tarihinde tamamlanmıştır.

##### **20 Şubat 2015, Kredi Sözleşmesi Hk.:**

Akfen GYO ile Credit Europe Bank N.V arasında, Akfen GYO'nun mevcut tüm kredilerin refinansmanında ve portföyünde bulunan yatırımları devam eden projelerin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 116.000.000 Avro

## DIĞER HUSUSLAR

tutarında 2 yılı ana para geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi 19 Şubat 2015 tarihinde imzalanmıştır. Kredi kullanım koşullarının tamamlanması ile kredi kullanımı gerçekleştirilecektir. Söz konusu banka ile Akfen GYO'nun bağlı ortaklıklarının da mevcut tüm kredilerinin refinansmanı ve portföylerinde bulunan yatırımı devam eden projelerinin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere aynı şartlarda kredi temini için sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.

### TAV Havalimanları:

#### 6 Şubat 2015, TAV Urban Georgia Hisse Alımı:

TAV Havalimanları'nın sermayesine %76 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Aeroser International Holding Ltd.'nin sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4'ünü temsil eden hisseler 5,2 milyon ABD doları karşılığında satın alınmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli pazarlık yöntemi ile belirlenmiştir. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Urban Georgia LLC şirketindeki ortaklık oranı %76'dan %80'e yükselmiş olup, %24 paya sahip olan Aeroser International Holding'in payı ise %20'ye gerilemiştir.

#### 19 Şubat 2015, 2014 yılına ilişkin Kar Payı Dağıtım:

TAV Havalimanları'nın Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,8425 TL (%84,25) olmak üzere toplam brüt 306.052.855 TL nakit temettünün, 5 Mayıs 2015 tarihinde başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunmaya karar vermiştir.

## 2 - Devlet Teşvik ve Yardımları

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden herhangi bir zaman kısıtlaması olmayan %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun, 01 Temmuz 2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline kayıtlı, kabotaj hattında münhasıran yük ve yolcu taşıyan gemilere, ticari yatılara, hizmet ve balıkçı gemilerine miktarı her geminin teknik özelliklerine göre tespit edilmek ve bu akaryakıtı

kullanacak geminin jurnaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim vergisi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. İDO, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02 Aralık 2004 tarih ve 2004/5266 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemilerin ve yatların işletilmesinden ve devrinden elde edilen kazançlar, gelir ve kurumlar vergileriyle fonlardan istisnadır. Türk Uluslararası Gemi Siciline kaydedilecek gemilere ve yatlarla ilişkin alım, satım, ipotek, tescil, kredi ve navlun mukaveleleri; damga vergisine, harçlara, banka ve sigorta muameleleri vergisine ve fonlara tâbi tutulmazlar. İDO, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in yatırım teşviki bulunmaktadır.

HES projeleri kapsamında yapılacak yatırımlar için, Grup'un çeşitli belgeler aracılığıyla elde etmiş bulunduğu, KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyeti şeklinde yatırım teşvikleri bulunmaktadır.

Hacettepe Teknokent'in yurt projesi kapsamında Ekonomi Bakanlığı'na yapmış olduğu müracaat sonucunda 117.028 TL tutarında makina ve teçhizat alımına ilişkin 27 Kasım 2014 tarihinde onay alınmıştır.

## 3 - Sermaye Piyasası Araçları

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan ve 28 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan; 28 Aralık 2011 tarihinde ilk işlemin gerçekleştirildiği "Geri Alım Programı" çerçevesinde son işlem tarihi olan 10 Nisan 2014 tarihi itibarıyla yapılan hisse alımları toplamda 22.107.901 adet olmuştur. Akfen İnşaat'ın almış olduğu 6.992.099 hisse de göz önüne alındığında sermayenin %10'una tekabül eden 29.100.000 adet hisse alınmış olduğundan "Geri Alım Programı" tamamlanmıştır. 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; söz konusu 29.100.000 nominal

değerli hisselerin iptai suretiyle Şirket sermayesinin 291.000.000 TL'den 261.900.000 TL'ye indirilmesi ve yeni hisse geri alım programı onaylanmıştır. Şirketimizin mevcut sermayesi olan 291.000.000 TL'nin 261.900.000 TL'ye indirilmesi kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 22.01.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

4 Şubat 2015 tarihinde, 15 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanan yeni "Geri Alım Programı" kapsamındaki hisse alımlarına başlanmış, 9 Mart 2015 tarihi itibarıyla toplam 2.433.632 adet hisse alımı yapılmıştır. Şirketimizin elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece, Şirketimizce toplam 10.423.438 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermayeye oranı ise %3,98 seviyesine ulaşmıştır.

Şirketimiz 9 Ocak 2014 tarihinde, 140.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli 1. tertip tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH11710). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,25 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 13 Nisan 2015 tarihinde yapılacak beşinci kupon ödemesine ilişkin faiz oranı %2,65 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz

oranı %11,06). Söz konusu ihraç kapsamında, SPK'nın 02.01.2014 tarihli; 29833736-105.03.01-3 sayılı kararına istinaden, 200 milyon TL nominal değere kadar tahvil ihracı için izin alınmıştır.

Şirketimiz 27 Mart 2014 tarihinde, 200.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFH31718). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,50 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 26 Mart 2015 tarihinde yapılacak ikinci kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %6,24 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %12,91).

Şirketimiz 11 Aralık 2014 tarihinde, 60.000.000 TL nominal değerli, 3 yıl vadeli, değişken faizli, 3 ayda bir kupon ödemeli 2. tertip tahvil ihraç etmiştir (ISIN kodu TRSAKFHA1719). Yıllık Ek Getiri Oranı %3,00 olarak kesinleştirilmiştir. Söz konusu tahvilin 12 Mart 2015 tarihinde yapılacak ilk kupon ödemesi dönemine ilişkin faiz oranı %2,64 olarak kesinleşmiştir (yıllık bileşik faiz oranı %11,02).

Ayrıca, Şirketimiz tarafından 2012 yılında ihraç edilen 200.000.000 TL tahvilin (ISIN kodu: TRSAKFH31411) 200.000.000 TL tutarındaki anapara ödemesi 7 Mart 2014 itibarıyla yapılmıştır.

## EKLER

### EKLER:

#### **AKFEN HOLDİNG A.Ş.'nin 16 NİSAN 2015 PERŞEMBE GÜNÜ SAAT 16.00'DA YAPILACAK OLAN 2014 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI GÜNDEMİ**

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın seçilmesi
2. Genel Kurul Toplantı Tutanağı'nın imzalanması konusunda Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi
3. Şirket Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 2014 Yılı Faaliyet Raporunun okunması müzakeresi ve onaylanması
4. 2014 Yılı hesap dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Rapor Özeti'nin okunması
5. 2014 Yılı hesap dönemine ilişkin Finansal Tabloların okunması, müzakeresi ve onaylanması
6. Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketin 2014 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmesi
7. 2014 yılı karının dağıtılması ve kar dağıtım tarihi konusundaki Yönetim Kurulu'nun önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi
8. Yönetim Kurulu'na aday üyelerin, bağımsız üyeler dahil grup içi ve grup dışındaki görevleri hakkında genel kurulda pay sahiplerine bilgi sunulması
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçilmesi
10. Yönetim Kurulu üyelerinin aylık brüt ücretlerinin belirlenmesi
11. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince Yönetim Kurulu tarafından yapılan Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin onaya sunulması
12. Şirket'in 2014 yılı içerisinde yaptığı bağışlar hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi ve 2015 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmesi
13. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince 2014 yılında üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler ile elde edilen gelir veya menfaatler hakkında Pay Sahiplerine bilgi verilmesi
14. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince 2014 yılında Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesine giren İlişkili Taraflar ile yapılan işlemler hakkında Pay Sahiplerine bilgi verilmesi
15. Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilere ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına; Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri çerçevesinde izin verilmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda 2014 yılı içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi
16. Dilek ve görüşler, kapanış

## 2014 KÂR DAĞITIM TABLOSU

<b>1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye</b>		261,900,000.00
<b>2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)</b>		20,474,510.43
<b>Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi</b>		
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
<b>3 Dönem Kârı</b>	-11,863,000.00	-27,733,221.06
<b>4 Ödenecek Vergiler (-)</b>	0.00	0.00
<b>5 Net Dönem Kârı (=)</b>	-11,863,000.00	-27,733,221.06
<b>6 Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	0.00	0.00
<b>7 Birinci Tertip Yasal Yedek (-)</b>	0.00	0.00
<b>8 NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)</b>	0.00	0.00
<b>9</b> Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0.00	
<b>10</b> Birinci temettüün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	0.00	
<b>11</b> Ortaklara Birinci Temettü (*)	0.00	
-Nakit	20,000,000.00	
-Bedelsiz		
-Toplam		
<b>12</b> İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	Esas sözleşme hükümleri çerçevesinde imtiyazlı pay sahiplerine dağıtılacak temettü tutarı	
<b>13</b> Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	-	
<b>14</b> İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	
<b>15</b> Ortaklara İkinci Temettü	-	
<b>16</b> İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	-	
<b>17</b> Statü Yedekleri	-	-
<b>18</b> Özel Yedekler	-	-
<b>19 OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	0.00	0.00
<b>20 Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>	20,000,000.00	0.00
- Geçmiş Yıl Kârı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

## KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ		1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	TUTARI (TL)	ORAN (%)
	20,000,000.00	0.076365025	7.637
<b>Brüt</b>	<b>Toplam</b>		
	17,000,000.00	0.064910271	6.491
<b>Net</b>	<b>Toplam</b>		
	17,000,000.00		

## EKLER

### 2013 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU

- Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporu, Denetim Kurulu Raporu, Finansal Tablolar ile Bağımsız Denetim Raporu onaylanmıştır.
- Kar Dağıtım Politikası onaylandı. 2013 yılı kârının dağıtılması konusunda, Şirketimizin 01 Ocak 2013- 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarında dağıtılabilir dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanması, hesaplanan birinci temettünün, 12.000.000.-TL (brüt) ortaklara kâr olarak nakden dağıtılması (hisse başına brüt 0,041237-TL) ve kar dağıtımının 15 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilmesi, vergi tevfiğine tabi olan kâr payı üzerinden gerekli vergi tevfiğinin yapılması onaylandı.
- Yönetim Kurulu üyeleri 2013 yılı faaliyetleri dolayısıyla ayrı ayrı ibra edilmişlerdir.
- Yönetim Kurulumuzun üye sayısı, 6 kişi olarak ve bağımsız yönetim kurulu üye sayısı 2 kişi olarak belirlenmiş, bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyeliklerine Hamdi Akın, İrfan Erciyas, Selim Akın ve Pelin Akın ile Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak Şaban Erdikler ve Nusret Cömert seçilmişlerdir.
- Ücret Politikası ve Yönetim Kurulu Başkanı ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerine verilecek huzur hakkı onaylanmıştır.
- Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) 2014 yılı hesap dönemine ilişkin finansal tabloların denetlenmesi için Bağımsız Denetim Kuruluşu olarak seçimi onaylanmıştır.
- SPK düzenlemeleri ve TTK'nın 395 ve 396. Maddeleri uyarınca yasada belirtilen kişilere yetki verilmesine karar verilmiştir.
- 2013 yılı bağışları ile ilgili bilgi verilmiş, 2014 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır olarak 3.000.000 TL tespit edilmiştir.
- Yönetim Kurulu'na aday üyelerin, bağımsız üyeler dahil grup içi ve grup dışındaki görevleri hakkında, ilişkili taraf işlemleri, teminat, rehin ve ipotekler, yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında, Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilere 2013 yılında sağlanan faydalar hakkında Genel Kurula bilgi verilmiştir.

## 2013 KÂR DAĞITIM TABLOSU

### Akfen Holding A.Ş. 2013 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)

<b>1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye</b>		291.000.000,00
<b>2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)</b>		19.190.294,96
<b>Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi</b>		
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
<b>3 Dönem Kârı</b>	-71.634.000,00	25.684.309,45
<b>4 Vergiler ( - )</b>	1.539.000,00	0,00
<b>5 Net Dönem Kârı ( = )</b>	-73.173.000,00	25.684.309,45
<b>6 Geçmiş Yıllar Zararları ( - )</b>	0,00	0,00
<b>7 Genel Kanuni Yedek Akçe( - )</b>	1.284.215,47	1.284.215,47
<b>8 NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI DÖNEM KÂRI ( = )</b>	-74.457.215,47	24.400.093,98
<b>9 Yıl içinde yapılan bağışlar ( + )</b>	1.983.444,00	
<b>10 Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı</b>	-	
<b>11 Ortaklara Birinci Kâr Payı (*)</b>	12.000.000,00	
-Nakit	12.000.000,00	
-Bedelsiz		
-Toplam		
<b>12 İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı Temettü</b>		
<b>13 Dağıtılan Diğer Kâr Payı (*)</b>		
-Yönetim Kurulu Üyelerine		
-Çalışanlara		
- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
<b>14 İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı</b>		
<b>15 Ortaklara İkinci Kâr Payı</b>		
<b>16 Genel Kanuni Yedek Akçe ( - )</b>	-	
<b>17 Statü Yedekleri</b>		
<b>18 Özel Yedekler</b>		
<b>19 OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	-	-
<b>20 Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>	12.000.000,00	12.000.000,00
- Geçmiş Yıl Kârı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

\* SPK finansallarına göre dağıtılabilir dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanmasına.

## EKLER

## KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI/NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
Net	A	10.200.000,00		-	0,035051546	3,505
	B					
	<b>Toplam</b>	<b>10.200.000,00</b>			0,035051546	3,505

## OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI SONUCU

## AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN 15 OCAK 2015, PERŞEMBE GÜNÜ SAAT 16:00'DA YAPILAN OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTINDA ALINAN KARARLAR

- Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin tadili kabul edilmiştir. Bu kapsamda Şirketimiz'in daha önce 291.000.000.- TL olan çıkarılmış sermayesinin, 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesi ve Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı olan 1.000.000.000 TL'nin 2014'den itibaren 5 yıl için (31.12.2018'e kadar) geçerli olacak şekilde uzatılması onaylanmıştır.
- Ayrıca Sermaye Azaltımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu onaylanmıştır.
- Şirket hisselerinin geri alınması için geri alım programı onaylanmıştır.



## AKFEN HOLDİNG A.Ş.'NİN SERMAYESİNİN AZALTILMASINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPORU

### A. RAPORUN ÇERÇEVESİ

İşbu rapor 22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1. Pay Tebliği'nin 19. Maddesinin 11.c bendi "c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına, söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur." ve Türk Ticaret Kanunu'nun 473. Maddesi "Madde 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara bağlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu hususları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir." hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

### B. SERMAYE AZALTIMINA KONU PAYLAR

Şirketimiz Akfen Holding A.Ş. ("Şirket" veya "Şirketimiz") tarafından; 14 Mayıs 2010 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'de ("Borsa" veya "BİAŞ") işlem görmeye başlayan Şirketimiz paylarının, dünyada yaşanan global ekonomik dalgalanmalar ve Türkiye'nin bulunduğu siyasi coğrafyada ortaya çıkan istikrarsızlıkların etkisi sonucu halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, Borsa'da oluşan değerlerin Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması ve fiyat

dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek Borsa'da işlem gören paylarımızın gerek görüldüğü takdirde geri alımının yapılabilmesi amacıyla 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan 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 "Hisse Geri Alım Programı" çerçevesinde verilen yetki çerçevesinde pay geri alımı yapılmıştır.

10.04.2014 tarihinde toplam 2.250.000 adet Şirketimiz payının satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan pay alımları toplamda 22.107.901 adede ulaşmıştır. Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ("Akfen İnşaat")'nin 27 Kasım 2012 – 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet pay alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Akfen Holding A.Ş. payı alımı yapılmıştır.

Akfen İnşaat'ın elinde Geri Alım Programı dışında edinilen, Şirket'e ait % 2,75 oranında pay bulunmaktayken, sözkonusu paylar 14 Mayıs 2010 tarihindeki Şirket halka arzı öncesinde 3.994.903 adet iken, sözkonusu paylar 10.04.2013 tarihinde yapılan bedelsiz sermaye artışı ile 7.989.806'ya yükselmiştir.

Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat'ın portföyünde bulunan 6.992.099 adedi geri alımdan, 7.989.806 adedi ise halka arz öncesi ve bu hisselerle ilgili olarak bedelsiz sermaye artışından gelen toplam 14.981.905 adet Şirketimiz payı (Şirket sermayesinin %5,148'i) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.07.2014 tarih 7702 sayılı yazılı yazısına istinaden borsa dışında virman yoluyla 11.08.2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Şirketimize devredilmiştir.

Söz konusu işlem sonrasında Şirketimizin elinde bulunan kendi paylarının oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmış olup, sözkonusu payların 29.100.000 adedinin sermaye azaltımı yolu ile itfası planlanmaktadır.

## EKLER

### C. SERMAYE AZALTIMINA DAİR YÖNETİM KURULU KARARI

Şirketimizin 14 Ekim 2014 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı'nda aşağıdaki şekilde karar alınmıştır:

*"Şirket Yönetim Kurulu, Şirket Merkezinde toplanarak aşağıdaki kararı almıştır:*

1. Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde tadil edilmesine ilişkin olarak 13.08.2014 tarih ve 2014/18 sayılı Yönetim Kurulu Kararımız alınmış olup, sözkonusu kararın aşağıda belirtilen şekilde tadil edilmesine,

2. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde;

A. Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin;

- i. Şirketimiz'in paylarının halka arz değerinin altında işlem görmesi dolayısıyla 24.10.2013 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan yetkilendirme kararına istinaden, 10.04.2014 tarihinde toplam 2.250.000 adet Şirketimiz payı satın alınması ile Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan pay alımlarının toplamda 22.107.901 adede ulaşması, Bağlı Ortaklığımız Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin ("Akfen İnşaat") 27 Kasım 2012 - 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet hisse alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Şirketimiz payının alınmış olması,
- iii. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun 25.07.2014 tarihli yazısına istinaden Akfen İnşaat'ta bulunan 14.981.905 adet Şirketimiz payının Şirketime aktarılmış olması,
- iv. Söz konusu payların Şirket tarafından elden çıkarılması halinde piyasada Şirketimiz paylarında bolluk oluşacağı, yoğun fiyat hareketleri ve dalgalanmalara karşı Şirketimiz paylarının açık olabileceği, Şirketimiz paylarının gerçek değerinin altında değerlendirilmesinin söz konusu olabileceği ve bu durumun yatırımcılarımıza zarar verebilecek olması,

dolayısıyla, SPK'nın 25.07.2014 tarihli yazısı doğrultusunda, ilgili mevzuata uygun şekilde geri alınan ve itfa edilmesi uygun olan payların itfa edilerek geri alınan paylara ilişkin mevzuatta belirlenen % 10 oranındaki işlem sınırının; Şirketimizin ihtiyaçları doğrultusunda kullanılabilmesi amacıyla, Şirketimizin kendi paylarına ilişkin geri alım yapmaya uygun durumda tutulması için daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayemizin, 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesine,

B. Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı olan 1.000.000.000 TL için SPK tarafından verilen izin 2014 yılında sonra erecek olması, Şirketimizin yatırımlarına devam ediyor olması sebebiyle söz konusu izin, 2014-2019 yıllarında 5 yıl için geçerli olacak şekilde uzatılmasına,

3. Yukarıda belirtilen gerekçelerle, Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin Sermaye başlıklı 6. Maddesinin tadiline ve bu amaçla hazırlanan ve Ek'te mevcut "Akfen Holding A.Ş. Esas Sözleşme Tadil Tasarısı"nın SPK ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na görüş ve onayları için gönderilmesine, söz konusu onayların alınmasını müteakip onay için ilk genel kurula sunulmasına toplantıya katılanların oybirliği ile karar verildi."

Esas Sözleşme tadili, Şirketimiz sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu paylarının itfası suretiyle Holding'in daha önce 291.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, bu defa 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL'ye indirilmesini içermektedir.

## **D. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTIMINA KONU ETMESİNDEKİ AMACI VE SÖZ KONUSU PAYLARIN 3 YILLIK ELDE TUTMA SÜRESİNDEN ÖNCE SERMAYE AZALTIMI YOLUYLA İTFA EDİLMESİNİN SEBEPLERİ**

Şirketimiz tarafından, 3 yıllık elde tutma süresinden önce sermaye azaltımı yapılmasının nedeni; şirketin kendi paylarını geri alabilmesine ilişkin mevzuatta düzenlenen %10'luk limitin her zaman açık bırakılmasını sağlamak, pay fiyatına istikrar kazandırmak ve yeni olası geri alım programlarının genel kurulun onayına sunulabilmesini temin etmektir.

12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Şirket 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 "Hisse Geri Alım Programı"nda Şirketin paylarının yasal mevzuatın izin verdiği azami oranının geri alınması öngörülmüş olup, 29.100.000 adet payın üç yıl içerisinde, bu oranı aşan kısmın ise altı ay içerisinde elden çıkarılacağı şekilde geri alım yapılabileceği kararı alınmıştır.

Şirketimiz payları 2010 yılında 12,5 TL'den halka arz edilmiş olmasına rağmen bugün hem TL bazında hem de USD bazında (Halka arzın yapıldığı 7 Mayıs 2010 günü USD kuru 1,56TL iken bugün 2,27 TL olmuştur) halka arz fiyatının çok altında işlem görmektedir. Halka arzdan beri birçok olumlu gelişmeye rağmen yukarıda da belirttiğimiz gibi işlem görmekte olduğu BİAŞ'ta ne yazık ki gerçek değerini yansıtamamıştır. Şirketimizi takip eden Aracı Kurumların analist raporlarında da halka arzdan beri sağlanan büyüme, tamamlanan yatırımlar ve artan ciro ve karlılık gibi gerçekler sıkça belirtilmiş ve hedef hisse fiyatı olarak BİAŞ'da oluşan hisse fiyatının üstünde belirlenmiş, bir diğer anlamda mevcut hisse fiyatının Şirketin gerçek değerini yansıtmadığı kabul

edilmiştir. Şirketimizin hisse performansının İMKB 100 endeksi ile karşılaştırılması durumunda halka arzdan bugüne kadar TL ve USD bazında %48 oranında İMKB 100 endeksinin arkasında kalmıştır.

Halen Şirketimizin elinde bulunan kendisine ait hisselerin itfa edilerek ilgili mevzuat uyarınca belirlenen % 10 oranındaki geri alım için tanımlanmış limitin Şirket' in ihtiyaçları doğrultusunda kullanılabilmesi amacıyla açık tutulması için, sermayenin azaltılması öngörülmektedir.

SPK tarafından da yasal mevzuat düzenlemesi öncesi alınan İlke Kararı ile şirketlerin geri alım programları yayınlamaları ve geri alım yapmalarına fırsat verilmiş ve sözkonusu durum "Özellikle son dönemde dünya borsalarında ve İMKB'de görülen yoğun fiyat hareketlerine karşı, hisse fiyatlarındaki dalgalanmaları azaltıcı yönde şirketlere imkan tanınması, ayrıca kendi payları üzerinde işlem yapan şirketlerin yaptıkları işlemlerin daha şeffaf bir ortamda yapılmasının sağlanması ve yatırımcıların daha doğru bir şekilde bilgilendirilmesi amaçlanmıştır." şeklinde duyurulmuştur. Pay geri alımının Şirketler açısından bir ihtiyaç olduğundan hareketle İlke Kararı'nın ardından yasal mevzuat düzenlemeleri de hem SPK mevzuatında hem de TTK' da tamamlanmıştır.

Şirketimizin planlanan sözkonusu sermaye azaltımının yapılmaması halinde, Şirketimiz TTK ve SPK mevzuatında yer alan düzenlemeler nedeniyle yeni bir geri alım programı da hazırlayamayacak olduğundan, gerek SPK ve gerekse SPK tarafından Şirketlerin kendi paylarını geri alımları ile ilgili düzenlemelerden faydalanamayacak, hisse bolluğu sebebi ile yoğun fiyat hareketleri ve dalgalanmalarına karşı açık olacak, diğer şirketlere karşı da bu çerçevede rekabetçi olamayacak yatırımcısını koruyamayacaktır.

## EKLER

## E. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTMASININ ŞİRKET İLE ORTAKLARA SAĞLAYACAĞI FAYDALAR

Şirketimize yapılacak yatırımın, en karlı yatırım alternatiflerinden biri olduğu görüşünderiz. Hisselerimizin geri alınması ortaklarımızın elindeki hisselerin getirisini arttıracaktır. Şirketimiz paylarının gerçek değerini yansıtmaması, yatırımcımızın korunması açısından büyük önem taşımaktadır. Şirketimiz tarafından geri alınan payların BİAŞ' da satılması olasılığı ciddi bir hisse bolluğu yaratacak; bunun sonucunda yeni yatırımcılar söz konusu hisse bolluğunun ne olacağını görmeden BİAŞ' da alım kararlarını erteleyebilecek, BİAŞ' da ki satış talebinin artmasına yol açabilecek, yeni fiyat düşüşlerine veya istenen fiyat artışlarının gerçekleşmemesine sebep olabilecek, hem de Şirketimizin elindeki daha yüksek değerli varlığın gerçek değerinin altında değerlendirilmesine veya satışına neden olabilecektir.

Bugün itibarıyla Şirketimizin halen düşük fiyatlandığını düşünüyoruz. Tamamladığımız geri alım programı aslında yatırımcılar açısından bu düşüncenin bir kanıtıdır. Hisselerin itfa edilmesi tüm yatırımcılar açısından mevcut fiyatlardan satış yapmayı düşünmediğimiz göstergesi olacaktır. Bunun tüm yatırımcılar ve piyasa oyuncuları açısından şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkeleri açısından çok önemli ve değerli bir duruş olarak algılanacaktır.

Şirketimizin bazı iştirak ve bağlı ortaklıklarının büyüme süreci devam etmekte ve bu sebeple gelir katkıları sınırlı olmaktadır. İştirak ve bağlı ortaklıklarımızdan Şirketimize gelen sınırlı temettü akışı ortaklarımıza yapacağımız temettü dağıtımlarını da sınırlamaktadır. Hisse geri alım programı kapsamında aldığımız hisselerin itfa edilmesi yolu ile ortaklarımıza bir şekilde temettü dağıtımını yapmış olacağız. Bunun da yatırımcılar ve tüm piyasa oyuncuları açısından önemli olduğu görüşünderiz.

Anılan sermaye azaltımı Şirketimiz mal varlığında bir azalışa yol açmamaktadır.

## F. ŞİRKETİN ELİNDE BULUNDURDUĞU KENDİ PAYLARINI İTFA EDEREK SERMAYE AZALTMASININ HANGİ ESASLAR ÇERÇEVESİNDE YAPILACAĞI

### F.1. Sermaye Azaltımı İşlemleri Ve Usulüne İlişkin SPK'dan Talep Ettiğimiz Görüşümüz

21.04.2014 tarihli yazımız ile SPK' dan;

Şirketimizin Geri Alım Programı çerçevesinde edinmiş olduğu hisselerin, sermaye azaltımı usulü ile itfa edilmesi halinde;

- Şirketimiz bağlı ortaklığı Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. tarafından; (i) Geri Alım Programı çerçevesinde edinilmiş 6.992.099 adet ve (ii) Geri Alım Programı dışında, 14 Mayıs 2010 tarihindeki Şirketimizin halka arzı öncesinden, elinde bulunan 7.989.806 adet Şirketimiz hissesinin fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usulüne göre pay itfası öncesinde Şirketimiz'e devredilmesi mümkün olup olmadığı, devrin mümkün olması halinde işlemin hangi usulde yapılması gerektiği,
- Pay Tebliği' nde fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltım usullerine dair 19. Madde de yer alan düzenlemelerin hangilerinin geri alım programı çerçevesinde edinilmiş payların itfası sırasında uygulanacağı,
- Söz konusu sermaye azaltım işleminin önemli nitelikte işlem sayılıp sayılmayacağı

Konularında görüşleri arz edilmiştir.

### F.2. Sermaye Azaltımı İşlemleri Ve Usulüne İlişkin SPK Görüşü

SPK tarafından 25.07.2014 tarih 7702 sayılı yazı ile taleplerimizin 24.07.2014 tarih 23/759 sayılı toplantıda taleplerimizin değerlendirildiği;

1. Kurulun II-22.1. sayılı "Geri Alınan Paylar Tebliği" nin 19 uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan "Geri Alınan Paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı

usullerine göre itfa edilir.” Hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı “Pay Tebliği” ni 19’ uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11. Fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınması gerektiği,

2. a. Şirketimizin bağlı ortaklığı Akfen İnşaat’ da bulunan paylarının Şirketimizin zarara uğratılmaması koşuluyla Şirketimiz tarafından devralınabileceği
- b. Şirketimizin II-22.1 sayılı tebliğ’ in 19 uncu maddesinin 1’ inci fıkrası uyarınca, geri alınan paylarını (%10’ luk kısım) aynı tebliğin 9’ uncu maddesinin 1’ inci ve 3’ üncü fıkrasındaki şartlara uymak kaydıyla süresiz olarak elde tutabileceği ya da her an itfa edebileceği,
- c. II-22.1 sayılı “Geri Alınan Paylar Tebliği” nin 19’ uncu maddesinin dokuzuncu fıkrası kapsamında geri alınan payların Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi işleminin sermaye piyasası mevzuatı kapsamında önemli nitelikte işlem sayılmadığı,

hususlarında Şirketimizin bilgilendirilmesine karar verilmiştir.

### F.3. Geri Alınan Paylar Tebliği’ nin İlgili Düzenlemeleri

3.1.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-22.1.Geri Alınan Paylar Tebliği’ nin 19. Maddesinde geri alınan payların elden çıkarılması ve itfasına ilişkin hükümler mevcuttur.

#### **“Geri alınan payların elden çıkarılması ve itfası MADDE 19 – ...**

(9) Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir.”

### F.4. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımları

SPK’ nın İ-SPK.22.1 (24.07.2014 tarih ve 23/759 s.k.) sayılı İlke Kararı aşağıdaki şekilde olup, Geri Alınan Paylar Tebliği” nin hangi maddelerinin sermaye azaltımı sırasında uygulanacağına ilişkindir.

SPK İlke Kararı; “Kurulumuzun II-22.1 sayılı “Geri Alınan Paylar Tebliği” nin 19’ uncu maddesinin dokuzuncu fıkrasında yer alan “Geri alınan paylar Kurulun fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilir.” hükmü kapsamında yapılacak sermaye azaltımlarında, VII-128.1 sayılı “Pay Tebliği” nin 19’ uncu maddesinin yalnızca 6, 9, 10 ve 11’ inci fıkrasında yer alan hükümlerin esas alınmasına karar verilmiştir.”

### F.5. Pay Tebliği’ nin İlgili Hükümleri

22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış VII-128.1 seri nolu Pay Tebliği’ nin 19. Maddesinin 6, 9,10 ve 11. Maddeleri payların itfası yolu ile sermaye azaltımı sırasında uygulanacaktır.

Düzenleme aşağıdaki gibidir.

#### **Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı**

##### **MADDE 19 – ..**

(6) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımları, sadece pay sayısının azaltılması suretiyle yapılabilir.

...

(9) Sermaye azaltımı işlemlerinin usulüne uygun olarak sonuçlandırılması, ortaklık yönetim kurulunun sorumluluğundadır.

(10) Fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında TTK’ nın 473 üncü maddesinin ikinci fıkrası ile 474 üncü ve 475 inci maddeleri uygulanmaz.

(11) Bu maddenin üçüncü fıkrasındaki esaslar saklı kalmak kaydıyla, ortaklığın kayıtlı sermaye sisteminde olup olmadığına bakılmaksızın sermaye azaltımlarında aşağıdaki işlemlerin yapılması gerekir.

a) Esas sözleşmenin sermayeye ilişkin maddesinin yeni şekline uygun görüş alınmak üzere bu Tebliğin 8 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile ayrıca sermaye azaltımı ile eş anlamlı olarak sermaye artırımı yapılması durumunda bu Tebliğin 3 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile, payları GİP’ te işlem gören ortaklıklar bakımından ise bu Tebliğin 4 numaralı ekinde belirtilen belgeler ile Kurula başvurulur.

b) Madde tadil tasarısı için ortaklığın tabii olduğu özel mevzuatlar uyarınca başka bir kurumun da izni ya da onayı gerekiyorsa, söz konusu izin ve onaylar alınır ve gerekli diğer prosedürler yerine getirilir.

c) Sermayenin azaltılmasının nedenlerine, sermaye azaltımının hangi esaslar çerçevesinde yapılacağına,

## EKLER

söz konusu azaltımın ortaklık malvarlığında herhangi bir eksilmeye yol açmayacağına ve ortaklığa sağlayacağı faydalara ilişkin olarak yönetim kurulunca hazırlanacak raporun en geç sermaye azaltımının görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemle birlikte ortaklara duyurulması, ortaklık merkezinde ortakların incelemesine hazır bulundurulması ve bu raporun genel kurulca onaylanması zorunludur.

ç) Sermayenin azaltılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği ile konuya ilişkin yönetim kurulu raporu esas sözleşme değişikliğine ilişkin Kurul uygun görüşü tarihinden itibaren azami altı ay içinde yapılacak genel kurul toplantısında karara bağlanır. Altı ay içerisinde genel kuruldan geçirilerek onaylanmayan tadil tasarısı geçerliliğini yitirir. Söz konusu genel kurul kararı alınırken varsa oydaki imtiyazlar kullanılamaz. Sermaye azaltımı imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ediyorsa, imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunun da esas sözleşme değişikliğini ve yönetim kurulu raporunu onaylaması gerekir. İmtiyazlı pay sahipleri özel kurulu hakkında TTK'nın 454 üncü maddesi uygulanır. Sermaye azaltımının karara bağlanacağı genel kurul toplantısındaki toplantı ve karar nisabı, Kanununun 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasındaki esaslara göre tespit edilir.

d) Genel kurulca alınan sermaye azaltım kararı ile onaylanmış yönetim kurulu raporu, genel kurul tarihini takiben on beş gün içerisinde ticaret siciline tescil ettirilerek TTSG'de ilan edilir.

### F.6. TTK' nın İlgili Hükümleri

TTK' nın 473. Maddesi ve devamında Anonim Şirketlerin sermayelerinin azaltılması ile ilgili düzenlemeler bulunmaktadır. SPK mevzuatı uyarınca TTK' nın 473. maddesinin 2 fıkrası ve 474 ve 475. Maddeler pay itfası yolu ile yapılacak fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımlarında uygulanmamaktadır.

TTK' nun 473. Maddesi;

B) Esas sermayenin azaltılması

I - Karar

MADDE 473- (1) Bir anonim şirket sermayesini azaltarak, azaltılan kısmın yerine geçmek üzere bedelleri tamamen ödenecek yeni paylar çıkarmıyorsa, genel kurul, esas sözleşmenin gerektiği şekilde değiştirilmesini karara

başlar. Genel kurul toplantısına ilişkin çağrı ilanlarında, mektuplarda ve internet sitesi bildiriminde, sermaye azaltılmasına gidilmesinin sebepleri ile azaltmanın amacı ve azaltmanın ne şekilde yapılacağı ayrıntılı bir şekilde ve hesap verme ilkelerine uygun olarak açıklanır. Ayrıca yönetim kurulu bu husuları içeren bir raporu genel kurula sunar, genel kurulca onaylanmış rapor tescil ve ilan edilir.

## G. SONUÇ

Şirketimizin daha önce 291.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin, Şirketimizin kendi elinde bulundurduğu payları itfası suretiyle, bu defa 29.100.000 TL azaltılmak suretiyle 261.900.000 TL' ye indirilmesinin ve bu kapsamda gerçekleştirilecek sermaye azaltımının işbu raporda yer aldığı üzere Şirketimizin ve ortaklarının menfaatlerine olduğunu, Yönetim Kurulu üyeleri olarak, yukarıdaki bilgilerin doğruluğunu ve işbu Rapor'un ilk Genel Kurul toplantısında Genel Kurulun onayına sunulacağını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

**AKFEN HOLDİNG A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU**

## AKFEN HOLDİNG A.Ş. ŞİRKET PAYLARININ GERİ ALIM PROGRAMI

### Geri Alımın Amacı

14 Mayıs 2010 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayan hisselerimizin, dünyada yaşanan global ekonomik dalgalanmalar ve Türkiye'nin bulunduğu siyasi coğrafyada ortaya çıkan istikrarsızlıkların etkisi sonucu Şirketimiz hisse fiyatının, halka arz fiyatının önemli oranda altına inmiş olması, Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşan değerlerin Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek perfonmasını yansıtmaması ve fiyat dalgalanmalarını azaltmak üzere mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerimizin gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesi ve bu kapsamda Genel Kurul'dan pay geri alımı için alınan yetki ile önümüzdeki dönemde borsada oluşacak fiyat hareketlerinin takip edilmesi ve koşullar gerektirdiğinde Şirketimizin kendi hisselerini satın alabilmesi amaçlanmaktadır.

### Geri Alım Programının Uygulanacağı Süre

36 ay

### Geri Alınabilecek Azami Pay Sayısı

Şirketin paylarının yasal mevzuatın izin verdiği azami oranının geri alınması öngörülmüştür. Şirket Sermayesinin % 10'una karşılık gelen rakama kadar, yasal mevzuat hükümleri çerçevesinde geri alım yapılabilir. Bu süre içerisinde mevzuat değişikliği veya sermaye arttırılması halinde artan sermaye ve değişen mevzuat uyarınca işlem yapılır.

Geri alıma konu azami pay sayısına ulaşılmasını takiben program sonlandırılacaktır.

### Geri Alım İçin Ayrılan Fonun Toplam Tutarı ve Kaynağı

Geri alım için şirket kaynakları ve faaliyetlerinden sağlanan gelirden yaratılacak 200.000.000 TL fon tutarı belirlenmiştir.

Geri alınan payların nominal değeri, daha önceki alımlar dahil çıkarılmış sermayenin %10'unu aşamaz. Geri alınan paylardan program süresince elden çıkarılanlar bu oranın hesaplanmasında indirim kalemi olarak dikkate alınmaz.

Geri alınan payların toplam bedeli, kâr dağıtımına konu edilebilecek kaynakların toplam tutarını aşamaz.

### Payların Geri Alımı İçin Alt ve Üst Fiyat Limitleri

Payların geri alımlarında alt fiyat limiti 0 (sıfır), üst fiyat limiti ise 8 (sekiz) Türk Lirası'dır.

### Genel Kurul'dan Talep Edilen Yetki Süresi ve İşlem Prosedürü

Şirketimiz Yönetim Kurulu'na 36 ay süre ile yetki verilmiştir.

Genel Kurulumuz tarafından kendisine yetki verildiği tarihi takip eden 36 ay boyunca pay geri alımı ve alınan payların elden çıkartılması ile mevzuat uyarınca gereken işlemlerin yapılması konusunda yetkilidir. Bu yetki süresi içerisinde kalmak üzere, Yönetim Kurulumuz daha kısa süreli bir veya daha fazla geri alım programı gerçekleştirebilir.

Yönetim Kurulumuz, 36 aylık yetki süresi boyunca, biten bir geri alım programı sonrasında, tekrar bir geri alım programı başlatmaya karar verebilir. Bu takdirde yukarıdaki prosedür tekrarlanır.

Yönetim Kurulumuz geri alınan payların tamamını elden çıkarmaksızın satışları sonlandırmakta ve yeni bir geri alım programı başlatmakla yetkilidir.

### Alımlar İçin Yetkilendirme

Alımlar için şirketimiz personeli Sayın Hülya Deniz Bilecik yetkilendirilmiştir.

### Geri Alınmış ve Halen Elden Çıkarılmamış Olan Payların Sayısı, Sermayeye Oranı ve Bir Önceki Programın Sonuçları

Geri alınmış ve halen elden çıkarılmamış olan payların sayısı: 29.100.000  
Sermayeye Oranı: %10

## EKLER

### Bir önceki programın sonuçları:

Şirketimizin 12.09.2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, 28.05.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda 18 ay süreyle uzatılan ve 24.10.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda tadil edilen «Geri Alım Programı» kapsamındaki alımlar 10.04.2014 tarihinde tamamlanmıştır. Şirketimiz tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse Akfen Holding A.Ş. hissesi alımları toplamda 22.107.901 adete ulaşmıştır. Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat'ın 27 Kasım 2012 - 11 Kasım 2013 döneminde yaptığı 6.992.099 adet hisse alımı ile birlikte toplam 29.100.000 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır. Yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %10,00 seviyesine ulaşmıştır.

Şirketimiz tarafından «Geri Alım Programı» çerçevesinde yapılan hisse alımları ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Geri alınan paylardan iptal edilen pay sayısı : 0  
 Bir pay için ödenen maksimum tutar : 4,98 TL  
 Bir pay için ortalama geri alım maliyeti : 4,28 TL  
 Toplam geri alım maliyeti : 94.601.483,72 TL  
 Toplam geri alınan pay sayısı : 22.107.901 adet  
 Geri alınan payların çıkarılmış sermayeye oranı: %7,597  
 Geri alınan payların imtiyaz hakları : Yoktur

Bağlı ortaklığımız Akfen İnşaat tarafından yapılan Akfen Holding hisse alımları ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Geri alınan paylardan iptal edilen pay sayısı : 0  
 Bir pay için ödenen maksimum tutar : 4,67 TL  
 Bir pay için ortalama geri alım maliyeti : 4,43 TL  
 Toplam geri alım maliyeti : 30.951.872,85 TL  
 Toplam geri alınan pay sayısı : 6.992.099 adet  
 Geri alınan payların çıkarılmış sermayeye oranı: %2,403  
 Geri alınan payların imtiyaz hakları : Yoktur

Geri alım için şirket kaynakları ve faaliyetlerinden ayrılmış 130.000.0000 TL fondan toplam 125.553.356,57 TL kullanılmıştır.

### Yıllık En Düşük, En Yüksek ve Ağırlıklı Ortalama Pay Fiyatı Bilgisi

03.12.2014 itibarıyla, yıllık;  
 en düşük pay fiyatı: 3,65 TL  
 en yüksek pay fiyatı: 5,30 TL  
 ağırlıklı ortalama pay fiyatı: 4,54 TL

### Son 3 Aydaki En Düşük, En Yüksek ve Ağırlıklı Ortalama Pay Fiyatı Bilgisi

03.12.2014 itibarıyla, son üç aydaki;  
 en düşük pay fiyatı: 4,43 TL  
 en yüksek pay fiyatı: 5,23 TL  
 ağırlıklı ortalama pay fiyatı: 4,78 TL

### İlişkili Tarafların Geri Alım İşleminde Sağlayacağı Faydalar

Yoktur

### Program kapsamında varsa geri alımda bulunabilecek bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler

Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.

### Geri Alım Programı' nın Onaya Sunulacağı Genel Kurul Tarihi

Geri Alım Programı, 15 Ocak 2015 Perşembe günü saat 16:00'da toplanacak Olağanüstü Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

### Kamuya Yapılacak Bildirimler

Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan geri alım programı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantısı tarihinden en az üç hafta önce Şirket tarafından yapılacak bir özel durum açıklaması ile kamuya duyurulur ve eşanlı olarak şirketin www.akfen.com.tr web sitesinde yayımlanır.

Genel Kurulun onayına sunulmuş bir geri alım programında genel kurul tarafından herhangi bir değişiklik yapılması durumunda değiştirilmiş program, genel kurul tarihini izleyen ilk iş günü ortaklık tarafından yapılacak bir özel durum açıklaması ile kamuya duyurulur ve



eşanlı olarak şirketin web sitesinde yayımlanır.

Program uyarınca geri alım işlemlerine başlanmadan iki iş günü önce, Şirket tarafından, geri alım yapılması planlanan dönemin başlangıç ve bitiş tarihleri, geri alma konu payların nominal tutarı ile sermayeye oranına ilişkin özel durum açıklaması yapılır.

Şirket tarafından geri alım programı çerçevesinde gerçekleşen her bir işlem için, işlem tarihini izleyen iş günü seans başlamadan önce, işleme konu payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, program çerçevesinde daha önce geri alınan payların nominal tutarını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihini içeren bir özel durum açıklaması yapılır.

Daha önceki alımlar dahil, geri alınan payların elden çıkarılması durumunda Şirket tarafından; işlem tarihini izleyen iş günü seans başlamadan önce, işleme konu payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, kalan payların sermaye oranını, gerçekleşen kazanç/kayıp tutarını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihi hususlarını içeren bir özel durum açıklaması yapılır.

Şirket tarafından; geri alım yapılması planlanan sürenin bitmesini, programın sona ermesini ve program kapsamında planlanan geri alımların tamamlanmasını izleyen üç iş günü içerisinde geri alınan paylar için ödenmiş olan azami ve ortalama bedel, geri alımın maliyeti ile kullanılan kaynak, geri alınan toplam pay sayısı ve bu payların sermayeye oranı kamuya açıklanır. Şirket tarafından geri alınan payların program süresince elden çıkarılmış olması durumunda ek olarak aynı şekilde; elden çıkarılan payların toplam nominal tutarı, toplam kazanç/kayıp tutarı ile ortalama satış fiyatı, varsa alım satım konu paylara bağlı imtiyazlar ve işlem tarihleri açıklanır. Geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirilen işlemlerin özeti mahiyetindeki bu bilgiler ayrıca ilk genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

#### **Geri Alım Programı' na ilişkin diğer bilgiler**

Geri alınan payların geri alım bedeli kadar yedek akçe ayrılarak öz kaynaklar altında kısıtlanmış yedek olarak sınıflandırılır. Söz konusu ayrılan yedekler, geri alınan paylar satıldıkları veya itfa edildikleri takdirde geri alım değerlerini karşılayan tutarda serbest bırakılır.

İktisap edilen paylar genel kurulda toplantı nisabının hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır.

## EKLER

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akfen Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

### Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Akfen Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

#### Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un 3 Mart 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin

uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

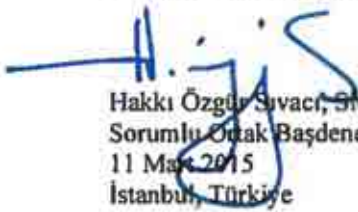
#### Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Grup'un öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member of KPMG International Cooperative

  
Hakkı Özgür Sivaci, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
11 Mart 2015  
İstanbul, Türkiye



## EKLER

**BAĞIMSIZLIK BEYANI**

Akfen Holding A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıkları ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortakları ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişileri ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları ile; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinde bulunmadığımı, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurmadığımı,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- d) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- e) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- f) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- g) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,
- h) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- i) Aynı kişinin, şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- j) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

**Şaban ERDİKLER**

**27.04.2014**

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

Akfen Holding A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıkları ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortakları ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişileri ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hisimleri ile; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinde bulunmadığımı, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurmadığımı,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- d) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,
- e) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- f) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabileceğimi, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- g) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,
- h) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- i) Aynı kişinin, şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,
- j) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

**NUSRET CÖMERT**

**27.04.2014**



AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA VE AYNI  
TARİHTE SONA EREN  
HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

KPMG Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

3 Mart 2015

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 141 sayfa konsolide finansal tablolar ile dipnotlarından oluşmaktadır.







**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## Bağımsız Denetçi Raporu

Akfen Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

Akfen Holding Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağılı Ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### *Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar*

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 3 Mart 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi**  
**A member of KPMG International Cooperative**

  
  
Hakkı Özgür Sıvacı, 8MMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
3 Mart 2015  
İstanbul, Türkiye

## AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA VE AYNI TARİHTE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

#### İÇİNDEKİLER ..... SAYFA

<b>KONSOLİDE BİLANÇO</b> .....	<b>178-179</b>
<b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI</b> .....	<b>180-181</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b> .....	<b>182-183</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU</b> .....	<b>184-185</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI</b> .....	<b>186-318</b>

NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	186
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	194
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	224
NOT 4	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	226
NOT 5	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	229
NOT 6	FİNANSAL YATIRIMLAR .....	231
NOT 7	KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR .....	231
NOT 8	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	244
NOT 9	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR .....	247
NOT 10	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR .....	250
NOT 11	STOKLAR .....	250
NOT 12	CANLI VARLIKLAR .....	250
NOT 13	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER ...	250
NOT 14	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR .....	251
NOT 15	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER .....	256
NOT 16	MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	260
NOT 17	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	262
NOT 18	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	264
NOT 19	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	265
NOT 20	TAAHHÜTLER .....	266
NOT 21	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	286
NOT 22	EMEKLİLİK PLANLARI .....	287
NOT 23	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	287
NOT 24	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER .....	288
NOT 25	ÖZKAYNAKLAR .....	289
NOT 26	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	292
NOT 27	PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....	293
NOT 28	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	293
NOT 29	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER .....	293
NOT 30	YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER .....	294
NOT 31	FİNANSMAN GELİRLERİ .....	294
NOT 32	FİNANSMAN GİDERLERİ .....	295
NOT 33	DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ .....	295
NOT 34	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	296
NOT 35	HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	302
NOT 36	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	303
NOT 37	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	305
NOT 38	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	316
NOT 39	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR .....	318
NOT 40	NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR .....	318
NOT 41	ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR .....	318

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

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

<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>			
	<i>Dipnot referansları</i>	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>564.851</b>	<b>423.947</b>
Nakit ve nakit benzerleri	5	63.736	147.430
Ticari alacaklar		115.043	16.953
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8-36	822	37
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	114.221	16.916
Diğer alacaklar		2.190	4.999
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	9-36	652	560
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	1.538	4.439
Finansal yatırımlar	6	--	5.614
Stoklar	11	252.387	169.842
Peşin ödenmiş giderler	24	7.805	5.399
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar		7.732	5.445
Diğer dönen varlıklar	23	115.958	68.265
		<b>564.851</b>	<b>423.947</b>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>3.342.575</b>	<b>2.974.541</b>
Ticari alacaklar		135.624	13.276
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	135.624	13.276
Diğer Alacaklar		66.726	42.122
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	9-36	51.690	27.442
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	15.036	14.680
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	14	631.082	437.433
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	15	1.351.891	1.418.899
Maddi duran varlıklar	16	875.349	803.133
Maddi olmayan duran varlıklar	17	83.560	84.716
Şerhiye		3.309	3.309
Ertelenmiş vergi varlığı	34	77.457	51.806
Peşin ödenmiş giderler	24	14.333	11.290
Diğer duran varlıklar	23	103.244	108.557
		<b>3.907.426</b>	<b>3.398.488</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>3.907.426</b>	<b>3.398.488</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# Akfen Holding Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

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

KAYNAKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>720.603</b>	<b>493.177</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	7	31.809	74.443
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7	331.706	352.638
Ticari borçlar		30.815	26.656
-İlişkili taraflara ticari borçlar	8-36	1.530	828
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	29.285	25.828
Diğer borçlar		41.820	32.839
-İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	9-36	25.911	17.920
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	15.909	14.919
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		574	503
Dönem karı vergi yükümlülüğü		--	958
Ertelenmiş gelirler	24	278.772	2.453
Kısa vadeli karşılıklar		3.655	2.434
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	19	2.865	2.311
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	19	790	123
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		1.452	253
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.515.117</b>	<b>1.142.439</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	7	1.414.551	1.017.317
Ticari borçlar		8.411	24.609
-İlişkili taraflara ticari borçlar	8	39	--
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	8.372	24.609
Diğer borçlar		12.408	13.648
-İlişkili taraflara diğer borçlar	9-36	7.737	7.730
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	4.671	5.918
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	34	76.828	84.000
Uzun vadeli karşılıklar		2.919	2.865
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	21	2.797	2.335
-Diğer uzun vadeli karşılıklar	19	122	530
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>1.671.706</b>	<b>1.762.872</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>1.296.841</b>	<b>1.356.685</b>
Ödenmiş sermaye	25	291.000	291.000
Sermaye düzeltme farkları		(7.257)	(7.257)
Paylara ilişkin primler		211.695	211.118
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi (-)		--	(34.661)
Geri alınmış paylar (-)		(167.264)	(57.159)
Ortak yönetim altındaki işletmeler		6.236	6.236
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		78.697	54.446
-Değer artış yedeği		81.192	56.367
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(2.495)	(1.921)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		63.102	89.243
-Yabancı para çevrim farkları	25	81.675	101.270
-Finansal riskten korunma yedeği	25	(18.573)	(12.027)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		187.743	111.010
Geçmiş yıllar karları		644.752	765.882
Net dönem (zararı)/karı		(11.863)	(73.173)
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	25	<b>374.865</b>	<b>406.187</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>3.907.426</b>	<b>3.398.488</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Kar Veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

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

KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Hasılat	26	119.252	111.446
Satışların maliyeti (-)	26	(62.015)	(45.865)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>57.237</b>	<b>65.581</b>
Genel yönetim giderleri (-)	27	(64.690)	(52.712)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	29	87.509	218.522
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	29	(60.971)	(11.022)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından/ (zararlarından) paylar	14	142.381	(13.337)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>161.466</b>	<b>207.032</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	30	3.975	41.530
Yatırım faaliyetlerinden giderler		(822)	(10.399)
<b>FİNANSMAN GELİR/(GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>		<b>164.619</b>	<b>238.163</b>
Finansman gelirleri	31	39.095	32.359
Finansman giderleri	32	(238.441)	(287.896)
<b>VERGİ ÖNCESİ (ZARAR)/KAR</b>		<b>(34.727)</b>	<b>(17.374)</b>
<b>Vergi Geliri/(Gideri)</b>		<b>20.167</b>	<b>(1.539)</b>
Dönem vergi gideri	34	(3.985)	(2.662)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	34	24.152	1.123
<b>DÖNEM (ZARARI)/KARI</b>		<b>(14.560)</b>	<b>(18.913)</b>
<b>Dönem (Zararının)/Karının Dağılımı</b>			
Kontrol gücü olmayan paylar		(2.697)	54.260
Ana ortaklık payları		(11.863)	(73.173)
<b>Net Dönem (Zararı) / Karı</b>		<b>(14.560)</b>	<b>(18.913)</b>
<b>Adi ve Seyreltilmiş Pay Başına (Zarar)/Kazanç (tam TL)</b>	35	<b>(0,0457)</b>	<b>(0,2644)</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Kar Veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

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

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		534	(376)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer			
Kapsamlı Gelirinden Kar / Zararda Sınıflandırılmayacak Paylar		23.840	57.880
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergi (Gideri) / Geliri	34	(89)	75
<b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>			
Yabancı Para Çevirim Farkları	31	(71.624)	1.586
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları / (Kayıpları)		--	5.701
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların			
Diğer Kapsamlı Gelirinden Kar / Zararda Sınıflandırılacak Paylar	31	19.314	134.693
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergi (Gideri) / Geliri	34	--	(1.425)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>(28.025)</b>	<b>198.134</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>(42.585)</b>	<b>179.221</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(30.745)	57.607
Ana Ortaklık Payları		(11.840)	121.614
<b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>		<b>(42.585)</b>	<b>179.221</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

# Akfen Holding Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

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

	Kar veya Zarara Sınıflan- dırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler				Birikmiş Karlar				Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkay- naklar					
	Kar veya Zarara Sınıflan- dırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler	Yabancı para sevrim farkları	Finansal riskten korunma yedeki	Değer artış yedeki	Tanımlanmış ayrılan ki- yitilen ölçüm sırtanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net Dönem Karı/ (Zararı)	Toplam							
<b>1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla bakiyeler (başım- sız denetimden geçmiş)</b>	145.500	(7.257)	349.132	(23.866)	(13.885)	6.236	37.187	(84.473)	108	47.846	198.824	662.854	1.318.206	396.401	1.714.607
Muhasebe politikalarında değişiklikler	--	--	--	--	--	--	42	--	--	(3.241)	(10.095)	(94)	(14.468)	(7.721)	(22.189)
<b>1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla yeniden düzen- lenmiş (başimsız denetimden geçmiş)</b>	145.500	(7.257)	349.132	(23.866)	(13.885)	6.236	37.229	(84.473)	108	(3.241)	197.744	662.760	1.303.738	388.680	1.692.418
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(73.173)	(73.173)	54.260	(18.913)
Net dönem zararı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>	--	--	--	--	--	--	66.819	--	--	--	--	--	66.819	3.347	70.166
Yabancı işletmelerden sevrim farkları	--	--	--	--	--	--	--	--	56.259	--	--	--	56.259	--	56.259
Düzen varlıkların yeniden değerlendirilmesi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.320	--	--	1.320	--	1.320
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Finansal riskten korunma yedeğindeki değişim	--	--	--	--	--	--	66.819	70.389	56.259	1.320	--	--	194.787	3.347	198.134
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)	--	--	--	--	--	--	<b>66.819</b>	<b>70.389</b>	<b>56.259</b>	<b>1.320</b>	--	<b>(73.173)</b>	<b>121.614</b>	<b>57.607</b>	<b>179.221</b>
<b>Transferler</b>	145.500	--	(145.500)	--	--	--	(2.778)	--	--	19.190	646.348	(662.760)	--	--	--
Gerçekleşen paylardan yedekler (*)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	54.069	(54.069)	--	--	--	--
Kar Dağıtımı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(24.141)	--	(24.141)	--	(24.141)
Bağlı ortaklıklara yapılan işlemler	--	--	7.486	--	--	--	--	2.057	--	--	--	--	9.543	(40.100)	(30.557)
Şirketin kendi hisselerinin alımı (**)	--	--	--	(10.795)	(43.274)	--	--	--	--	--	--	--	(54.069)	--	(54.069)
<b>Toplam ortaklıklara yapılan işlemler</b>	145.500	--	(138.014)	(10.795)	(43.274)	--	(2.778)	2.057	--	73.259	568.138	(662.760)	(68.667)	(40.100)	(108.767)
<b>31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bakiyeler (başimsız denetimden geçmiş)</b>	<b>291.000</b>	<b>(7.257)</b>	<b>211.118</b>	<b>(34.661)</b>	<b>(57.159)</b>	<b>6.236</b>	<b>101.270</b>	<b>(12.027)</b>	<b>56.367</b>	<b>(1.921)</b>	<b>765.882</b>	<b>(73.173)</b>	<b>1.356.685</b>	<b>406.187</b>	<b>1.762.872</b>

(\*) 16102 sayılı Kanunun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılaman tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde, 2013 yılı geri alınlarına ilişkin 54.069 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayrılmıştır.

(\*\*) 25. notta açıklanmıştır.

İlişkili notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



# Akfen Holding Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

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

	Kar veya Zarara Sınıflandırılacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler				Kar veya Zarara Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler				Birlikmiş Karlar							
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler	Karşılıklı ilişki rak sermaye düzeltmesi	Geri alınmış paylar	Ortak yönetim alındaki işletmeler	Yabancı para çevrim farkları	Finansal riskten korunma yedeği	Değer artış yedeği	Tanımlanmış yeniden ölçüm kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar net kar/zararı	Net Dönem Karı/Zararı	Toplam	Kontrol edilmeyen paylar	Toplam öz-güç kaynaklar
<b>1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla bakiyeler (bağimsiz denetimden geçmiştir)</b>	291.000	(7.257)	211.118	(34.661)	(571.59)	6.236	101.270	(12.027)	56.367	(1.921)	111.010	765.882	(73.173)	1.356.685	406.187	1.762.872
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>																
Net dönem zararı													(11.863)	(11.863)	(2.697)	(14.560)
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>																
Yabancı işlemlerden çevrim farkları							(17.715)							(17.715)	(28.048)	(45.763)
Duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi									24.825			33		24.858		24.858
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları										(574)				(574)		(6.546)
Finansal riskten korunma yedeğindeki değişim								(6.546)						(6.546)		(6.546)
Toplam diğer kapsamlı gelir / (gider)							(17.715)	(6.546)	24.825	(574)		33		23	(28.048)	(28.025)
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>							<b>(17.715)</b>	<b>(6.546)</b>	<b>24.825</b>	<b>(574)</b>		<b>33</b>	<b>(11.863)</b>	<b>(11.840)</b>	<b>(30.745)</b>	<b>(42.585)</b>
Transferler (*)							(1.880)				1.289	(72.582)	73.173			
Hisse devir işlemlerinden oluşan kar ve zararlar												37.334		37.334		37.334
Gerçekleşen devir işlemlerinden oluşan kar ve zararlar											75.444	(75.444)				
Kar Dağıtımı												(10.471)		(10.471)		(10.471)
Bağlı ortaklıklarla yapılan işlemler														577	(577)	
Şirketin kendi hisselerinin alımı (**)								34.661	(110.105)							(75.444)
Toplam ortaklarla yapılan işlemler								34.661	(110.105)							(48.581)
<b>31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bakiyeler (bağimsiz denetimden geçmiştir)</b>	<b>291.000</b>	<b>(7.257)</b>	<b>211.695</b>	<b>--</b>	<b>(167.264)</b>	<b>6.236</b>	<b>81.675</b>	<b>(18.573)</b>	<b>81.192</b>	<b>(2.495)</b>	<b>187.743</b>	<b>644.752</b>	<b>(11.863)</b>	<b>1.296.841</b>	<b>374.865</b>	<b>1.671.706</b>

(\*) 6102 sayılı Kanunun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan karları ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde, 2014 yılı geri alımına ilişkin 75.444 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayrılmıştır.

(\*\*) 25. notta açıklanmıştır.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2013
<b>İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Net dönem (zararı)/karı		(14.560)	(18.913)
<b>Dönem (zararı)/karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	16-17	23.700	16.678
Kıdem tazminatı karşılığı		802	587
Kazanılmamış faiz geliri/(gideri), net		8.862	895
İştirakler ve bağlı ortaklıklar satış karı ile ilgili düzeltmeler		361	(33.079)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki paylar ile ilgili düzeltmeler	14	(142.381)	13.337
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer (artış)/azalış	15	(18.665)	(208.641)
İzin karşılığı		554	664
Gerçekleşmemiş kur farkları ile ilgili düzeltmeler		188.422	150.523
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	30-31-32	99.025	55.728
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	34	(20.167)	1.539
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı</b>		<b>125.953</b>	<b>(20.682)</b>
<i>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler:</i>			
Kısa vadeli diğer ticari alacaklar		(97.305)	9.334
Kısa vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		2.901	(1.249)
Diğer dönen varlıklar		(52.384)	(28.252)
Kullanımı kısıtlı banka bakiyelerindeki değişiklik		--	133.695
Uzun vadeli diğer ticari alacaklar		(122.348)	487
Uzun vadeli diğer ticari olmayan alacaklar		(356)	(4.139)
Stoklar		(82.545)	(70.604)
İlişkili şirketlerden alacaklar		(25.125)	17.741
Diğer duran varlıklar		2.273	13.353
Kısa vadeli diğer ticari borçlar		3.457	4.328
Kısa vadeli diğer ticari olmayan borçlar		(10.478)	20.835
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		277.300	(2.609)
Uzun vadeli diğer ticari borçlar		(16.237)	(8.128)
Uzun vadeli diğer ticari olmayan borçlar		(1.247)	(1.990)
İlişkili şirketlere borçlar		8.739	18.004
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		(412)	2.645
<b>Faaliyetlerde elde edilennakit akışları</b>		<b>12.186</b>	<b>82.769</b>
Ödenen vergi		(1.188)	(2.673)
Ödenen kıdem tazminatları	21	(340)	(317)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan alınan temettüer	14	17.355	63.043
<b>Faaliyetlerde elde edilen net nakit akışları</b>		<b>28.013</b>	<b>142.822</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu

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

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2013
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Alınan faizler	30-31	6.414	31.845
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	16-17	(104.566)	(166.652)
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımlarından kaynaklanan nakit çıkışları	15	(59.699)	(92.757)
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış		5.609	152.565
Bağlı ortaklık ve iştirak alımları		(23.309)	-
Bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık hisse satışından elde edilen nakit		272	86.370
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları</b>		<b>(175.279)</b>	<b>11.371</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Borçlanmadan kaynaklı nakit girişleri		1.127.164	1.010.883
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(871.661)	(1.033.514)
Ödenen faizler		(105.439)	(87.573)
Proje rezerv hesaplarındaki değişim	5	37.353	(47.089)
Şirketin kendi hisselerinin alımı		(75.444)	(54.069)
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişim		(577)	39.137
<b>Ödenen temettü</b>		<b>(10.471)</b>	<b>(24.141)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>100.925</b>	<b>(196.366)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)</b>		<b>(46.341)</b>	<b>(42.173)</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	5	<b>94.480</b>	<b>136.653</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	5	<b>48.139</b>	<b>94.480</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Akfen Holding'e ait 6 adet (31 Aralık 2013: 5) bağlı ortaklık ve 6 adet (31 Aralık 2013: 6) iş ortaklığı bulunmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide finansal tabloları Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları ile Grup'un iştiraklerdeki payını ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkları kapsamaktadır. Akfen Holding, Grup'a dahil tüm bağlı ortaklıkları, doğrudan veya dolaylı şekilde sahip olduğu hisseler vasıtasıyla kontrol etmektedir. Şirket'in TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("TAV Havalimanları"), TAV Yatırım Holding A.Ş. ("TAV Yatırım"), Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. ("MIP"), PSA Akfen Liman İşletmeciliği ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ("PSA Liman"), Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su") ve İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İDO")'de müşterek yönetim hakkı bulunmaktadır.

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

Akfen Holding, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 14 Mayıs 2010'dan beri "AKFEN" kodu ile Borsa İstanbul A.Ş ("BİAŞ") işlem görmektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir (Dipnot 25):

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %
Hamdi Akın(*)	198.500	68,21	198.500	68,21
Akfen Holding A.Ş.(**)	7.990	2,75	--	--
Akfen İnşaat	--	--	7.990	2,75
Diğer Ortaklar	2.278	0,78	2.278	0,78
Halka Açık Kısım(***)	82.232	28,26	82.232	28,26
<b>Ödenmiş sermaye (nominal)</b>	<b>291.000</b>	<b>100</b>	<b>291.000</b>	<b>100</b>

\* Halka açık kısımda 109.074 adet Hamdi Akın'a ait hisse mevcuttur.

\*\* Halka açık niteliktedir.

\*\*\* 31 Aralık 2014 itibarıyla halka açık kısımda Akfen Holding portföyünde bulunan 29.100.00 adet, Şirket sermayesinin % 10'u, hisse mevcuttur. (31 Aralık 2013: Akfen İnşaat 6.992.099 adet, Şirket sermayesinin %2,40'ı hisseye sahiptir. Akfen Holding tarafından geri alım programı kapsamında 13.230.488 adet, Şirket sermayesinin %4,55'ine tekabül eden hisse alınmıştır.)

Akfen Holding'in geri alım programı kapsamında alınan hisselerin itfasi suretiyle çıkarılmış sermayesinin, indirilmesi hususunda 13 Ağustos 2014 tarihinde SPK'ya izin başvurusu yapmış, 14 Ekim 2014 tarihinde alınan Yönetim Kurulu karar tadiline istinaden %10 payın itfasi planlanmıştır. 05 Aralık 2014 tarihli SPK yazısı ile gerekli SPK onayı alınmıştır. Akfen Holding sermayesinin 291.000 TL'den 261.900 TL'ye indirilmesi kapsamında 29.100 TL nominal değerli hissenin iptal itfa edilmesi işlemi 15 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanmış ve söz konusu sermaye azaltım işlemi 22 Ocak 2015 itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Akfen Holding'in kanuni ikametgahı aşağıdaki gibidir:  
 Koza Sokak No:22 Gaziosmanpaşa 06700/ Ankara-Türkiye  
 Tel: 90 312 408 10 00 Fax: 90 312 441 07 82  
 Web: <http://akfen.com.tr>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının ve iş ortaklıklarının çalışan sayısı sırasıyla, 346 (31 Aralık 2013: 358) ve 36.166 (31 Aralık 2013: 30.459)'tür.

Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları ve iş ortaklıkları aşağıdaki şekilde listelenmiştir:

##### i) **Bağlı Ortaklıklar**

*Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.*

Akfen Holding, Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. ("Akfen İnşaat")'nin % 99,85'ine sahiptir ve Şirket'in en önemli parçalarından biridir. 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 bugüne kadar üstyapı, altyapı, çevre koruma ve komple havaalanı inşaatlarının yapımı da dahil bir çok projeyi başarıyla tamamlamıştır.

Akfen İnşaat'ın tecrübesi grup faaliyetlerine önemli katkılar sağlamaktadır. 20 yıldan fazla bir sürede sözleşme bedeli toplamı 2,06 milyar ABD Doları tutarında inşaat projesini tamamlamıştır.

Şirket bugüne kadar, havaalanı terminaleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, öğrenci yurtları, rezidans konut projeleri, endüstriyel santraller, hidroelektrik enerji santralleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma tesislerinin kurulumu gibi bir çok altyapı projesini tamamlamıştır.

Akfen İnşaat, Ankara İncek'de yaklaşık 279 bin m<sup>2</sup> inşaat alanına sahip İncek Loft isimli bir gayrimenkul projesi için inşaat çalışmalarını sürdürmekte olup, 1.199 konut sayısına sahip projenin lansmanı 25 Nisan 2014 tarihinde yapılmış, konutların satışına da başlanmıştır.

T.C. Sağlık Bakanlığı ("Sağlık Bakanlığı") Kamu Özel İşbirliği Daire Başkanlığı tarafından yürütülmekte olan Kamu Özel İşbirliği ("KÖİ") Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi Yapım İşleri ile Ürün ve Hizmetlerin Temin Edilmesi İşi İhalesi'ne ilişkin 22 Şubat 2013 tarihinde yapılan açık eksiltmede, Akfen İnşaat en iyi Her Şey Dâhil Yıllık Fiyat ("HDYF") teklifi vermiştir. Sağlık Bakanlığı KÖİ Dairesi ile yapılan nihai pazarlık görüşmelerinde Akfen İnşaat 49.850 TL'lik HDYF teklifini sunmuştur. Sağlık Bakanlığı, ihale sürecinin tamamlanması için Aralık 2013'de YPK'dan gerekli onay alınmıştır. 26 Ağustos 2014 tarihinde Sağlık Bakanlığı, KÖİ Modeli ile Isparta Şehir Hastanesi'nin yapımı ve işletilmesi için proje sözleşmesi imzalanmış olup, arazinin Akfen İnşaat'a devri için üst hakkı sözleşmesinin imzalanması beklenmektedir. Yatırımının finansmanı kapsamında 22 Ocak 2015'de 230 milyon ABD doları tutarında kredi anlaşması imzalanmıştır.

Açık eksiltme ihalesi 26 Aralık 2014 tarihinde gerçekleşen 1.081 yatak kapasiteli Eskişehir Şehir Hastanesi projesine de en iyi teklifi Akfen İnşaat vermiş olup, Sağlık Bakanlığı KÖİ Dairesi ile pazarlık görüşmeleri sürdürülmektedir.

Ayrıca, 480 yatak kapasiteli Tekirdağ Sağlık Yerleşkesi ihalesi için de ön yeterlilik alınmıştır; 425 yatak kapasiteli Üsküdar Devlet Hastanesi ve 1.043 yatak kapasiteli Bakırköy Entegre Sağlık Kampüsü ihaleleri için ise ön yeterlilik başvurusunda bulunulmuş olup KÖİ Daire Başkanlığı'nın ön yeterlilik sonuçları beklenmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

##### i) **Bağlı Ortaklıklar** (devamı)

*Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. (devamı)*

Akfen İnşaat, Renkyol Müteahhitlik San. ve Tic. A.Ş. ("Renkyol")'nin Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık AR-GE Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Hacettepe Teknokent")'de bulunan %45 oranındaki hissesini 26,3 milyon TL karşılığında satın almak suretiyle Hacettepe Teknokent şirketine 15 Mayıs 2014 tarihinde ortak olmuştur. Hacettepe Teknokent'e, T.C. Hacettepe Üniversitesi içerisinde hizmet verecek olan, 15.000 kişi kapasitesine çıkarılabilecek, yaklaşık 7.340 kişi kapasiteli öğrenci yurdu, ticari alanları ve sosyal tesislerinin yer aldığı bir kompleksin yatırımını yapmak ve 49 yıl süresince işletmek üzere T.C. Hacettepe Üniversitesi tarafından üst kullanım hakkı tesis edilmiştir. Proje, yaklaşık 2.700 oda kapasitesine sahip 7 adet bloktan oluşmaktadır. Yaklaşık 125 bin m<sup>2</sup>'lik inşaat alanına sahip projenin yatırımının %64,29'unun müteahhitliği Akfen İnşaat tarafından yapılacaktır. Projenin iki etap halinde tamamlanması planlanmaktadır. 1.136 yatak kapasitesine sahip ilk iki bloğunun 2015'in ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmekte olup, ikinci etap için ise tasarım, mimari ve mobilizasyon işlemleri sürdürülmektedir. Hacettepe Teknokent, özkaynak yöntemi kullanılarak Akfen İnşaat altında konsolidasyona dahil edilmektedir.

*Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.*

Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Akfen GYO"), Aksel Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. ("Aksel")'nin ünvan değişikliğine gitmesi ve gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüştürülüp yeniden yapılandırılması sonucu oluşmuştur. Aksel, ilk olarak 25 Haziran 1997 tarihinde Hamdi Akın ve Yüksel İnşaat A.Ş. ortaklığında yurt içi turizm sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuş ve ardından Yüksel İnşaat A.Ş.'nin hisseleri Akfen Holding tarafından 2006 yılında satın alınmış ve Akfen GYO, Akfen Holding'in bağlı ortaklığı haline gelmiştir. Yeniden yapılandırma, yönetim kurulunun 25 Nisan 2006 tarihli kararına müteakip SPK'nın 14 Temmuz 2006 tarih 31/894 sayılı kararı ile 25 Ağustos 2006 tarihinde tescil edilerek Akfen GYO'nun "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmesi ile sonuçlandırılmıştır. Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı ünvanının alınması ve faaliyet konusu değişikliği 31 Ağustos 2006 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Akfen GYO'nun ana faaliyet konusu, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmek, SPK'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri VI, No: 11) 23. ve 25. maddelerinde açıklanan yazılı amaç ve konularında iştigal etmektir. Akfen GYO'nun ana ortağı Akfen Holding dünyanın başlıca otel zincirlerinden olan Accor ile Novotel ve Ibis Otel markaları altında Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir çerçeve sözleşme imzalamıştır. Şirket ağırlıklı olarak Novotel ve Ibis Otel markalı otel projeleri geliştirmekte ve Accor'un Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris Turizm A.Ş. ("Tamaris")'ye kiralamaktadır.

12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'nde yer alan yatırım programına göre 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren 31 Aralık 2015 tarihinin sonuna kadar en az 8 otel tamamlanarak Accor'a Akfen GYO tarafından kiraya verilmesi konusunda anlaşmışlardır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

##### i) **Bağlı Ortaklıklar** (devamı)

*Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (devamı)*

Çerçeve Sözleşmesi'ne ek olarak Aralık 2012'de imzalanan sözleşmede 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere mevcut Esenyurt Ibis Otel, İzmir Ibis Otel, Ibis Otel Ankara Airport, Karaköy Novotel ve Tuzla İbis Otel dışındaki yatırımlar ile ilgili yukarıda bahsi geçen 8 otel tamamlanma zorunluluğu ortadan kaldırılmıştır. Taraflar bir sonraki yatırım programını en geç 30 Haziran 2015 tarihine kadar imzalamayı planlamaktadırlar.

Akfen GYO, hisseleri 11 Mayıs 2011'den beri "AKFGY" hisse kodu ile BİAŞ'da işlem görmektedir.

21 Şubat 2007 tarihinde, Akfen Holding iştiraki olan Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. ("Akfen Ticaret")'nin hisseleri nominal bedeli ile Akfen GYO'ya devrolmuştur. Akfen Ticaret'in ana faaliyet konusu gayrimenkule dayalı yatırım yapmak, gayrimenkul portföyü oluşturmak ve geliştirmektir.

Akfen GYO, 31 Mayıs 2011 tarihinde İstanbul Karaköy'de bir otel projesi geliştirmek amacıyla Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. ("Akfen Karaköy") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. Akfen Karaköy'ün %70 hissesi Akfen GYO'ya aittir.

Akfen Ticaret 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 21 Eylül 2007 tarihinde Hollanda'da kurulan Russian Hotel Investment BV ("Russian Hotel" veya "RHI") ve 3 Ocak 2008 tarihinde Hollanda'da kurulan Russian Property Investment BV ("Russian Property" veya "RPI") şirketlerinin %95 hissesine sahiptir. Russian Hotel'in ana faaliyet konusu Ukrayna ve Rusya'da Accor tarafından işletilecek otel yatırımları geliştirmektir. Russian Property'nin ana faaliyet konusu ise Rusya'da ofis projeleri gerçekleştirmektir.

Akfen GYO, 18 Mart 2011 tarihinde Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla Hollanda'da %100 sahiplik oranı ile Hotel Development and Investment BV ("HDI") unvanlı bir bağlı ortaklık kurmuştur. HDI ile Beneta Limited arasında 4 Eylül 2013 tarihinde imzalanmış olan hisse satış sözleşmesi ile merkezi Rusya'da sahip olmuş olduğu Severny Avtovokzal Limited Şirketi'nin hisseleri, HDI tarafından 4 Eylül 2013 tarihinde devralınmıştır. Severny, Moskova'nın merkezinde bulunan 2.010 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki arsanın ve üzerinde 317 odalı otel olarak projelendirilmiş ve yapı ruhsatı alınmış olan projenin haklarına sahiptir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 17 otelin toplam oda sayısı 2.911 ve bu oda sayısına karşılık gelen yatak sayısı 5.830'dur. İnşaat halinde bulunan 2 otel ve proje aşamasında bulunan 1 otel olmak üzere 3 oteldeki toplam oda sayısı 717 ve bu oda sayısına gelen yatak sayısı 1.434'tür. İnşaat ve proje aşamasında bulunan otellerin de faaliyete geçmesi ile toplam otel sayısı 20'ye, oda sayısı 3.628'e ve bu oda sayısına karşılık gelen yatak sayısı 7.264'e ulaşacaktır.

##### *HES Grubu*

Akfen Holding, hidroelektrik santrali yatırımları alanında, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla Ocak 2007 tarihinden itibaren faaliyet göstermektedir.

Akfen Holding'in yenilenebilir hidroelektrik santrali portföyü, Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş. ("HES Grubu" veya "AkfenHES") altında yer almaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

##### i) **Bağlı Ortaklıklar** (devamı)

HES Grubu (devamı)

31 Aralık 2014 itibarıyla AkfenHES altında toplam kurulu gücü 237,8 MW olan 14 proje yer almakta olup, toplam 203,0 MW kurulu güce ve yıllık 847,8 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 11 santralde üretim devam etmiştir. 24,8 MW kurulu güce ve yıllık 73,1 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 2 hidroelektrik santralinde ise inşaat devam etmiştir. Raporlama dönemi itibarıyla, HHK Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("HHK") altında yer alan Çalıkobası HES ve Kurtal Elektrik Üretim A.Ş. ("Kurtal") altında yer alan Çiçekli I-II HES projelerinde kazı çalışmaları devam etmekte olup faaliyette olan Sekiyaka II HES 1 projesinin devamı olan Sekiyaka II HES 2'de de benzer şekilde kazı çalışmaları devam ederken ekipman montajına başlanılmıştır. Diğer taraftan 31 Aralık 2014 itibarıyla, toplam 10,0 MW kurulu güç ve yıllık 42,5 GWs elektrik üretim kapasitesine sahip 1 hidroelektrik santrali ise planlama aşamasındadır. Projelerin hepsi tamamlandığında toplam 14 hidroelektrik santrali ile 237,8 MW kurulu güç ve 963,4 GWs/yıl elektrik üretim kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

AkfenHES altındaki projelerin tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren projeler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi almaları ve yatırımlarını 31 Aralık 2015 tarihine kadar tamamlamaları halinde, faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince 7,3 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla HES Grubu altında doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketler vasıtasıyla sahip olduğu bağlı ortaklıkları, Akörenbeli Hidroelektrik Santral Yatırımları Yapım ve İşletim A.Ş., Beyobası Enerji Üretim A.Ş. ("Beyobası"), Bt Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Bt Bordo"), Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş. ("Çamlıca"), Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Elen"), HHK, Kurtal, Memülü Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Pak"), Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş., Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Yeni Doruk"), Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir.

HES Grubu altında konsolide edilmekte olan Değirmenyanı Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. 4 Haziran 2014 tarihinde Bugato İnşaat Madencilik San. ve Tic. A.Ş.'ye devredilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.'deki ("Karasular") %60 hissesinin tamamının Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG (birlikte "Aquila")'ya devrine dair, hisse satış sözleşmesi 13 Mart 2013 tarihinde imzalanmış olan sözleşme neticesinde, Karasular'daki şirket hisseleri 6 Haziran 2013 tarihinde Aquila'ya devredilmiştir.

*Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.*

Hidroelektrik santrali yatırımlarına ilave olarak Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş. ("Akfen Termik Enerji") altında enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planlamaktadır. Akfen Holding'in bağlı ortaklıklarından Akfen Enerji Yatırımları Holding A.Ş.'nin unvanı, 19 Aralık 2014 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirketin enerji sektöründeki diğer yatırımlarını planladığı Akfen Termik Enerji altında yer alan Akfen Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. ("Akfen Enerji Üretim") Mersin'de 450 MW kurulu güç kapasitesine sahip doğalgaza dayalı elektrik üretim santrali yatırımı için üretim lisansını 8 Mart 2012 tarihinde almıştır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

##### i) **Bağlı Ortaklıklar** (devamı)

*Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş. (devamı)*

18 Aralık 2012 tarihinde, Mersin Kombine Doğalgaz Santrali'nin kurulu gücünün 570 MW'tan 1.148,4 MW'a yükseltilmesi için EPDK'ya tadil başvurusunda bulunulmuş olup, hazırlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi ("ÇED") Raporu, nihai kabul edilmiştir. Buna ek olarak sermaye artırım yapılmış ve lisans tadilatı 13 Ocak 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Diğer taraftan tarafımızca yaptırılıp bila bedel Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ")'ye devredilecek trafo merkezi inşaatı tamamlanmış ve 7 Nisan 2013 tarihinde geçici kabulü yapılarak faaliyete geçmiştir.

Akfen Enerji Üretim tarafından yapılması planlanan 380 kV Mersin Kombine Doğalgaz Santrali – Konya Ereğli TM Enerji İletim Hattı projesi ile ilgili olarak Bakanlığa sunulan ÇED Başvuru Dosyası ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi doğrultusunda incelenmiş ve uygun bulunmuş olup, projeye ilişkin ÇED Süreci tamamlanmıştır. Öte yandan Mühendislik-Tedarik-İnşaat ("EPC") ihale sürecinde farklı türbin üreticilerinde anahtar teslim EPC teklifleri alınmıştır. EPC görüşmeleri devam etmektedir. EPC müteahhit seçimi ve EPC sözleşme sürecinin tamamlanmasını müteakip inşaat hazırlık işleri için işe başlama öncül bildirimini yapılması planlanmaktadır.

Akfen Enerji, Adana-Yumurtalık'ta 615 MWm-600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip bir ithal kömür santrali geliştirmek için kurulmuş olan Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Adana İpekyolu")'ye %50 oranında iştirak etmiştir. Proje ile ilgili olarak 13 Ağustos 2014 tarihinde, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir.

Akfen Termik Enerji altında konsolide edilmekte olan Akfen Yenilenebilir Enerji Yatırımları ve Ticaret A.Ş. 14 Mart 2014 tarihinde Ganimet Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.'ye devredilmiştir.

Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'de ("Akfen Elektrik Toptan") bulunan toplam 997.500 TL nominal değerde, %99,75'lik payına tekabül eden toplam 3.990 adet hisse, Akfen Holding tarafından, devir bedeli değerlendirme raporunun tamamlanmasını müteakip kesinleşmek ve aradaki fark ek hisse bedeli olarak ödenmek üzere 6.000.000. tam TL bedelle devralınmış, böylece Akfen Holding Akfen Elektrik Toptan'ın tek pay sahibi haline gelmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla söz konusu devir işlemi tamamlanmıştır.

*RES Grubu*

Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. ("AkfenRES" veya "RES Grubu") yapısının oluşturulması amacıyla Akfen Holding altında yer alan Sim-Er Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin AkfenRES'e dönüşümü 6 Şubat 2014 tarihinde 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 şirket 10 Şubat 2014 tarihinde, 1 adet şirket de 26 Eylül 2014 tarihinde satın alınmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla RES Grubu altında doğrudan ve aynı kontrol yapısı içerisindeki şirketler vasıtasıyla %100 sahip olduğu bağlı ortaklıkları Ela RES Elektrik Üretim A.Ş., EMD Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Kavança Elektrik Üretim A.Ş., Kontra Elektrik Üretim A.Ş., Mares Elektrik Üretim A.Ş., Nesim Elektrik Üretim A.Ş., Orçaner Elektrik Üretim A.Ş., Ruba Elektrik Üretim A.Ş., Seyir Elektrik Üretim A.Ş., Sisam Elektrik Üretim A.Ş., Trim Elektrik Üretim A.Ş. ve Uçurtma Elektrik Üretim A.Ş.'dir. RES projelerinde geliştirme süreci başlanmış olup, 945 MW tahmini kurulu güce sahip 14 direk ile ölçüm işlemleri devam etmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

##### ii) İş Ortaklıkları

TAV Havalimanları Holding A.Ş.

TAV Havalimanları, İstanbul Atatürk Havalimanı'nın Dış Hatlar Terminali'nin yeniden inşası amacıyla 1997 yılında Tepe Akfen Vie Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. adı altında Türkiye'de kurulmuştur. TAV Havalimanları'nın kuruluş amacı İstanbul Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminal Binası'nı yeniden inşa etmek ve 66 aylık bir süre için işletmektir. TAV Havalimanları'nın ana faaliyet konusu terminal binalarının inşası ve havalimanları ya da terminalerin işletilmesidir.

TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş., 3 Haziran 2005 tarihinde Atatürk Uluslararası Havalimanı Dış Hatlar Terminali ve Atatürk Uluslararası Havalimanı İç Hatlar Terminali'ni 2021 yılına kadar 15,5 yıl boyunca işletmek üzere Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMİ") Genel Müdürlüğü ile kira sözleşmesi imzalamıştır.

TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ("TAV Esenboğa") ve TAV İzmir Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İzmir") DHMİ ile; TAV Urban Georgia LLC, Gürcistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("JSC") ile; TAV Batumi Operations LLC, Gürcistan Ekonomik Kalkınma Bakanlığı ("GMED") ile; TAV Tunisie SA ("TAV Tunus"), Tunus Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("OACA"), Ulaştırma Bakanlığı ("MOT") ile; TAV Macedonia Dooel Petrovec, Makedonya Ulaştırma Bakanlığı ("MOTC") ile Yap-İşlet-Devret ("YİD"); Suudi Arabistan'da bulunan Medine Havalimanı için TAV Havalimanları, Al Rajhi Holding Group ve Saudi Oger Ltd.'nin kurmuş olduğu Tibah Airports Development Company CJSC ise Suudi Arabistan Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("GACA") ile Yap-Devret-İşlet ("YDİ") sözleşmeleri yapmışlardır. TAV Ege Terminal Yat. Yap. ve İşl. A.Ş., TAV Milas Bodrum Terminal İşletmeciliği A.Ş. ve TAV Gazipaşa Alanya Havalimanı İşletmeciliği A.Ş. DHMİ ile imtiyaz sözleşmesi yapmıştır. Bu sözleşmelere göre; TAV Havalimanları, belirlenen sürelerde havalimanı inşası, yeniden yapılması veya yönetimini gerçekleştirmekte ve bunun karşılığında önceden belirlenen süreler için havalimanını işletme hakkını elde etmektedir. Sözleşme dönemleri sonunda, TAV Havalimanları inşa edilmiş olan binanın mülkiyetini ilgili kuruma (DHMİ, JSC, GMED, OACA, MOT, MOTC ve GACA'ya) devredebilir. Buna ek olarak, Grup müteakip olarak havalimanı operasyonları ile ilgili münferit sözleşmeler de imzalamaktadır.

ZAIC-A Limited ("ZAIC-A") ve Hırvatistan Cumhuriyeti arasında 11 Nisan 2012 tarihinde Zagreb Havalimanı'na yapılacak olan yeni yolcu terminali içeren bir imtiyaz sözleşmesi yapılmıştır. Aviator Netherlands B.V. ("Aviator Hollanda") kurulmuş ve ZAIC-A'nın %15 hissedarı olmuştur. TAV Havalimanları, Aviator Hollanda'nın %100'üne sahiptir. Devir teslim işlemleri 6 Aralık 2013 tarihinde gerçekleşmiş ve TAV Holding'in %15 payı olan konsorsiyum inşaat ve operasyon işlerini devralmıştır. İmtiyaz süresi Nisan 2042'de sona erecektir.

Buna ek olarak, TAV Havalimanları müteakip olarak havalimanı operasyonları ile ilgili münferit sözleşmeler de imzalamaktadır. TAV Havalimanları, gümrük hattı dışı eşya satış mağazacılığı (duty-free), yiyecek-icecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet göstermektedir.

TAV Havalimanları, 23 Şubat 2007 tarihinde halka açılmıştır ve bu tarihten itibaren 'TAVHL' adı altında BİAŞ'da işlem görmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

##### ii) İş Ortaklıkları (devamı)

TAV Yatırım Holding A.Ş.

TAV Yatırım, 1 Temmuz 2005 tarihinde havacılık ve inşaat sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. TAV Yatırım'ın ana faaliyet alanları inşaat, havacılık ve otopark işletmeciliğidir. TAV Yatırım'ın bağlı ortaklıkları TAV Tepe Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş. ("TAV İnşaat") ve TAV Havacılık A.Ş.'dir. TAV İnşaat'ın Katar-Doha, Mısır-Kahire, Dubai, Libya, Bahreyn, Abu Dabi, Suudi Arabistan ve Gürcistan'da şubeleri bulunmaktadır. TAV İnşaat'ın sırasıyla %100, %70, %99,99, %49 ve %50 oranında paya sahip olduğu TAV Park Otopark Yatırım ve İşletmeleri A.Ş., TAV Construction Muscat LLC, Riva İnşaat Turizm Ticaret İşletme ve Pazarlama A.Ş., TAV Construction Qatar LLC ve TAV – Alrajhi Const- ructions Co. adında bağlı ortaklıkları mevcuttur.

Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.

MIP, Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları ("TCDD")'nın sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ("ÖİB")'nin açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-Akfen Holding Ortak Girişim Grubu tarafından 4 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur. MIP, 11 Mayıs 2007'de ÖİB ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz sözleşmesi ile Mersin Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. Akfen Holding ve PSA, MIP'de %50 hisse oranları ile müşterek yönetime sahiptir. Mersin Limanı; coğrafi konumu, kapasitesi, geniş hinterlandı yanısıra yurtiçi ve yurtdışında olan çok modlu bağlantı kolaylığının sağladığı avantajlarla, yalnız Türkiye'nin değil aynı zamanda Ortadoğu ve Doğu Akdeniz'in önemli bir limanı konumundadır.

Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.

Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. ("Akfen Su Güllük") 24 Ağustos 2006'da faaliyete geçmiştir. Akfen Su Güllük tüm yatırımları bitmiş halde 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 6.561 aboneye hizmet vermektedir.

Akfen-Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş. ise 19 Temmuz 2007 tarihinde kurulmuştur. 1 Temmuz 2010 tarihinde yatırımlarını tamamlayıp faaliyete geçmiş olan şirket Dilovası Organize Sanayi Bölgesinde faaliyetlerini sürdüren fabrika ve işletmeler ile beraber yaklaşık 40.000 nüfuslu Dilovası ilçesine hizmet vermektedir.

Akfen Su müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda yeni teknolojiler kullanılarak, sürdürülebilir ve çevreci Katı Atık Yönetim sistemleri geliştirilmesi ve yönetimi hizmetleri vermektedir. Katı Atık Hizmetlerine ilişkin ilk sözleşmesini İDO ile imzalayan Akfen Su, İDO'ya tüm deniz araçları, kara araçları, kara işletmeleri, ofisler ve diğer liman sahaları içerisinde Katı Atık Yönetimi ve bertaraf hizmetleri sunmaya başlamıştır.

İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İDO, 16 Haziran 2011 tarihinde blok satış yöntemiyle eski ana ortağı olan İstanbul Büyükşehir Belediyesi tarafından yapılan ihale ile Tepe İnşaat, Akfen Holding, Souter ve Sera Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş. Ortak Girişim Grubu'na satılmıştır. İDO, şehir içi ve şehir dışı deniz yollarında "Deniz Otobüsü ve Hızlı Feribot Hatları" adı altında yolcu ve araç taşımacılığı yapmaktadır. İDO 55 deniz aracından (24 deniz otobüsü, 19 arabalı vapur, 9 hızlı feribot, 1 yolcu motoru ve 2 hizmet gemisi) oluşan modern filosu ile 9 deniz otobüsü, 2 arabalı vapur ve 4 hızlı feribottan oluşan toplam 15 hat üzerinden, Marmara Denizi bölgesinde yolcu ve araç taşımacılığı hizmeti vermektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla deniz otobüsleri, hızlı feribotlar ve araba vapurları toplam; yaz dönemi için 36.701, kış dönemi için 30.379 yolcu ve her iki dönem için 2.736 araç kapasitesine sahiptir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### (a) Finansal tabloların hazırlanış şekli

Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları, 3 Mart 2015 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

#### (b) TMS'ye uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliğ hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

#### (c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının geçerli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulanmamıştır.

#### (d) Ölçüm esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen türev finansal araçlar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca 37. notta belirtilmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (e) Geçerli ve raporlama para birimi

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

Şirket	Geçerli Para Birimi
Akfen İnşaat	TL
Akfen GYO	TL
Akfen Termik Enerji	TL
AkfenHES	TL
AkfenRES	TL
Akfen Elektrik Toptan	TL
TAV Havalimanları	Avro
TAV Yatırım	ABD Doları
MIP	ABD Doları
PSA Liman	TL
Akfen Su	TL
İDO	TL

#### (f) Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana şirket Akfen Holding, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilen bağlı ortaklıklarının ve öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen iş ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyona dahil olan şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolarla aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla mali ve operasyonel politikaları üzerinde gücünün olması ile sağlanır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (f) Konsolidasyon esasları (devamı)

##### (i) Bağlı ortaklıklar

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

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

Kontrol gücü, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir. 31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkların sahiplik ve oy kullanma hakkı oranları aşağıdaki şekildedir.

	Akfen Holding'in sahiplik oranı		Akfen Holding'in doğrudan ve dolaylı oy hakları		Akın Ailesi üyelerinin oy hakları		Toplam oy hakları		Temel Faaliyetleri
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Akfen İnşaat	99,85	99,85	99,85	99,85	0,15	0,15	100,00	100,00	İnşaat
Akfen GYO	56,88	56,81	56,88	56,81	16,41	16,41	73,29	73,22	Gayrimenkul Yatırımı
HES Grubu	100,00	100,00	100,00	100,00	--	--	100,00	100,00	Hidroelektrik, elektrik enerjisi üretimi
Akfen Elektrik Toptan (*)	100,00	--	100,00	--	--	--	100,00	--	Elektrik satışı
Akfen Termik Enerji	69,50	69,50	69,75	69,75	29,75	29,75	99,50	99,50	Enerji
AkfenRES	99,70	98,50	99,80	99,00	--	--	99,80	99,00	Enerji

Konsolide finansal tablolarda, Akın ailesi üyelerinin sahip olduğu hisselerle düşen paylar kontrol gücü olmayan paylar içerisinde gösterilmiştir.

(\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla Akfen Termik Enerji altında Akfen Holding'in dolaylı sahipliği ile konsolide edilmekte olan Akfen Elektrik Toptan, 31 Aralık 2014 itibarıyla yapılan hisse devri sonucu Akfen Holding altında konsolide edilmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (f) Konsolidasyon esasları (devamı)

#### (ii) Müşterek anlaşmalar

Müşterek anlaşmalar, Grup'un müşterek kontrol sahibi olduğu, anlaşmanın getirilerini önemli ölçüde etkileyecek kararların alınmasında oy birliği ile mutabakatın gerektiği sözleşmelerle kurulmuş anlaşmalardır. Müşterek anlaşmalar aşağıdaki şekilde sınıflanır ve muhasebeleştirilir:

Müşterek faaliyet - Grup'un bir anlaşmayla ilgili varlıklar üzerinde haklara ve borçlara ilişkin yükümlülüklerle sahip olması durumunda, müştereken elde bulundurulana ya da katlanılan tüm payları dahil olmak üzere müşterek faaliyet ile ilgili her bir varlık, yükümlülük ve işlemi muhasebeleştirir.

İş ortaklığı - Grup'un sadece anlaşmaların net varlıkları üzerinde hakları olması durumunda, özkaynak yöntemi kullanarak kendisine düşen payı muhasebeleştirir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar önemli etkinin başladığı tarihten sona erdiği tarihe kadar Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının Grup'un muhasebe politikalarıyla uyumlu olarak düzeltildikten sonraki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerindeki payını kapsar.

Grup'un özkaynak yöntemine göre değerlendirilen bir yatırımın zararlarındaki payının Grup'un payını aşması halinde, ilişkili herhangi bir uzun vadeli faydayı da kapsayacak şekilde yatırımın kayıtlı değeri sıfıra indirilir ve bundan sonra oluşan zararların kayıtlara alınması Grup'un bir yükümlülüğü ya da iştirak adına ödeme yapma zorunluluğu bulunmadığı durumlarda durdurulur.

İş ortaklıklarının 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013		Temel faaliyeti
	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	Sahiplik oranı(%)	Oy kullanma hakkı oranı	
TAV Havalimanları	8,12	8,12	8,12	8,12	Havalimanı İşletmeciliği
TAV Yatırım	21,68	21,68	21,68	21,68	Havacılık alanında yatırım, inşaat ve işletmecilik
MIP	50,00	50,00	50,00	50,00	Liman İşletmeciliği
PSA Liman	50,00	50,00	50,00	50,00	Danışmanlık
Akfen Su	50,00	50,00	49,98	49,98	Su Arıtma Tesis İnşası ve İşletmeciliği
İDO	30,00	30,00	30,00	30,00	Deniz Ulaşımı

#### (iii) Ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri

Grup'u kontrol eden paydaşın kontrolündeki şirketlerin paylarının transferinden kaynaklanan işletme birleşmeleri sunulan en erken karşılaştırmalı dönemin başında gerçekleşmiş gibi, eğer daha sonra ise, ortak kontrolün sağlandığı tarihte muhasebeleştirilir. Bu amaçla karşılaştırmalı dönemler yeniden düzenlenir. İktisap edilen varlıklar ve borçlar önceden Grup'un kontrolündeki paydaşlarının konsolide finansal tablolarında kaydedilen defter değerinden kaydedilirler. İktisap edilen şirketlerin özsermaye kalemleri sermayenin haricinde Grup'un özkaynaklarında aynı kalemlere eklenir ve ortaya çıkan kar ya da zarar özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (f) Konsolidasyon esasları (devamı)

##### (iv) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

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

##### (v) İşletme birleşmeleri

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

*İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer olduğu tarih olan birleşme tarihinde satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir.* Kontrol, işletmenin yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olduğu durumda ortaya çıkmaktadır. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

Grup satın alma tarihindeki şerefiyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- Satın alma bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı
- İşletme birleşmelerinde edinilen işletme üzerindeki kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri, artı
- Eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa edinen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; eksi
- Tanımlanabilir edinilen varlık ve varsayılan yükümlülüklerin muhasebeleştirilen net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri).

Eğer yapılan değerlemede negatif bir sonuca ulaşırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma senetleri veya hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiği giderleştirilir.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (vi) Kontrol gücü olmayan paylar

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarının, genelde gerçeğe uygun değerinden, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

#### (g) Yabancı para

#### (i) Yabancı para işlemler

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

#### (g) Yabancı para (devamı)

#### (i) Yabancı para işlemler (devamı)

31 Aralık tarihlerinde sene sonu değişimler ile yıllık ortalama değişimler aşağıdaki gibidir:

	Ortalama Kur		Dönem Sonu Kuru	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	2,1865	1,9033	2,3189	2,1343
Avro	2,9042	2,5290	2,8207	2,9365
Gürcistan Lirisi ("GEL")	1,2377	1,1447	1,2450	1,2291
Makedonya Dinarı ("MKD")	0,0470	0,0410	0,0459	0,0477
Tunus Dinarı ("TND")	1,2889	1,1710	1,2469	1,2957
İsveç Kronu ("SEK")	0,3192	0,2924	0,2990	0,3284
Suudi Arabistan Riyali ("SAR")	0,5826	0,5066	0,6188	0,5688
Hırvat Kunası ("HRK")	0,3802	0,3333	0,3504	0,3847

#### (ii) Yabancı operasyonlar

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### (a) Finansal araçlar

##### (i) *Türev olmayan finansal varlıklar*

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

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

Grup'un türev olmayan finansal varlıkları nakit ve nakit benzerleri, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıkları kapsar.

##### *Nakit ve nakit benzerleri*

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, banka mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerini kapsar. Talep edilirse ödenebilecek olan ve Grup'un nakit yönetiminin bir parçası olan faizsiz spot krediler ve proje, rezerv ve fon hesapları da nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir. Proje, rezerv ve fon hesaplarının kullanımı finansal sözleşmelere göre ödünç verenin rızasına bağlıdır.

Grup'un banka kredilerine karşılık garanti olarak sağladığı mevduatlar konsolide bilançoda kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri kalemi içinde gösterilmektedir.

Finansal gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi not 2.2 (n)'de anlatılmıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (a) Finansal araçlar (devamı)

##### (i) **Türev olmayan finansal varlıklar** (devamı)

###### *Krediler ve alacaklar*

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

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

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

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

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

###### *Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıkların müteakip değerlendirilmesi gerçeğe uygun değeri üzerinden yapılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve finansal varlıkların etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kâr veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde diğer yedekler altında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer kar veya zarara yansıtılmaktadır.

###### *Diğer*

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (a) Finansal araçlar (devamı)

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

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

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

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

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

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

#### (iii) **Sermaye**

Adi hisse senetleri özsermaye olarak sınıflanır.

#### (iv) **Türev finansal araçlar**

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

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

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

#### *Nakit akım riskinden korunma*

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (a) Finansal araçlar (devamı)

#### (iv) Türev finansal araçlar (devamı)

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

#### (b) Maddi duran varlıklar

#### (i) Muhasebeleştirme ve ölçme

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

Maliyet ilgili varlığın iktisabıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti, malzeme maliyeti, işçilik ve o varlığı Grup'un kullanımına hazır hale gelmesiyle doğrudan ilişkili maliyetleri ve parçaların sökümü, yer değiştirmesi ve üzerinde buldukları alanın eski haline getirilmesine ilişkin maliyetleri içermektedir. İlgili ekipmanın kullanılabilmesiyle ilgili satın alınan yazılım, o ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir. Maddi duran varlıkları oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahipler ise maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilir.

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (b) Maddi duran varlıklar (devamı)

###### (ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

###### (iii) Amortisman

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

Cari dönemde ve önceki dönemlerdeki ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

Açıklama	Yıl
Binalar	2-50
Döşeme ve demirbaşlar	2-15
Makine ve cihazlar	3-40
Taşıtlar	5-25
Özel maliyetler	1-15

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

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

###### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

###### (i) Şerefiye

Bağlı ortaklık edinimlerinden doğan şerefiye, maddi olmayan duran varlıklar içerisinde gösterilir. Şerefiyenin ilk kaydı ile ilgili bilgi için dipnot 2.1.f.(v)'e bakınız.

*Müteakip ölçüm*

Şerefiye, maliyet değerinden kalıcı değer kayıpları düşülerek muhasebeleştirilir.

###### (ii) Geliştirme maliyetleri

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (c) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

##### (iii) Diğer maddi olmayan duran varlıklar

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

##### (iv) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

##### (v) İtfa payları

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

Maddi olmayan duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıl
Lisanslar, geliştirme maliyetleri	3-49
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-5



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (d) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

##### (i) Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için tutulan gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme tarihinde, bilgili ve istekli bir alıcı ile satıcı arasında söz konusu varlığın piyasa koşullarında, el değiştirilmesi sonucunda ortaya çıkması beklenen tahmini piyasa değeridir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akışlarının bugünkü değerleri toplanarak belirlenmiştir. Gerçeğe uygun değerlendirme çalışmaları, uygun olduğu takdirde, kiracıların veya faaliyet ödemelerini yapmakla sorumlu olanların kredibilitesi, yatırım amaçlı gayrimenkullerin bakım ve sigortalarının kiralayana ve kiracı arasındaki dağılımı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak yapılmıştır. Akfen GYO'nun Türkiye'de ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti ("KKTC")'de sahip olduğu faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından, Akfen GYO'nun Rusya'da sahip olduğu faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ise SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi ve Akfen GYO yönetimi tarafından müştereken hesaplanmaktadır.

Kira yenileme dönemlerinde gerekli tüm bilgilendirmelerin zamanında yapıldığı varsayılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluşturduğu dönemde kar veya zarara dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira gelirlerinin muhasebeleştirilmesi Not 2.2.k'da belirtilmiştir.

##### (ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller gibi, gerçeğe uygun değer ile muhasebeleştirilmektedir. Akfen GYO'nun Türkiye'de ve KKTC'de sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından, Akfen GYO'nun Rusya'da sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ise SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi ve Akfen GYO yönetimi tarafından müştereken hesaplanmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (d) Yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

##### (ii) Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller (devamı)

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

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, HDI'nin Moskova otel projeleri için yaptığı masraflar ve Akfen Ticaret'in emsal karşılaştırma yöntemi ile belirlenen Kuzey Kıbrıs Bafra arazisi dışında yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugünkü değerleri ile projenin tamamlanması için gerekli olan maliyetler netleştirilerek belirlenmiştir.

#### (e) Kiralama işlemleri

##### (i) Kiralayan durumunda Grup

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

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

##### (ii) Kiracı durumunda Grup

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

#### (f) Stoklar

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

#### (g) Devam eden inşaat sözleşmeleri

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

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (g) Devam eden inşaat sözleşmeleri (devamı)

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

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

#### (h) Varlıklarda değer düşüklüğü

##### (i) Finansal varlıklar

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

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

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

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (h) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

##### (ii) Finansal olmayan varlıklar

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

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

#### (i) Çalışanlara sağlanan faydalar

##### Kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan 1 yılı doldurmuş çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı tam 3.438 TL tutarındadır (31 Aralık 2013: tam 3.254 TL). Not 21'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında bazı tahminler kullanmıştır.

Tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

#### (j) Karşılıklar

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (k) Hasılat

##### (i) İnşaat sözleşmeleri

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

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

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

##### (ii) Kira gelirleri

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

##### (iii) Gayrimenkul satışları

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (k) Hasılat (devamı)

#### (iv) Diğer işletmeler

Mamul satışından oluşan gelir, tahsil edilecek paranın veya alacağın gerçeğe uygun değerinden iadeler ve karşılıklar, satış iskonto ve ciro primleri düşüldükten sonra kayıtlara alınır. Gelir önemli risk ve faydaların satın alana geçtiği zaman, tahsilatın mümkün olduğu, ilgili maliyetler ve olası iadelerin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda ve Grup'un satılan mal ile ilgisinin kalmadığı durumlarda kayıtlara alınır. Risk ve ödüllerin transferi her bir satış sözleşmesinin şartlarına göre değişmektedir.

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

#### (l) Devlet teşvikleri

Devlet teşvikleri, ilk olarak elde edilmesi için gerekli şartların yerine getirileceğine ve teşviğin Grup tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence olduğunda kaydedilir. Katılan giderlere karşılık elde edilen teşvikler ilgili giderlerden mahsup edilerek kar ya da zararda muhasebeleştirilir.

#### (m) Kiralama ödemeleri

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (n) Finansman gelirleri ve giderleri

Finansman gelirleri faiz gelirleri, kur farkı gelirleri, temettü gelirlerini ve kar veya zararda muhasebeleştirilen türev enstrümanlarından kazançları içerir. Faiz geliri, etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre kar veya zarar içerisinde muhasebeleştirilir.

Finansal giderler, banka kredilerinin faiz giderleri, finansal varlıklarla (ticari alacaklar dışındaki) ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüklerini ve kar veya zararda muhasebeleştirilen türev finansal riskten korunma araçlarının etkin olmayan kısımlarının kayıpları içerir. Bir varlığın iktisabı, inşaatı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilemeyen borçlanma maliyetleri etkin faiz oranı kullanılarak kar veya zarar içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Ticari işlemlere ilişkin reeskont ve kur farkı gelir/giderleri, esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerde muhasebeleştirilmektedir.

#### (o) Hisse başına kazanç

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

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

#### (p) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (p) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (devamı)

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

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

Grup'un sahip olduğu yatırım teşviklerinden kurumlar vergisi indirimi sağlayanlar TMS 12 kapsamında muhasebeleştirilmektedir.

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

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

#### (r) Bölümlere göre finansal raporlama

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

#### (s) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar

Grup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında dikkate alınan muhasebe politikalarında, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla geçerli tüm Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları uygulamıştır.

#### Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

##### TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme

Aralık 2012'de yayımlanan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (s) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar (devamı)

**Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)**

#### **TMS 16 ve TMS 38 – Uygulanılabilir amortisman ve itfa yöntemlerine açıklık getirilmesi**

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik gelir bazlı amortisman hesaplaması yöntemlerinin maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarında kullanılmayacağını açıkça ifade etmektedir. TMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında yapılan değişiklik, maddi olmayan duran varlıkların amortismanında gelir bazlı amortisman yöntemlerinin kullanılmasının uygun olmayacağı yönünde aksi kanıtlanılabir bir varsayım uygulamaya koymaktadır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

#### **TFRS 11 – Müşterek faaliyetlerde edinilen payların muhasebeleştirilmesi**

Değişiklikler bir işletme standardın işletme tanımına uygun olan müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardının uygulanıp uygulanamayacağına açıklık getirmektedir. Değişiklikler işletme birleşmesi muhasebeleştirilmesinin bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

#### **Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından yayımlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar**

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir; fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/ yayımlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat hali hazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunmaktadır. Grup, konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

#### **UFRS 14 Düzenleyici Erteleme Hesapları**

UMSK 2012 yılında Oranı Düzenlenmiş Faaliyetler üzerine kapsamlı bir proje başlatmıştır. UMSK projenin bir parçası olarak oranı düzenlenen işletmelerden ilk defa UFRS uygulayacak olanlar için geçici bir çözüm olması açısından kısıtlı kapsamda bir Standart yayımlamıştır. Bu Standart ilk kez UFRS uygulayacak işletmeler için halihazırda genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine göre muhasebeleştirdikleri düzenleyici erteleme hesaplarını UFRS'ye geçişlerinde aynı şekilde muhasebeleştirmelerine izin vermektedir. Bu Standart 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un finansal durumu, veya performansı üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (s) Yeni ve Revize Edilmiş Standart ve Yorumlar (devamı)

**Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)**

#### **UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmeler**

Yeni standart, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri'nde yer alan rehberlikleri değiştirip; müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getirmektedir. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayırıştırma ve zaman boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesini öngörmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

#### **Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına yaptığı varlık satışı veya katkısı (TFRS 10 ve TMS 28'de değişiklikler)**

Bu değişiklikler yürürlükteki konsolidasyon ve özkaynak muhasebesi uygulamalarının arasındaki çelişkiyi ele almaktadır. Değişiklikler transfer edilen varlıkların TFRS 3 *İşletme Birleşmeleri* standardındaki "iş" tanımına uyması haline bütün kazancın muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (t) KGK tarafından yayınlanan ilke kararları

KGK, finansal tablolarını TMS'ye uygun olarak düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla TMS'de bir düzenleme yapılıncaya kadar aşağıdaki konulara ilişkin Kurul İlke Kararlarını yayımlamıştır.

Bu ilke kararlarının detayı ve Grup'a etkisi aşağıda belirtilmiştir:

Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi (2013-1) Finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi, "Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulama Kapsamının Belirlenmesine İlişkin Kurul Kararı" uyarınca finansal tablolarını TMS'ye göre düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu ilke kararı, yayım tarihi olan 20 Mayıs 2013 tarihinden sonraki ilk raporlama döneminden itibaren yürürlüğe girmiştir. Grup bu düzenlemenin gerekliliklerini yerine getirmek amacıyla Not 2.2'de açıklanan sınıflamaları yapmıştır.

Aşağıdaki diğer ilke kararları, 31 Aralık 2012 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere yayım tarihi olan 21 Temmuz 2013 tarihinden sonraki raporlama döneminde yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kararların Grup'un finansal tablolarına etkisi olması beklenmemektedir.

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi (2013-2) Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinde hakların birleşmesi yöntemi kullanılır. Dolayısıyla finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemelidir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi etkisi özkaynaklar altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabında kaydedilmez. Ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tabloların düzeltilmesi ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulması gerekmektedir.

İntifa Senetlerinin Muhasebeleştirilmesi (2013-3) İlke kararı intifa senetlerinin sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin yapılacak değerlendirmelerde dikkat edilecek konular ve muhasebeleştirilmesine ilişkin esaslar belirlenmiştir.

Karşılıklı İştirak Yatırımlarının Muhasebeleştirilmesi (2013-4) İştirak edilen bir işletmede karşılıklı iştiraklerin muhasebeleştirilmesi konusu yatırımın türüne ve uygulanan farklı muhasebeleştirme esaslarına bağlı olarak bağlı ortaklığın, ana ortaklığın özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olmasına, iştiraklerin veya iş ortaklığının yatırımcı işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olmasına ve işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına, TMS 39 ve TFRS 9 kapsamında muhasebeleştirildiği bir yatırımının bulunduğu işletme tarafından sahip olunması durumlarına göre değerlendirilmiştir. Söz konusu durumlarda yatırımcının finansal tablolarında uygulanması gereken muhasebeleştirme esasları belirlenmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (u) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

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

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

#### (i) Maddi duran varlıklar

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

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

#### (ii) Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (u) Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

#### (iii) Yatırım amaçlı gayrimenkuller

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

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, değerlendirme yöntemi tekniklerinden emsal karşılaştırma yöntemine göre seviye 2 ve gelir indirgeme yaklaşımı yöntemine göre seviye 3 kapsamındadır. Gerçeğe uygun değerlerdeki değişimle ilişkin hareket tablosu Not 15'de verilmiştir.

#### (iv) Stoklar

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

#### (v) Ticari ve diğer alacaklar

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

#### (vi) Türevler

Sözleşmedeki vadeli işlem fiyatı ile cari vadeli işlem fiyatı arasındaki fark sözleşmenin kalan vadesine göre riskten arındırılmış faiz oranı (devlet tahvillerine temel alınan) veya opsiyon fiyatlama modeli ile indirgenir.

Vadeli faiz oranı takaslarının gerçeğe uygun değeri aracı kotasyonlarına dayanır. Bu kotasyonlar her sözleşmenin şartlarına ve vadelerine göre değerlendirme tarihinde benzer bir araçtaki piyasa faiz oranları kullanılarak gelecekteki tahmini nakit akışlar iskonto edilerek gerçeğe uygun olup olmadığı test edilir.

Gerçeğe uygun değer, finansal aracın kredi riskini gösterir ve gerekli durumda Grup şirketi ile karşı tarafın kredi riskininin hesaba alınması düzeltmelerini içerir.

#### (vii) Türev olmayan finansal yükümlülükler

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (v) Finansal risk yönetimi

##### (i) Genel

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

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

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

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

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

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

Grup'un risk yönetim çalışmaları Yönetim Kurulu'nun gözetimi altında yürütülmektedir.

Yönetim Kurulu, risk yönetimi uygulamalarının yerine getirildiğinden emin olur.

##### (ii) Kredi riski

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

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (v) Finansal risk yönetimi (devamı)

##### (ii) Kredi riski (devamı)

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

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

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

##### (iii) Piyasa riski

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

Müştereken kontrol edilen ortaklıklardan TAV Havalimanları ve İDO, piyasa risklerini yönetmek için Grup'un belirlemiş olduğu risk yönetimi kurallarına uygun olarak türev araçlar kullanmaktadır.

##### Döviz kur riski

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

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

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un, konsolide finansal tabloların ilgili notlarında belirtildiği gibi, Grup kuruluşlarının geçerli para biriminden farklı olarak, başlıca Amerikan Doları ve Avro olmak üzere diğer para birimlerinde bakiyeleri vardır.

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

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

##### Faiz oranı riski

Grup'un faaliyetleri, Akfen Holding ve bağlı ortaklıklarının banka borçlanmalarının % 51'inin değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak, faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruzdur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (v) Finansal risk yönetimi (devamı)

##### (iii) Piyasa riski (devamı)

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

TAV Havalimanları, kredilerin faiz oranlarındaki değişikliğe olan hassasiyetinin %50 ve %100 arasında kalan kısmını sabit faizli olmasını sağlayacak bir politika benimsemiştir. İDO'nun kullanmış olduğu 700 milyon ABD Doları tutarındaki kredi de faiz oranı takası anlaşmalarıyla %75 oranında korumaya alınmıştır. Bu politikaya uygun olarak TAV Havalimanları değişken faizli kredileriyle ilgili olarak swap anlaşmaları imzalamıştır.

##### (iv) Likidite riski

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

##### (v) Operasyonel risk

Operasyonel risk, Grup'un süreçleri, çalışanları, kullandığı teknoloji ve altyapısı ile ilgili geniş çeşitliliğe sahip sebeplerden ve kredi riski, piyasa riski ve likidite riski haricindeki yasal ve düzenleyici gereklilikler ve tüzel kişilikle ilgili genel kabul görmüş standartlar gibi dış faktörlerden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zarar riskidir. Operasyonel riskler Grup'un bütün faaliyetlerinden doğmaktadır. Grup'un amacı bir yandan finansal zararlardan ve Grup'un itibarına zarar vermektен kaçınarak diğer yandan girişimciliği ve yaratıcılığı kısıtlayan kontrollerden kaçınarak operasyonel riski yönetmektir.

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

- işlemlerin bağımsız yetkilendirilmesi dahil uygun görev ve sorumluluk dağılımı ile ilgili gereklilikler
- işlemlerin mutabakatı ve gözetimi ile ilgili gereklilikler
- düzenleyici ve diğer yasal gereklilikler ile uyum
- kontrollerin ve prosedürlerin dokümantasyonu
- karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik olarak değerlendirilmesi ve belirlenen risklerden kaçınma amaçlı kontrol ve prosedürlerin yeterliliği
- operasyonel zararların raporlanması ve bunlarla ilgili iyileştirme faaliyetlerinin sunulması ile ilgili gereklilikler
- acil durum planlarının oluşturulması



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### (v) Finansal risk yönetimi (devamı)

#### (v) Operasyonel risk (devamı)

- eğitim ve çalışanların işle ilgili gelişimi
- etik ve iş hayatı standartları
- etkin olduğu yerde sigortayı da içeren risk azaltma çareleri

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

#### Sermaye yönetimi

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

### 2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

#### Muhasebe Tahminleri

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

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

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

- Not 15-yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesi
- Not 16 ve 17-maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri,
- Not 21-kıdem tazminatı karşılığı
- Not 19-karşılıklar ve şarta bağlı yükümlülükler
- Not 34-mali zararlardan yararlanma
- Not 8 ve 37- şüpheli alacaklar karşılığı, finansal araçların değerlendirilmesi

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

#### Adana İpekyolu'na İştirak Edilmesi

Akfen Termik Enerji, Adana-Yumurtalık'ta 615 MWm-600 MWe elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip bir ithal kömür santrali geliştirmek için kurulmuş olan Adana İpekyolu'na 22 Kasım 2013 tarihli Genel Kurulu'nda diğer ortakların sermaye artışı rüçhan haklarını kullanmaması sebebi ile 50.513 TL sermaye taahhüt ederek %50 oranında iştirak etmiştir. Taahhüt edilen sermayenin 12.656 TL'si 25 Kasım 2013 ve 29 Kasım 2013 tarihlerinde ödenmiştir.

Bu işlem, TFRS 3 kapsamında işletme birleşmesi olarak değerlendirilmiş olup iktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin iktisap tarihindeki kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıda verilmiştir:

	İktisap öncesi kayıtlı değerler	Gerçeğe uygun değer düzeltmesi	İktisap değeri
Nakit ve nakit benzerleri	4	--	4
Diğer dönen varlıklar	26	--	26
Maddi olmayan duran varlıklar	--	29.418	29.418
Ticari borçlar	(2)	--	(2)
İlişkili taraflara borçlar	(109)	--	(109)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	--	(5.884)	(5.884)
<b>Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler</b>	<b>(81)</b>	<b>23.534</b>	<b>23.453</b>
Nakit ödeme			6.190
İktisaba ilişkin ertelenmiş ödemeler			17.263
<b>İktisap değeri</b>			<b>23.453</b>

#### Hacettepe Teknokent'e İştirak Edilmesi

Akfen İnşaat Renkyol, Hacettepe Teknokent toplam sermayesinin %45'ine düşen kısmının Akfen İnşaat'a devri için 12 Mayıs 2014 tarihinde anlaşmışlardır. İlgili tutarın 12.809 TL'si nakden ödenmiş, 12.300 TL'si devir sonrasında aylık olarak ödenmek üzere on eşit senet ile taksitlendirilmiş, 1.059 TL'si İncek Loft'ta 9 adet daire alım peşinat bedeli olarak, 50 TL'si masraf yansıtma ile mahsuplaşmıştır. Geriye kalan 82 TL ise cari hesaplarda takip edilmektedir. 31 Aralık 2014 itibarıyla 10.500 TL tutarındaki yedi adet senedin ödemesi yapılmıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

##### Hacettepe Teknokent'e İştirak Edilmesi (devamı)

Bu işlem, TFRS 3 kapsamında işletme birleşmesi olarak değerlendirilmiş olup iktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin iktisap tarihindeki kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıda verilmiştir:

	İktisap öncesi kayıtlı değerler	Gerçeğe uygun değer düzeltmesi	İktisap değeri
Ticari alacaklar	10	--	10
Stoklar	24	--	24
Ticari borçlar	(26)	--	(26)
Diğer dönen varlıklar	460	--	459
Diğer kısa vadeli borçlar	(13)	--	(13)
Maddi duran varlıklar	2.488	--	2.488
Maddi olmayan duran varlıklar	6	31.838	31.844
Diğer duran varlıklar	9	--	9
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	--	(6.368)	(6.368)
Nakit ve nakit benzerleri	24	--	25
İlişkili taraflara borçlar	(3.246)	--	(3.246)
<b>Tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler</b>	<b>(264)</b>	<b>25.470</b>	<b>25.206</b>
Nakit ödeme			12.809
İktisaba ilişkin ertelenmiş ödemeler			12.432
İncek Loft daire satışı			1.059
<b>Toplam ödeme</b>			<b>26.300</b>
Eksi: Tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin net değeri			25.206
Şerefiye (Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarda muhasebeleştirilmektedir)			<b>1.094</b>

İktisap öncesi kayıtlı değerler iktisap tarihinden hemen önce TMS'ye göre hesaplanmıştır.

Hacettepe Teknokent, iş ortaklığı olması sebebi ile özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir.

#### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

Raporlanan her bir bölüme ait sonuçlar Akfen İnşaat, Akfen GYO ve HES Grubu içindir.

*Diğer*

Diğer bölümlerdeki bağlı ortaklıklar: Akfen Termik Enerji ve AkfenRES'tir. Akfen Holding de diğer bölümlerin içinde gösterilmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2014	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	Akfen Elektrik Toptan	Diğer	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	Bölümlerarası elimineasyonlar	Toplam
Bölüm dışı hasılat	--	51.012	31.661	36.579	--	--	--	119.252
Bölümlerarası hasılat	57.790	--	20.937	1.111	--	--	(79.838)	--
<b>Toplam hasılat</b>	<b>57.790</b>	<b>51.012</b>	<b>52.598</b>	<b>37.690</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(79.838)</b>	<b>119.252</b>
Satışların maliyeti	(53.609)	(5.730)	(39.498)	(36.841)	--	--	73.663	(62.015)
<b>Bütüt kar/(zarar)</b>	<b>4.181</b>	<b>45.282</b>	<b>13.100</b>	<b>849</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(6.175)</b>	<b>57.237</b>
Genel yönetim giderleri	(23.751)	(5.843)	(6.130)	(913)	(28.710)	--	657	(64.690)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.990	77.275	1.316	31	9.685	--	(8.788)	87.509
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(15.072)	(44.042)	(1.329)	--	(528)	--	--	(60.971)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	(902)	--	--	--	--	143.283	--	142.381
<b>Faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>(27.554)</b>	<b>72.672</b>	<b>6.957</b>	<b>(33)</b>	<b>(19.553)</b>	<b>143.283</b>	<b>(14.306)</b>	<b>161.466</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	112	--	1.668	--	2.195	--	--	3.975
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(41.182)	--	(351)	--	(471)	--	41.182	(822)
Finansman gelirleri	2.332	30.263	521	31	56.907	--	(50.959)	39.095
Finansman giderleri	(36.604)	(103.478)	(78.975)	(23)	(70.320)	--	50.959	(238.441)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)</b>	<b>(102.896)</b>	<b>(543)</b>	<b>(70.180)</b>	<b>(25)</b>	<b>(31.242)</b>	<b>143.283</b>	<b>26.876</b>	<b>(34.727)</b>
Dönem vergi geliri/(gideri)	13.599	(2.518)	12.907	192	(4.014)	--	--	20.167
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)</b>	<b>(89.297)</b>	<b>(3.061)</b>	<b>(57.273)</b>	<b>167</b>	<b>(35.255)</b>	<b>143.283</b>	<b>26.876</b>	<b>(14.560)</b>
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	(89.297)	(562)	(57.009)	167	(36.422)	143.283	27.977	(11.863)
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.367	48	21.774	20	491	--	--	23.700
Maddi ve maddi olmayan duran varlık, yatırım amaçlı gayrimenkul yatırımları ve diğer yatırımlar (*)	107.746	59.725	72.780	6	6.553	--	--	246.810
<b>31 Aralık 2014</b>								
Bölüm varlıkları	807.083	1.445.950	1.089.733	7.495	1.859.475	605.684	(1.907.994)	3.907.426
Bölüm yükümlülükleri	683.493	589.730	807.957	7.261	680.524	--	(533.245)	2.235.720

(\*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Enerji Grubu altında konsolide edilmekte olan Akfen Elektrik Toptan hisselerinin tamamının 31 Aralık 2014 itibarıyla Akfen Holding te devredilmesinin sonucunda, 31 Aralık 2013 itibarıyla Diğer bölüme dahil edilen Akfen Elektrik Toptan, 31 Aralık 2014 itibarıyla aynı bir bölüm olarak gösterilmiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla yatırımların 82.545 TL'si incek Loft projesi, 59.699 TL'si yatırım amaçlı gayrimenkul, 104.073 TL'si maddi olmayan duran varlık, 493 TL'si maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır.

# Akfen Holding Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2013	Akfen İnşaat	Akfen GYO	HES Grubu	Diğer	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	Bölümlerarası eliminasyonlar	Toplam
Bölüm dış satışlar	-	41.262	52.347	17.837	-	-	111.446
Bölümlerarası satışlar	122.994	-	10.104	636	-	(133.734)	-
<b>Toplam satışlar</b>	<b>122.994</b>	<b>41.262</b>	<b>62.451</b>	<b>18.473</b>	<b>-</b>	<b>(133.734)</b>	<b>111.446</b>
Satışların maliyeti	(113.079)	(5.339)	(29.345)	(18.424)	-	120.322	(45.865)
<b>Brüt kar/(zarar)</b>	<b>9.915</b>	<b>35.923</b>	<b>33.106</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>(13.412)</b>	<b>65.581</b>
Genel yönetim giderleri	(8.076)	(6.977)	(5.998)	(34.068)	-	2.407	(52.712)
Diğer faaliyet giderleri	4.693	211.362	9.075	62.412	-	(69.020)	218.522
Diğer faaliyet giderleri	(405)	(4.106)	(6.630)	(151)	-	270	(11.022)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	-	-	(13.337)	-	(13.337)
<b>Faaliyet kar/(zararı)</b>	<b>6.127</b>	<b>236.202</b>	<b>29.553</b>	<b>28.242</b>	<b>(13.337)</b>	<b>(79.755)</b>	<b>207.032</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	-	23	41.507	-	-	41.530
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-	(10.399)	-	-	(10.399)
Finansal gelirler	20.836	6.146	257	37.832	-	(32.712)	32.359
Finansal giderler	(24.258)	(96.697)	(146.485)	(52.894)	-	32.438	(287.896)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)</b>	<b>2.705</b>	<b>145.651</b>	<b>(116.652)</b>	<b>44.288</b>	<b>(13.337)</b>	<b>(80.029)</b>	<b>(17.374)</b>
Dönem vergi geliri/(gider)	(1.766)	(21.266)	22.642	(1.149)	-	-	(1.539)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi sonrası dönem kar/(zarar)</b>	<b>939</b>	<b>124.385</b>	<b>(94.010)</b>	<b>43.139</b>	<b>(13.337)</b>	<b>(80.029)</b>	<b>(18.913)</b>
Ana ortaklık payları dönem kar/(zararı)	939	121.037	(93.295)	43.212	(13.337)	(131.729)	(73.173)
Amortisman ve itfa payı giderleri	820	52	15.319	487	-	-	16.678
Maddi ve maddi olmayan duran varlık, yatırım amaçlı gayrimenkul yatırımları ve diğer yatırımlar (*)	73.367	92.811	121.085	42.750	-	-	330.013
<b>31 Aralık 2013</b>							
Bölüm varlıkları	519.468	1.518.526	1.044.841	1.755.847	437.433	(1.877.627)	3.398.488
Bölüm yükümlülükleri	330.836	585.734	667.888	438.360	-	(387.202)	1.635.616

(\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla yatırımların 70.604 TL'si İncek Loft projesi, 92.757 TL'si yatırım amaçlı gayrimenkul, 136.772 TL'si maddi duran varlık, 29.880 TL'si maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

##### Coğrafi Bilgiler

Grup ağırlıklı olarak Türkiye, KKTC ve Rusya olmak üzere üç farklı bölgede operasyonlarını sürdürmektedir. Coğrafi bölümlere göre raporlamada bölüm gelirleri elde edildikleri coğrafi konumlarına göre sunulmaktadır.

	2014	2013
Türkiye	92.014	93.182
KKTC	13.819	12.005
Rusya	13.419	6.259
<b>Konsolide gelir</b>	<b>119.252</b>	<b>111.446</b>

Coğrafi bölümlere göre raporlamada, bölüm varlıkları, varlıkların coğrafi konumlarına göre sunulmaktadır.

	2014	2013
Türkiye	3.403.042	2.825.717
Rusya	286.889	341.257
KKTC	217.495	231.514
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>3.907.426</b>	<b>3.398.488</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

	2014	2013
Kasa	297	380
Bankalar	39.012	54.237
-Vadesiz mevduatlar	5.066	19.145
-Vadeli mevduatlar	33.946	35.092
Proje, rezerv ve temlik hesapları	15.597	52.950
Diğer nakit ve nakit benzerleri(*)	8.830	39.863
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>63.736</b>	<b>147.430</b>
Proje, rezerv ve temlik hesapları	(15.597)	(52.950)
<b>Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>48.139</b>	<b>94.480</b>

(\*) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla diğer nakit ve nakit benzerlerinin tamamı Akfen Holding'e ve Akfen İnşaat'a ait gecelik repo bakiyesinden oluşmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla şirketin sahip olduğu nakit ve nakit benzerlerinin şirket bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Akfen Holding	12.494	44.639
HES Grubu	21.838	63.456
Akfen GYO	24.097	30.327
Akfen İnşaat	2.124	8.350
Diğer	3.183	658
<b>Toplam</b>	<b>63.736</b>	<b>147.430</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait vadesiz mevduatların, yabancı para ve Türk Lirası dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Para birimi	2014	2013
TL	3.945	9.800
ABD Doları	723	2.328
Avro	328	6.884
Diğer	70	133
	<b>5.066</b>	<b>19.145</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait vadeli mevduatların, vade tarihlerinin ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Vade	Faiz oranı %	2014
TL	Ocak 2015	8,00 – 8,84	20.700
ABD Doları	Ocak 2015	0,25 – 2,03	4.730
Avro	Ocak 2015	0,05 – 0,60	8.216
Diğer	Ocak 2015	0,10	300
			<b>33.946</b>
Para birimi	Vade	Faiz oranı %	2013
TL	Ocak 2014	5,00 – 5,50	7.516
ABD Doları	Ocak-Şubat 2014	0,50 – 3,35	17.488
Avro	Ocak 2014	2,75	6.372
Diğer	Ocak 2014	5,50 – 7,75	3.716
			<b>35.092</b>

#### Proje rezerv ve temlik hesapları

HES Grubu ve Akfen GYO (Akfen Karaköy'ün Karaköy Novotel Projesi'ne istinaden), kredi sözleşmeleri çerçevesinde projelerin borç geri ödemeleri ve operasyonel ve yönetim giderlerinin fonlanması; yatırım harcamaları giderlerinin fonlanması amacı ile sırasıyla, Temlik Hesabı (Assignment Account), Proje Hesabı (Project Account) adı altında banka hesapları açmışlardır. 31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'a ait proje rezerv ve temlik hesaplarının dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
HES Grubu	15.572	45.070
Akfen GYO	25	7.880
<b>Toplam</b>	<b>15.597</b>	<b>52.950</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'a ait proje rezerv hesaplarının ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Faiz oranı %	2014
TL	7,00	4.680
ABD Doları	0,1 – 2,05	10.807
		<b>15.487</b>
Vadesiz hesaplar		110
		<b>15.597</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'a ait proje rezerv hesaplarının ve faiz oranlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Faiz oranı %	2013
TL	5,50 – 6,00	8.892
ABD Doları	0,10 – 0,30	39.073
Avro	0,50	4.889
		<b>52.854</b>
Vadesiz hesaplar		96
		<b>52.950</b>

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 37'de belirtilmiştir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde Grup'un banka bakiyelerinde yukarıda bahsi geçen proje rezerv ve temlik hesapları haricinde bloke nakit bulunmamaktadır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 6 FİNANSAL YATIRIMLAR

### Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu kısa vadeli finansal yatırımlar, aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	5.614
	--	<b>5.614</b>

31 Aralık 2013 itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıklar, özel sektör tahvilinden ve sukuktan oluşmaktadır.

## 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

Bu dipnot, iskonto edilmiş maliyet yöntemine göre ölçülen finansal borçların sözleşme şartlarıyla ilgili bilgi içermektedir. Grup'un faiz, yabancı para ve likidite riskleri ve duyarlılık analizleri Not 37'de gösterilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlar	Nominal Değer	Defter Değeri
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	31.800	31.809
	<b>31.800</b>	<b>31.809</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	277.901	320.584
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	--	10.951
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	171	171
	<b>278.072</b>	<b>331.706</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	1.039.066	1.013.000
Uzun vadeli ihraç edilen tahviller	400.000	400.000
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.551	1.551
	<b>1.440.617</b>	<b>1.414.551</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlar	Nominal Değer	Defter Değeri
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	70.703	74.443
	<b>70.703</b>	<b>74.443</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	154.097	191.875
Uzun vadeli ihraç edilen tahvillerin kısa vadeli kısımları	154.090	160.763
	<b>308.187</b>	<b>352.638</b>
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>		
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	1.044.478	1.017.317
	<b>1.044.478</b>	<b>1.017.317</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un toplam banka kredileri, ihraç edilen tahviller ve finansal kiralama işlemlerinden oluşan borçları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer	Defter Değeri
Banka kredileri	1.348.767	1.365.393
Tahvil	400.000	410.951
Finansal kiralama işlerinden borçlar	1.722	1.722
	<b>1.750.489</b>	<b>1.778.066</b>

31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un toplam banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerden oluşan borçları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer	Defter Değeri
Banka kredileri	1.269.278	1.283.635
Tahvil	154.090	160.763
	<b>1.423.368</b>	<b>1.444.398</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin şirketlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Defter Değeri	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	43.659	475.823	519.482
Akfen İnşaat	42.205	47.938	90.143
Akfen GYO	117.615	400.234	517.849
HES Grubu	159.865	489.005	648.870
	<b>363.344</b>	<b>1.413.000</b>	<b>1.776.344</b>

Nominal Değer	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	29.156	477.367	506.523
Akfen İnşaat	37.974	50.498	88.472
Akfen GYO	112.668	400.874	513.542
HES Grubu	129.903	510.327	640.230
	<b>309.701</b>	<b>1.439.066</b>	<b>1.748.767</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin şirketlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Defter Değeri	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	247.673	44.110	291.783
Akfen İnşaat	10.642	28.639	39.281
Akfen GYO	92.287	408.512	500.799
HES Grubu	76.479	536.056	612.535
	<b>427.081</b>	<b>1.017.317</b>	<b>1.444.398</b>

Nominal Değer	Kısa vadeli yükümlülükler	Uzun vadeli yükümlülükler	Toplam
Akfen Holding	240.620	44.110	284.730
Akfen İnşaat	6.623	32.169	38.792
Akfen GYO	86.811	408.825	495.636
HES Grubu	44.836	559.374	604.210
	<b>378.890</b>	<b>1.044.478</b>	<b>1.423.368</b>

Şartlar ve geri ödeme planları

Grup'un banka kredileri ve ihraç edilen tahvillerin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla orijinal vadelerine göre geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	309.701	378.890	363.344	427.081
1 – 2 yıl arası	297.269	228.905	310.344	245.935
2 – 3 yıl arası	590.803	162.244	596.669	172.545
3 – 4 yıl arası	158.552	167.229	154.154	167.497
5 yıl ve sonrası	392.442	486.100	351.833	431.340
	<b>1.748.767</b>	<b>1.423.368</b>	<b>1.776.344</b>	<b>1.444.398</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin ve ihraç edilen tahvillerin yabancı para bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	749.069	613.776	760.212	622.227
Avro	531.428	564.181	536.136	569.662
TL	468.270	245.411	479.996	252.509
	<b>1.748.767</b>	<b>1.423.368</b>	<b>1.776.344</b>	<b>1.444.398</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

Borçlanmaların büyük bir kısmı değişken faiz oranlı krediler olduğundan Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla şirketin kullanmış olduğu kredilere ilişkin en düşük ve en yüksek faiz bilgileri aşağıdaki şekildedir:

31 Aralık 2014 <sup>(*)</sup>				31 Aralık 2013 <sup>(*)</sup>			
Sabit Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro	Sabit Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro
En Düşük	10,56%	3,75%	2,76%	En Düşük	10,56%	5,50%	6,95%
En Yüksek	14,40%	6,00%	7,50%	En Yüksek	11,40%	7,20%	8,75%
Değişken Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro	Değişken Faizli Krediler	TL	ABD Doları	Avro
En Düşük	3,00%	5,25%	3,75%	En Düşük	1,50%	3,50%	3,75%
En Yüksek	3,50%	5,25%	7,35%	En Yüksek	5,26%	3,50%	7,35%

(\*) Değişken faizli krediler için, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihli Euribor, Libor ve Gösterge Faiz oranları üzerine ek olarak ödenen faiz oranlarıdır.

Grup, HES Grubu şirketlerinin mevcut kredisinin refinansmanı ile inşaatı devam eden hidroelektrik santrali yatırımları ve Accor ile imzalanan çerçeve sözleşmesine göre inşaatı yapılacak otel projelerinin finansmanını sağlamak üzere proje kredileri almıştır.

31 Aralık 2014 itibarıyla banka proje kredilerinin toplamı 1.202.049 TL olup; (31 Aralık 2013: 1.131.988 TL) toplam krediler içerisindeki payı %68'dir (31 Aralık 2013: %78).

Finansal borçların her bir bağlı ortaklık için detayı aşağıda verilmiştir:

#### Akfen Holding

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	6,00	2016	33.308	34.298
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	3,75	2016	16.232	16.393
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	Libor+5,25	2017	34.784	35.468
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	3,20	2015	22.199	22.371
Tahvil <sup>(3)</sup>	TL	DİBS(*) + 3,25	2017	140.000	143.865
Tahvil <sup>(4)</sup>	TL	DİBS(*) + 3,50	2017	200.000	206.722
Tahvil <sup>(5)</sup>	TL	DİBS(*) + 3,00	2017	60.000	60.365
				<b>506.523</b>	<b>519.482</b>

1) Teminatı Hamdi Akın'ın sahip olduğu Akfen Holding hisseleridir.

2) Teminatı Akfen İnşaat kefaletidir.

(3) 13 Ocak 2014 tarihinde 140.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 4. dönem kupon ödeme tarihi 12 Ocak 2015'tir. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 4. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %3,14'tür.

(4) 27 Mart 2014 tarihinde 200.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 2. dönem kupon ödeme tarihi 26 Mart 2015'dir. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 2. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %6,24'tür.

(5) 11 Aralık 2014 tarihinde 60.000 TL tutarında 3 yıl vadeli 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 1. dönem kupon ödeme tarihi 12 Mart 2015'dir. Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 1. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %2,64'tür.

(\*) Devlet İç Borçlanma Senedi ("DİBS") Tahvilinin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son üç iş gününde BİAŞ Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak hesaplanır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### Akfen Holding (devamı)

Borçlanmaların 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal		Vade	Nominal değeri	Defter değeri
		Faiz oranı				
Teminatl bank kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	Libor+3,50		2014	9.486	9.544
Teminatl bank kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	Euribor+4,00		2014	77.045	77.367
Teminatl bank kredileri <sup>(3)</sup>	TL	9,25(*)		2015	13.692	13.692
Teminatl bank kredileri <sup>(4)</sup>	TL	12,28(*)		2015	10.025	10.025
Teminatl bank kredileri <sup>(5)</sup>	TL	10,09(*)		2015	2.196	2.196
Teminatl bank kredileri <sup>(6)</sup>	TL	10,32(*)		2015	18.196	18.196
Tahvil <sup>(7)</sup>	TL	DİBS(**) + 4,00		2014	154.090	160.763
					<b>284.730</b>	<b>291.783</b>

(1) Teminat Akfen İnşaat ve Hamdi Akın kefaletidir.

(2) Teminat Akfen GYO'ya ait hisse rehnidir.

(3) Hisse alım kredisidir. Teminat olarak Akfen Holding hissesi ve Akfen GYO hissesi depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu sürece kredi vadesi devam edecektir.

(4) Hisse alım kredisidir. Teminat olarak Akfen Holding hissesi ve TAVHL hissesi depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu sürece kredi vadesi devam edecektir.

(5) Hisse alım kredisidir. Teminat olarak Akfen GYO hissesi depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu sürece kredi vadesi devam edecektir.

(6) Hisse alım kredisidir. Teminat olarak TAVHL hissesi depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu sürece kredi vadesi devam edecektir.

(7) 09 Mart 2012 tarihinde 200.000 TL tutarında 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvilin ihracından kaynaklanan borcu göstermektedir. 4. dönem kupon ödeme tarihi 7 Mart 2014'tür.

Kesinleştirilen ek getiri oranına göre 4. dönem kupon ödeme dönemine ilişkin verilecek kupon faizi %6,55'tir.

Akfen Holding, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, bu tahvilin 45.910 TL nominal bedelli kısmını piyasadan satın almıştır. Alınan kısım, tahvil yükümlülüğünden netleştirilerek gösterilmiştir.

(\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla hisse alım kredisinin O/N faiz oranıdır.

(\*\*) DİBS Tahvilin yıllık bileşik getiri oranına baz teşkil edecek "Gösterge Faiz" oranı, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahvilinin son beş iş gününde BİAŞ Tahvil ve Bono Kesim Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ağırlıklı aritmetik ortalaması olarak hesaplanır.

Borçlanmaların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	29.156	240.620	43.659	247.673
1 – 2 yıl arası	63.454	44.110	61.910	44.110
2 – 3 yıl arası	413.913	--	413.913	--
	<b>506.523</b>	<b>284.730</b>	<b>519.482</b>	<b>291.783</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### Akfen İnşaat:

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	4,44	2015	2.175	2.178
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	6,00	2016	22.339	23.004
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	2,76	2016	6.812	6.827
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	3,84	2017	20.675	20.898
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	10,92-14,40	2015	22.255	22.863
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	12,60	2015	806	814
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	TL	11,00	2016	12.500	12.635
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	11,40	2016	910	924
				<b>88.472</b>	<b>90.143</b>

(1) Teminatı Akfen Holding kefaletidir.

(2) Teminatı Hamdi Akın'ın sahip olduğu Akfen Holding hisseleridir.

(3) Teminatı Akfen İnşaat'ın Incek Loft projesinden sahip olduğu alacak senetleridir.

Borçlanmaların 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	7,20	2014	80	148
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	TL	12,28(*)	2015	20.017	20.017
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	TL	10,56	2014	3.099	3.246
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	TL	10,80-11,40	2015	14.985	15.259
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	TL	9,25(*)	2015	611	611
				<b>38.792</b>	<b>39.281</b>

(1) Teminatı Hamdi Akın kefaletidir.

(2) Hisse alım kredisidir. Teminat olarak Akfen Holding hissesi depo hesabında bulunmaktadır. Hisseler depo hesabında bulunduğu sürece kredi vadesi devam edecektir.

(3) Teminatı Akfen Holding kefaletidir.

(\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla hisse alım kredisinin O/N faiz oranıdır.

Borçlanmaların geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	37.974	6.623	42.205	10.642
1 – 2 yıl arası	48.681	32.169	46.261	28.639
2 – 3 yıl arası	1.817	–	1.677	–
	<b>88.472</b>	<b>38.792</b>	<b>90.143</b>	<b>39.281</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### Akfen GYO:

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter Değeri
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	7,50	2015	5.863	5.992
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	Euribor + 6,00	2016	19.745	20.076
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	6,80	2016	14.104	14.348
Teminatlı banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	Euribor + 5,25	2017	42.311	42.780
Teminatlı banka kredileri <sup>(3)</sup>	Avro	Euribor + 4,60	2018	29.617	30.002
Teminatlı banka kredileri <sup>(4)</sup>	Avro	Euribor + 7,00	2019	20.097	20.238
Teminatlı banka kredileri <sup>(5)</sup>	Avro	Euribor +3,75	2020	134.740	135.830
Teminatlı banka kredileri <sup>(6)</sup>	Avro	Euribor +6,50	2020	17.841	17.995
Teminatlı banka kredileri <sup>(7)</sup>	Avro	Euribor + 7,35	2021	63.655	63.542
Teminatlı banka kredileri <sup>(5)</sup>	Avro	Euribor +5,00	2022	21.155	21.382
Teminatlı banka kredileri <sup>(8)</sup>	Avro	Euribor +6,50	2022	30.743	31.008
Teminatlı banka kredileri <sup>(9)</sup>	Avro	Euribor +6,50	2022	23.341	23.543
Teminatlı banka kredileri <sup>(10)</sup>	Avro	Euribor +6,35	2024	47.247	47.889
Teminatlı banka kredileri <sup>(12)</sup>	Avro	Euribor +5,25	2024	11.283	11.415
Teminatlı banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	13,20	2015	28.550	28.550
Teminatlı banka kredileri <sup>(11)</sup>	TL	13,25	2015	3.250	3.259
				<b>513.542</b>	<b>517.849</b>

(1) Teminatı Akfen Holding kefaletidir.

(2) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- Akfen Ticaret'in portföyünde bulunan Merit Park Otel üzerine 2. dereceden ipotek banka lehine tesis edilmiştir,
- Akfen Ticaret'in kredi bakiyesi kadar müşterek ve müteselsil banka kefaleti bulunmaktadır.

(3) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- Merit Park Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- Merit Park Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
- Akfen GYO'nun banka kredi bakiyesi kadar kefaleti bulunmaktadır,
- Merit Park Otel'in üst kullanım hakkı banka lehine rehn edilmiştir.

(4) RPI'ye ait krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- %100 sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminatı,
- Akfen GYO ve Akfen Ticaret'in kefaleti.
- Ofis binası ipoteki
- İşletme kira gelirleri temliği

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

- (5) Accor ile imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'ne göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihinde 100 milyon Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
- Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Ankara Esenboğa arsası ile Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilen arsa, bina ve müstemilati kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir,
  - İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir,
  - İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehnedilmiştir,
  - Akfen GYO ortaklarından Akfen Holding ve Akfen İnşaat, Ankara Esenboğa Otel projesi için inşaat tamamlama garantisi vermişlerdir. 31 Aralık 2014 itibarı ile sözleşmeye dahil tüm projeler tamamlanmıştır.
- (6) Yaroslavl Otel Projesi ile ilgili, kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.
  - Yaroslavl Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO'ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (7) HDI'ya ait kredi, aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- HDI, %100 sahip olduğu Severnyi Avtovokzal Limited şirketi hisselerini teminat olarak vermiştir,
  - Projenin inşa edileceği arsa kredi verenler lehine 1. dereceden ipotek olarak verilmiştir, inşaat bittikten sonra otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilecektir,
  - Akfen GYO ve Akfen Ticaret'in müteselsil kefaleti bulunmaktadır,
  - Otel kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (8) Samara Otel Projesi ile ilgili kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.
  - Samara Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO'ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (9) Kaliningrad Otel Projesi ile ilgili, kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.
  - Kaliningrad Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO'ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

(10) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- Karaköy Novotel'in faaliyete geçtikten sonra oluşacak işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir,
- Karaköy Novotel projesi kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Karaköy Novotel projesi için yaptırılan sigorta kapsamında ileride elde edilebilecek gelirlerin tamamı kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Akfen Karaköy'ün ana hissedarları tarafından sağlanacak özkaynak tutarlarından dolayı ana hissedarlar'ın borçlarının ve ana hissedarların Akfen Karaköy'den alacaklarının tamamı kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Akfen Karaköy'ün hissedarlarına ait hisseler ve bunları temsil eden ilmhaberler/hisse senetleri kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Beylikdüzü, Kayseri, Trabzon, Gaziantep, Bursa, Adana ve Zeytinburnu'ndaki oteller ile Adana ve Ankara Esenboğa'daki arsaların üst kullanım hakkı kredi verenler lehine ikinci derecede ve birinci sırada ipotek edilecektir.

(11) Teminatı Akfen Holding ve Akfen İnşaat'ın kefaletidir.

(12) 200 odalı Tuzla Ibis Otel Projesi'nin finansmanı için 31 Aralık 2014 tarihinde kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Tuzla Ibis Otel'in faaliyete geçtikten sonra oluşacak işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir,
- Tuzla Ibis Otel projesi kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Söz konusu taşınmaz üzerine banka lehine I. dereceden ipotek tesis edilmiştir,
- Şirket ortaklarından Akfen Holding inşaat tamamlama garantisi vermiştir.

Borçlanmaların 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal Faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	8,75	2014	14.683	15.030
Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	6,95	2014	9.969	10.025
Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup>	Avro	7,5	2014	17.619	17.995
Teminatsız banka kredileri <sup>(2)</sup>	Avro	Euribor + 5,25	2017	44.048	44.550
Teminatsız banka kredileri <sup>(3)</sup>	Avro	Euribor + 4,60	2018	39.643	40.168
Teminatsız banka kredileri <sup>(4)</sup>	Avro	Euribor + 7,00	2019	22.024	22.248
Teminatsız banka kredileri <sup>(5)</sup>	Avro	Euribor + 7,35	2019	36.637	36.665
Teminatsız banka kredileri <sup>(6)</sup>	Avro	Euribor + 3,75	2020	166.307	167.743
Teminatsız banka kredileri <sup>(7)</sup>	Avro	Euribor + 6,50	2021	34.780	35.203
Teminatsız banka kredileri <sup>(8)</sup>	Avro	Euribor + 5,00	2022	17.619	17.801
Teminatsız banka kredileri <sup>(8)</sup>	Avro	Euribor + 6,50	2022	20.600	20.850
Teminatsız banka kredileri <sup>(9)</sup>	Avro	Euribor + 6,50	2023	25.767	26.081
Teminatsız banka kredileri <sup>(10)</sup>	Avro	Euribor + 6,35	2024	37.440	37.936
Teminatsız banka kredileri <sup>(1)</sup>	TL	12,00	2014	3.500	3.502
Teminatsız banka kredileri <sup>(11)</sup>	TL	13,30	2014	5.000	5.002
				<b>495.636</b>	<b>500.799</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

- (1) Teminatı Akfen Holding kefaletidir.
- (2) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
  - Akfen Ticaret'in portföyünde bulunan Merit Park Otel üzerine 2. dereceden ipotek banka lehine tesis edilmiştir,
  - Akfen Ticaret'in kredi bakiyesi kadar müşterek ve müteselsil banka kefaleti bulunmaktadır.
- (3) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
  - Merit Park Otel'in casino kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
  - Merit Park Otel'in işletme kira gelirleri banka lehine temlik edilmiştir,
  - Akfen GYO'nun banka kredi bakiyesi kadar kefaleti bulunmaktadır,
  - Merit Park Otel'in üst kullanım hakkı banka lehine rehnedilmiştir.
- (4) RPI'ye ait krediler aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
  - Arsa ipoteki
  - 100% sahip olduğu Volgostroykom hisselerini teminatı,
  - Akfen GYO ve Akfen Ticaret'in kefaleti.
  - Ofis binası ipoteki
  - İşletme kira gelirleri temliği.
- (5) HDI'ya ait kredi, aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
  - HDI, 100% sahip olduğu Severnyi Avtovokzal Limited şirketi hisselerini teminat olarak vermiştir,
  - Projenin inşa edileceği arsa kredi verenler lehine 1. dereceden ipotek olarak verilmiştir.
  - Akfen GYO ve Akfen Ticaret'in müteselsil kefaleti bulunmaktadır,
  - Otel kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (6) Accor ile imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'ne göre inşa edilecek otel projelerinin finansmanında kullanılmak üzere, 30 Temmuz 2008 tarihi itibarıyla 100 milyon Avro değerinde kredi tahsis sözleşmesi imzalanmıştır. Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.
  - Gaziantep, Kayseri, Trabzon, Bursa, Zeytinburnu'ndaki otellerin üst kullanım hakkı ve Esenyurt ve Adana'da üzerinde otel inşa edilen arsa, bina ve müstemilati kredi verenler lehine birinci derecede ipotek edilmiştir,
  - İlgili otellerin işletme kira gelirleri kredi verenler lehine temlik edilmiştir,
  - İlgili projeler kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi verenler lehine rehnedilmiştir,
  - Akfen GYO ortaklarından Akfen Holding ve Akfen İnşaat, Ankara Esenboğa Otel projesi için inşaat tamamlama garantisi vermişlerdir.
- (7) Samara Otel Projesi ile ilgili kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
  - Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.
  - Samara Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO'ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
  - İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.
- (8) Yaroslavl Otel Projesi ile ilgili, kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:
  - Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
  - RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

### Akfen GYO (devamı)

- Yaroslavl Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO'ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
- İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.

(9) Kaliningrad Otel Projesi ile ilgili, kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır:

- Akfen Holding'in kredi tutarı kadar kefaleti bulunmaktadır.
- RHI'nın Akfen Ticaret'e ve Cüneyt Baltaoğlu'na ait olan sırasıyla, %95 ve %5 oranındaki hisseleri kredi verenlere rehin olarak verilmiştir.
- Kaliningrad Otel'in inşaa edildiği Akfen GYO'ya ait olan arsa ve otel binası da kredi verenler lehine ipotek olarak verilmiştir.
- İşletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir.

(10) Kullanılan kredi aşağıda belirtilen hususlar dahilinde teminat altına alınmıştır.

- Karaköy Novotel'in faaliyete geçtikten sonra oluşacak işletme kira gelirleri kredi veren lehine temlik edilmiştir,
- Karaköy Novotel projesi kapsamında banka ve finans kurumlarında açılan mevduat hesapları kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Karaköy Novotel projesi için yaptırılan sigorta kapsamında ileride elde edilebilecek gelirlerin tamamı kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Karaköy Novotel projesine konu olan otel işletmesi kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Akfen Karaköy'ün ana hissedarları tarafından sağlanacak özkaynak tutarlarından dolayı ana hissedarlar'ın borçlarının ve ana hissedarların Akfen Karaköy'den alacaklarının tamamı kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Akfen Karaköy'ün hissedarlarına ait hisseler ve bunları temsil eden ilmühaberler/hisse senetleri kredi veren lehine rehn edilmiştir,
- Beylikdüzü, Kayseri, Trabzon, Gaziantep, Bursa, Adana ve Zeytinburnu'ndaki oteller ile Adana ve Ankara Esenboğa'daki arsaların üst kullanım hakkı kredi verenler lehine ikinci derecede ve birinci sırada ipotek edilecektir.

(11) Teminatı Akfen Holding ve Akfen İnşaat'ın kefaletidir.

Borçlanmaların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	112.668	86.811	117.615	92.287
1 – 2 yıl arası	86.602	62.947	86.194	62.613
2 – 3 yıl arası	75.436	71.546	75.412	71.556
3 – 4 yıl arası	58.916	75.515	58.888	75.525
5 yıl ve sonrası	179.920	198.817	179.740	198.818
	<b>513.542</b>	<b>495.636</b>	<b>517.849</b>	<b>500.799</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

### HES Grubu

Borçlanmaların 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter Değeri
Teminatl bank kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	5,60	2020	617.041	625.581
Teminatl bank kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	5,50	2026	23.189	23.289
				<b>640.230</b>	<b>648.870</b>

(1) Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında; Kredi alanlar olarak Beyobası, Çamlıca, Pak, Elen, Bt Bordo, Yeni Doruk firmalarının sermayesinin %100'üne tekabül eden paylarının tamamı kredi veren'e rehn edilmiştir. Hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:

- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- Proje gelirlerinin temliki
- Ticari işletme rehni
- Gayrimenkul üzerinde I. dereceden ipotek tesisi
- Elektrik üretim lisansı devir taahhütnamesi
- Ardıl alacak devir ve temliki

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen İnşaat'ın proje tamamlama garantisi HES grubu şirketlerinden Beyobası, Yeni Doruk ve Elen için devam etmektedir. Proje tamamlama garantisi ilgili şirketlerdeki projelerin gerekli tüm izinlerin alınarak tamamlanması, işletme sigortalarının yapılmış olması ve tesis edilmiş tüm teminatların halen yürürlükte olması kaydıyla sona erecektir.

Destekleme garantisi adı altında; Hissedar sıfatı ile Beyobası, Çamlıca, Pak, Elen, Bt Bordo, Yeni Doruk, AkfenHES ve Garantör sıfatıyla AkfenHES ile Akfen Holding kredi vadesi boyunca artan proje maliyetinin varlığı halinde bu tutarı ödemeyi ve kredi alanların krediyi geri ödeyememeleri durumu halinde kredinin geri ödenmesini, sermaye konulması suretiyle garanti eder.

Kredi sözleşmeleri tahtında kredi alanların sağlamak zorunda olduğu herhangi bir Borç Ödeme Yeterlilik Rasyosu bulunmamaktadır. Dönemsel kredi geri ödemeleri sonrası kredi alanlarda nakit fazlası oluşması durumunda, oluşacak nakit fazlasının kullanımı ve yılda bir temettü dağıtım serbest bırakılmıştır.

(2) HES grubundaki şirketlerden HHK ve Kurtal kredilerine karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında kredi verene HHK ve Kurtal'ın sermayelerinin %100'üne tekabül eden paylarının tamamı rehn edilmiştir. Hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:

- -Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- -Sigorta alacaklarının temliki
- -Proje gelirlerinin temliki
- -Ticari işletme rehni
- -Gayrimenkul üzerinde I. dereceden ipotek tesisi

Akfen Holding'in HES Grubu şirketlerinden HHK ve Kurtal için kredi vadesi boyunca kredinin geri ödenmesini garanti eder.

Akfen İnşaat'ın HES Grubu şirketlerinden HHK ve Kurtal için proje kapsamındaki HES'lerin inşaatının proje sözleşme ve dokümanlarına uygun ve HES'lerin işletmeye alınmasına engel teşkil etmeyecek şekilde eksiksiz olarak inşaat süresi içerisinde tamamlanacağını, Müttehahit tamamlama garantisi kapsamında garanti eder. Tamamlama garantisi İnşaat Dönemi süresince proje kapsamındaki HES'in inşaatının zamanında ve ilgili Proje sözleşme ve dokümanlarına uygun olarak tamamlandığı Kredi Veren tarafından yazılı olarak teyit edilene kadar yürürlükte kalacaktır.

HES şirketlerinden HHK ve Kurtal'ın kredi ömrü boyunca birbirlerine çapraz kefaletleri vardır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

### HES Grubu (devamı)

Borçlanmaların 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir:

	Para birimi	Nominal faiz oranı	Vade	Nominal değeri	Defter Değeri
Teminatl bank kredileri <sup>(1)</sup>	ABD Doları	5,60	2020	582.867	591.103
Teminatl bank kredileri <sup>(2)</sup>	ABD Doları	5,50	2026	21.343	21.432
				<b>604.210</b>	<b>612.535</b>

(1) Bu kredilere karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında; Kredi alanlar olarak Beyobası, Çamlıca, Pak, Elen, Bt Bordo, Yeni Doruk firmalarının sermayesinin %100'üne tekabül eden paylarının tamamı kredi veren'e rehnedilmiştir. Hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir.

- -Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- -Sigorta alacaklarının temliki
- -Teminat mektubundan doğan alacakların temliki
- -Proje gelirlerinin temliki
- -Ticari işletme rehni
- -Gayrimenkul üzerinde I. dereceden ipotek tesisi
- -Elektrik üretim lisansı devir taahhünamesi
- -Ardıl alacak devir ve temliki

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Akfen İnşaat'ın proje tamamlama garantisini HES grubu şirketlerinden Beyobası, Yeni Doruk ve Elen için devam ettirmektedir. Proje tamamlama garantisini ilgili şirketlerdeki projelerin gerekli tüm izinlerin alınarak tamamlanması, işletme sigortalarının yapılmış olması ve tesis edilmiş tüm teminatların halen yürürlükte olması kaydıyla sona erecektir.

Destekleme garantisini adı altında; Hissedar sıfatı ile Beyobası, Çamlıca, Pak, Elen, Bt Bordo, Yeni Doruk, AkfenHES ve Garantör sıfatıyla AkfenHES ile Akfen Holding kredi vadesi boyunca artan proje maliyetinin varlığı halinde bu tutarı ödemeyi ve kredi alanların krediyi geri ödeyememeleri durumu halinde kredinin geri ödenmesini, sermaye konulması suretiyle garanti eder.

Kredi sözleşmeleri tahtında kredi alanların sağlamak zorunda olduğu herhangi bir Borç Ödeme Yeterlilik Rasyosu bulunmamaktadır. Dönemsel kredi geri ödemeleri sonrası kredi alanlarda nakit fazlası oluşması durumunda, oluşacak nakit fazlasının kullanımı ve yılda bir temettü dağıtımını serbest bırakılmıştır.

(2) HES grubundaki şirketlerden HHK ve Kurtal kredilerine karşılık teminat olarak proje finansmanı kapsamında kredi verene HHK ve Kurtal'ın sermayelerinin %100'üne tekabül eden paylarının tamamı rehnedilmiştir. Hisse rehnine ek olarak aşağıda belirtilen teminatlar verilmiştir:

- Şirket hesapları üzerinde mevduat rehni
- Sigorta alacaklarının temliki
- Proje gelirlerinin temliki
- Ticari işletme rehni
- Gayrimenkul üzerinde I. dereceden ipotek tesisi

Akfen Holding'in HES Grubu şirketlerinden HHK ve Kurtal için kredi vadesi boyunca kredinin geri ödenmesini garanti eder.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (devamı)

##### HES Grubu (devamı)

Akfen İnşaat'ın HES Grubu şirketlerinden HHK ve Kurtal için proje kapsamındaki HES'lerin inşaatının proje sözleşme ve dokümanlarına uygun ve HES'lerin işletmeye alınmasına engel teşkil etmeyecek şekilde eksiksiz olarak inşaat süresi içerisinde tamamlanacağını, müteahhit tamamlama garantisinde garanti eder. Tamamlama garantisinde inşaat dönemi süresince proje kapsamındaki HES'in inşaatının zamanında ve ilgili proje sözleşme ve dokümanlarına uygun olarak tamamlandığı kredi veren tarafından yazılı olarak teyit edilene kadar yürürlükte kalacaktır. HES şirketlerinden HHK ve Kurtal'ın kredi ömrü boyunca birbirlerine çapraz kefaletleri vardır.

HES Grubu borçlanmalarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Değer		Defter Değeri	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	129.903	44.836	159.865	76.479
1 – 2 yıl arası	98.532	89.672	115.979	110.573
2 – 3 yıl arası	99.636	90.688	105.667	100.989
3 – 4 yıl arası	99.636	91.704	95.266	91.972
5 yıl ve sonrası	212.523	287.310	172.093	232.522
	<b>640.230</b>	<b>604.210</b>	<b>648.870</b>	<b>612.535</b>

#### 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli ticari alacaklar

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

	2014	2013
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	822	37
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	114.221	16.916
	<b>115.043</b>	<b>16.953</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2014	2013
Alacak senetleri	73.831	118
Alıcılar	30.767	14.851
Gelir tahakkukları	10.528	3.122
Alınan çekler	129	--
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(1.034)	(1.175)
	<b>114.221</b>	<b>16.916</b>

31 Aralık tarihleri için ticari alacakların şirketler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Akfen İnşaat	80.835	5.977
HES Grubu	18.677	3.802
Akfen GYO	10.942	6.042
Diğer	3.767	1.095
	<b>114.221</b>	<b>16.916</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

##### Kısa vadeli ticari alacaklar (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alacak senetlerinin tamamı Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ilişkin alacak senetlerinden oluşmaktadır. Akfen İnşaat'a ait ticari alacakların 5.755 TL'si Aliağa projesi ile ilgili alacaklardan oluşmaktadır.

HES Grubu'na ait ticari alacakların 7.277 TL'si faturalanmamış elektrik giderlerine ilişkin TEİAŞ'tan olan gelir tahakkuklarından oluşmaktadır. Geriye kalan ticari alacakların 1.376 TL'si TEİAŞ'dan, 3.834 TL'si Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş.'den olan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Akfen GYO'ya ait ticari alacakların 3.934 TL ve 7.005 TL'si sırasıyla, Türkiye'deki otellerin işletmecisi olan Tamaris ve Rusya'daki otellerin işletmecisi olan Russian Hotel Management Company'den otel kira gelirlerine istinaden alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ticari alacakların 17.891 TL tutarındaki (2013: 11.624 TL) kısmının vadesi geçmiş olup, bu alacaklara ilişkin 1.034 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (2013: 1.175 TL). Bahse konu ticari alacakların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vadesi üzerinden 0-3 ay geçmiş	8.435	1.597
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	81	809
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	8.782	8.484
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	593	734
	<b>17.891</b>	<b>11.624</b>
Değer düşüklüğü	(1.034)	(1.175)
<b>Kredi riski</b>	<b>16.857</b>	<b>10.449</b>

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dönem başı bakiyesi	(1.175)	(1.127)
Karşılık iptali	151	--
Kur farkı	(10)	(48)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(1.175)</b>

##### Uzun vadeli ticari alacaklar

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

	2014	2013
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	135.624	13.276
	<b>135.624</b>	<b>13.276</b>

31 Aralık 2014 itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların 122.115 TL'si Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ilişkin alacak senetlerinden, 13.509 TL'si Akfen İnşaat'ın Aliağa projesi ile ilgili gelir tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 13.276 TL).

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

### Kısa vadeli ticari borçlar

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

	2014	2013
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 36)	1.530	828
İlişkili olmayan taraflara borçlar	29.285	25.828
	<b>30.815</b>	<b>26.656</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2014	2013
Satıcılar	26.128	25.445
Gider tahakkukları	3.157	383
	<b>29.285</b>	<b>25.828</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un ticari borçlarının bağlı ortaklıklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
HES Grubu	9.337	10.301
Akfen İnşaat	8.574	7.816
Akfen GYO	1.099	5.957
Akfen Holding	712	720
Diğer	9.563	1.034
	<b>29.285</b>	<b>25.828</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla HES Grubu şirketlerine ait ticari borçların 6.416 TL'si hidroelektrik santrallerine ilişkin olarak tedarikçi firmalara olan borçlardan oluşmaktadır.

Akfen İnşaat'a ait ticari borçların 4.873 TL'si İncek Loft projesi kapsamında, 498 TL'si HES projeleri kapsamında taşeronlara olan borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ticari borçların Akfen GYO'ya ilişkin kısmının 571 TL'si inşaat işlerine ilişkin müteahhitlere olan borçlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 itibarıyla ise Akfen GYO'ya ait diğer ticari borçların 4.947 TL tutarındaki kısmı Rusya'daki inşaat işleriyle ilgili borçlardan oluşmaktadır.

Diğer grubuna ait ticari borçların 8.550 TL'si Akfen Enerji Üretim'in ticari borçlarından oluşmaktadır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 37'de açıklanmıştır.

##### Uzun vadeli ticari borçlar

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

	2014	2013
İlişkili taraflara ticari borçlar	39	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8.372	24.609
	<b>8.411</b>	<b>24.609</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflara ticari borçların 8.120 TL (2013: 24.360 TL) tutarındaki kısmı Akfen Enerji Üretim'in Mersin Kombine Doğalgaz Santrali'ne ilişkin borcundan oluşmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un kısa ve uzun vadeli ilişkili olmayan taraflara ticari borçların (gider tahakkukları hariç) vadelerine göre ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
0 - 3 ay vadeli	14.275	10.698
3 ay - 1 yıl arası vadeli	11.837	14.747
1 yıldan uzun vadeli	8.372	24.609
	<b>34.484</b>	<b>50.054</b>

#### 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli diğer alacaklar

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

	2014	2013
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	652	560
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.538	4.439
	<b>2.190</b>	<b>4.999</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Akfen İnşaat	675	3.985
HES Grubu	863	172
Diğer	-	282
	<b>1.538</b>	<b>4.439</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

##### Uzun vadeli diğer alacaklar

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

	2014	2013
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 36)	51.690	27.442
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	15.036	14.680
	<b>66.726</b>	<b>42.122</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Akfen GYO	10.036	9.780
Akfen İnşaat	3.000	3.157
HES Grubu	1.526	1.506
Diğer	474	237
	<b>15.036</b>	<b>14.680</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflardan diğer alacakların 7.847 TL (2013: 7.600 TL) ve 2.006 TL (2013: 2.068 TL) tutarlarındaki kısımları Akfen Ticaret'in sırasıyla Akfen Karaköy ve RHI ile RPI'nın diğer ortaklarından olan sermaye alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer ticari olmayan alacaklar 997 TL değerinde olan verilen depozito ve teminatları içermektedir (2013:958 TL).

##### Kısa vadeli diğer borçlar

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

	2014	2013
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 36)	25.911	17.920
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	15.909	14.919
	<b>41.820</b>	<b>32.839</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli ilişkili olmayan taraflara diğer borçların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Akfen İnşaat	10.653	10.245
Akfen Holding	1.611	2.145
Akfen GYO	1.213	-
HES Grubu	325	676
Diğer	2.107	1.853
	<b>15.909</b>	<b>14.919</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

### Kısa vadeli diğer borçlar (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar aşağıdaki kalemleri kapsamaktadır:

	2014	2013
Alınan depozito ve teminatlar	5.903	9.028
Ödenecek vergi ve sosyal yükümlülükler	5.737	5.061
Borç senetleri	4.141	--
Ödenecek kurumlar vergisi	--	484
Diğer borçlar	127	346
	<b>15.909</b>	<b>14.919</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla alınan depozito ve teminatların 5.871 TL'si Akfen İnşaat'ın inşaat projelerine ilişkin ağırlıklı olarak taşeronlardan aldığı depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır (2013: 9.028 TL).

### Uzun vadeli diğer borçlar

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

	2014	2013
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 36)	7.737	7.730
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.671	5.918
	<b>12.408</b>	<b>13.648</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli ilişkili olmayan taraflara diğer borçların şirket bazında kırılımı aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Akfen GYO	3.232	3.500
HES Grubu	1.439	2.365
Akfen İnşaat	--	53
	<b>4.671</b>	<b>5.918</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'ya ait ilişkili olmayan taraflara diğer borçların tamamı kira tahakkuklarından, HES Grubu'na ait ilişkili olmayan taraflara diğer borçların tamamı alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

## **Akfen Holding Anonim Şirketi**

---

### **31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları**

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

---

#### **10 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un finans sektörü faaliyetlerinden alacak ve borçları bulunmamaktadır.

#### **11 STOKLAR**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 252.387 TL tutarlı stokların tamamı Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ilişkin yatırımlarından oluşmaktadır (2013: 169.842 TL).

#### **12 CANLI VARLIKLAR**

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un canlı varlıkları bulunmamaktadır.

#### **13 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının bilançodaki kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	Sahiplik Oranları (%)	2014	Sahiplik Oranları (%)	2013
MIP	50,00	354.423	50,00	229.227
TAV Havalimanları	8,12	158.129	8,12	132.867
TAV Yatırım	21,68	52.838	21,68	39.070
İDO	30,00	26.310	30,00	22.747
Hacettepe Teknokent	45,00	25.398	--	--
Akfen Su	50,00	13.984	50,00	13.522
		<b>631.082</b>		<b>437.433</b>

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kapsamlı gelir tablosundaki Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının karlarındaki Grup'un payları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
MIP	99.449	18.268
TAV Havalimanları	51.494	27.288
TAV Yatırım	10.980	11.797
İDO	(19.547)	(70.487)
Akfen Su	907	(203)
Hacettepe Teknokent	(902)	--
	<b>142.381</b>	<b>(13.337)</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2013	Dönem Karı	Özkaynaklara İlişkin Diğer Hareketler	İş Ortaklığı İktisabı(*)	Kar Dağıtımı	31 Aralık 2014
MIP	229.227	99.449	25.747	--	--	354.423
TAV Havalimanları	132.867	51.494	(10.074)	--	(16.158)	158.129
TAV Yatırım	39.070	10.980	3.985	--	(1.197)	52.838
İDO	22.747	(19.547)	23.110	--	--	26.310
Akfen Su	13.522	907	(445)	--	--	13.984
Hacettepe Teknokent	--	(902)	--	26.300	--	25.398
	<b>437.433</b>	<b>142.381</b>	<b>42.323</b>	<b>26.300</b>	<b>(17.355)</b>	<b>631.082</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların hareket tablosu aşağıdaki şekildedir:

	31 Aralık 2012	Dönem Karı	Özkaynaklara İlişkin Diğer Hareketler	Kar Dağıtım	31 Aralık 2013
MIP	166.945	18.268	94.959	(50.945)	229.227
TAV Havalimanları	87.828	27.288	29.355	(11.604)	132.867
TAV Yatırım	24.772	11.797	2.995	(494)	39.070
İDO	31.278	(70.487)	61.956	--	22.747
Akfen Su	11.262	(203)	2.463	--	13.522
	<b>322.085</b>	<b>(13.337)</b>	<b>191.728</b>	<b>(63.043)</b>	<b>437.433</b>

İş ortaklıklarının yapmış olduğu riskten korunma anlaşmaları ve Akfen Holding ile iş ortaklıkları arasındaki fonksiyonel para birimi farklılıklarından kaynaklanan özkaynak etkisi diğer kapsamlı gelir kalemleri altında muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla İDO'nun diğer kapsamlı gelir tutarının 24.356 TL'si (2013: 56.340 TL) İDO'nun sahip olduğu deniz taşıtlarının yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. İDO 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla deniz taşıtlarını, bu deniz taşıtlarına ilişkin bakımlarla birlikte, yeniden değerlemiştir. Değerlemeler güncel piyasa koşulları dikkate alınarak yapılmıştır. Yeniden değerlendirme fonu vergi muafiyeti kapsamında olup, kapsamlı gelir tablosunda gösterilmektedir.

#### MIP:

31 Aralık tarihleri itibarı ile MIP ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2014	2013
Toplam Varlıklar	2.001.918	1.893.990
Toplam Yükümlülükler	1.293.073	1.435.537
Net Varlıklar	708.845	458.453
<b>MIP'in net varlıklarında Grup payı</b>	<b>354.423</b>	<b>229.227</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Hasılat	651.483	529.942
Brüt kar/(zarar)	368.775	292.047
Genel yönetim giderleri	(46.669)	(40.951)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	90	923
Faaliyet karı	322.196	252.019
Vergi öncesi kar	254.113	59.317
Vergi sonrası kar	198.899	36.499
Ana ortaklık payları dönem karı	198.899	36.499
<b>MIP'in dönem karında Grup payı</b>	<b>99.449</b>	<b>18.268</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	69.110	58.527

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

##### TAV Havalimanları:

31 Aralık tarihleri itibarı ile TAV Havalimanları ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2014	2013
Toplam Varlıklar	7.465.541	6.948.741
Toplam Yükümlülükler	5.410.593	5.204.922
Net Varlıklar	2.054.948	1.743.819
<b>TAV Havalimanları'nın net varlıklarında Grup payı(*)</b>	<b>166.845</b>	<b>141.583</b>
	2014	2013
Hasılat	2.648.050	2.594.925
Brüt kar/(zarar)	1.097.767	860.250
Genel yönetim giderleri	(476.153)	(378.582)
Diğer faaliyet geliri (net)	241.505	139.585
Faaliyet karı	963.743	706.232
Vergi öncesi kar	722.911	475.439
Vergi sonrası kar	620.614	335.492
Ana ortaklık payları dönem karı	634.228	336.088
<b>TAV Havalimanları'nın dönem karında Grup payı</b>	<b>51.494</b>	<b>27.288</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	215.134	173.709
<b>İnşaat hasılatları(**)</b>	<b>115.073</b>	<b>531.992</b>
<b>İnşaat maliyetleri(**)</b>	<b>(115.073)</b>	<b>(531.992)</b>

(\*) 31 Aralık 2014 itibarı ile Grup'un TAV Havalimanları'nın net varlıklarındaki payı 8.716 TL tutarında şerefiye içermektedir (2013: 8.716 TL). Buna ilaveten, TAV Havalimanları'na ait net varlıklar içerisinde 3.934 TL tutarında kontrol gücü olmayan paylar mevcuttur (2013: 7.731 TL).

(\*\*) TAV Havalimanları'na ait hasılatın Türkiye Finansal Raporlama Yorumları Komitesi 12 ("TFRYK 12") uygulamasına ilişkin kısmıdır.

31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarda, ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş., ATÜ Georgia Operation Services LLC, ATÜ Tunisie SARL, ATÜ Macedonia Doel, AS Riga Airport Commercial Development, TAV Gözen Havacılık İşletme ve Ticaret A.Ş., Cyprus Airport Services Ltd., TGS Yer Hizmetleri A.Ş., SAUDI HAVAS Ground Handling Services Limited, BTU Lokum Şeker Gıda San. ve Tic. A.Ş., BTU Gıda Satış ve Paz. A.Ş., BTA Denizyolları ve Limanları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri Tic. A.Ş. ("BTA Denizyolları"), Tibah Airports Development Company Limited, Tibah Airports Operation Limited, Medunarodna Zračna Luka Zagreb d.d., Upraviteli Zračne Luke Zagreb d.o.o ve ZAIC-A şirketleri, TAV Havalimanları tarafından özkaynak yöntemiyle konsolide edilmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

##### TAV Yatırım:

31 Aralık tarihleri itibarı ile TAV Yatırım ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2014	2013
Toplam Varlıklar	2.318.363	2.144.922
Toplam Yükümlülükler	2.074.590	1.964.672
Net Varlıklar	243.773	180.250
<b>TAV Yatırım'ın net varlıklarında Grup payı</b>	<b>52.838</b>	<b>39.070</b>
	2014	2013
Hasılat	2.161.023	1.620.204
Brüt kar/(zarar)	122.922	124.211
Genel yönetim giderleri	(42.865)	(43.487)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	(4.885)	(4.275)
Faaliyet karı	75.172	76.449
Vergi öncesi kar	58.781	60.174
Vergi sonrası kar	50.650	54.417
Ana ortaklık payları dönem karı	50.656	54.425
<b>TAV Yatırım'ın dönem karında Grup payı</b>	<b>10.980</b>	<b>11.797</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	33.982	20.371
Satışların maliyeti içerisindeki teminat mektubu komisyon giderleri	18.499	17.204

##### İDO:

31 Aralık tarihleri itibarı ile İDO ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2014	2013
Toplam Varlıklar	1.635.087	1.599.654
Toplam Yükümlülükler	1.547.388	1.523.831
Net Varlıklar	87.699	75.823
<b>İDO'nun net varlıklarında Grup payı</b>	<b>26.310</b>	<b>22.747</b>
	2014	2013
Hasılat	556.837	507.484
Brüt kar/(zarar)	200.623	151.799
Genel yönetim giderleri	(52.808)	(49.677)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	3.267	2.901
Faaliyet karı/(zararı)	152.548	106.366
Vergi öncesi kar/(zarar)	(65.335)	(233.942)
Vergi sonrası kar/(zarar)	(65.156)	(234.956)
Ana ortaklık payları dönem karı/(zararı)	(65.156)	(234.956)
<b>İDO'nun dönem karında Grup payı</b>	<b>(19.547)</b>	<b>(70.487)</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	71.556	59.334

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Zeytinburnu Liman İşletmeleri San. ve Tic. A.Ş. ve BTA Denizyolları, İDO tarafından özkaynak yöntemiyle konsolide finansallara dahil edilmektedir.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 14 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

##### Akfen Su:

31 Aralık tarihleri itibarı ile Akfen Su ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	2014	2013
Toplam Varlıklar	72.404	71.603
Toplam Yükümlülükler	44.434	44.549
Net Varlıklar	27.970	27.054
<b>Akfen Su'nun net varlıklarında Grup payı(*)</b>	<b>13.984</b>	<b>13.522</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Hasılat	12.858	10.847
Brüt kar/(zarar)	6.197	4.845
Genel yönetim giderleri	(2.713)	(2.831)
Diğer faaliyet geliri/gideri (net)	(180)	(914)
Faaliyet karı	3.304	1.100
Vergi öncesi kar	4.590	426
Vergi sonrası kar	2.894	372
Ana ortaklık payları dönem (zararı)/karı	1.814	(406)
<b>Akfen Su'nun dönem karında Grup payı</b>	<b>907</b>	<b>(203)</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	450	417
Garanti gelirler	4.069	3.538
<b>İnşaat hasılatları(**)</b>	<b>1.019</b>	<b>609</b>
<b>İnşaat maliyetleri(**)</b>	<b>(926)</b>	<b>(554)</b>
Diğer faaliyet gelirleri(***)	1.237	110

(\*)31 Aralık 2014 itibarı ile Akfen Su'ya ait net varlıklar içerisinde 3.856 TL tutarında kontrol gücü olmayan paylar mevcuttur (2013: 3.464 TL).

(\*\*)Akfen Su'ya ait hasılatın TFRYK 12 uygulamasına ilişkin kısmıdır.

(\*\*\*)Akfen Su'nun mali mesuliyet sigortası kapsamında elde ettiği sigorta geliridir.

##### Hacettepe Teknokent:

Hacettepe Teknokent ile ilgili özet finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır

	2014	2013
Toplam Varlıklar	98.805	--
Toplam Yükümlülükler	44.796	--
Net Varlıklar (*)	54.009	--
<b>Hacettepe Teknokent'in net varlıklarında Grup payı (**)</b>	<b>24.304</b>	<b>--</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Hasılat	29	--
Brüt zarar	(253)	--
Genel yönetim giderleri	(1.853)	--
Diğer faaliyet geliri, (net)	3	--
Faaliyet zarar	(2.109)	--
Vergi öncesi zarar	(2.118)	--
Vergi sonrası zarar	(2.033)	--
Ana ortaklık payları dönem zararı	(2.033)	--
<b>Hacettepe Teknokent'in dönem zararındaki Grup payı</b>	<b>(902)</b>	<b>--</b>
Amortisman ve itfa payı giderleri	6	--

(\*) Net varlıklar TFRS 3 kapsamında kayıtlara alınan maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünü de içermektedir.

(\*\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla Grup'un Hacettepe Teknokent'in net varlıklarındaki payı 1.094 TL tutarında şerefiye içermektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.046.989	1.129.196
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	304.902	289.703
	<b>1.351.891</b>	<b>1.418.899</b>

#### *Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller*

	2014	2013
1 Ocak bakiyesi	1.129.196	872.850
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer	39.364	106.161
İlaveler	3.021	4.653
Gerçeğe uygun değer artışı / (azalışı) (Not 29)	(41.111)	129.096
Yabancı para çevrim farkları	(83.481)	16.436
Çıkışlar	--	--
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>1.046.989</b>	<b>1.129.196</b>

31 Aralık 2014 itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar dönem içerisinde tamamlanan Ibis Otel Ankara Airport'tur. 31 Aralık 2013 itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerden transfer edilen tutar ise dönem içerisinde tamamlanan İzmir Ibis Otel ve Kaliningrad Ibis Otel'dir.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait değer artışı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri üzerinden hesaplanmıştır. Akfen GYO'nun Türkiye'de ve KKTC'de sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından, Akfen GYO'nun Rusya'da sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri ise SPK'ya kayıtlı ve SPK tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi ve Akfen GYO yönetimi tarafından müştereken hesaplanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri bu gayrimenkullerin gelecek yıllarda üreteceği serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesiyle bulunmuştur. Projeksiyonlardan elde edilen nakit akımları ekonominin, sektörün ve işletmenin taşıdığı risk seviyesine uygun bir iskonto oranı ile bugüne indirgenmiş ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerleri hesaplanmıştır. Değerlemelerde, üst hakkı bulunan araziler üzerinde geliştirilen projelerde ilgili üst hakkının kiralama süresini, Akfen GYO'nun sahip olduğu araziler üzerinde geliştirilen projelerde ise ACCOR S.A. ile yapılan kira sözleşme süresini kapsayan bir projeksiyon dönemi esas alınmıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Türkiye ve KKTC'deki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri
	Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel	31 Aralık 2014	233.315	233.315	31 Aralık 2013	247.380
Merit Park Otel	31 Aralık 2014	209.113	209.113	31 Aralık 2013	218.946	218.946
Trabzon Novotel	31 Aralık 2014	110.360	110.360	31 Aralık 2013	96.770	96.770
Gaziantep Novotel ve Ibis Otel	31 Aralık 2014	58.727	58.727	31 Aralık 2013	65.317	65.317
Kayseri Novotel ve Ibis Otel	31 Aralık 2014	54.130	54.130	31 Aralık 2013	60.817	60.817
Esenyurt Ibis Otel	31 Aralık 2014	55.511	55.511	31 Aralık 2013	57.700	57.700
Bursa Ibis Otel	31 Aralık 2014	47.642	47.642	31 Aralık 2013	54.440	54.440
İzmir Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2014	46.006	46.006	31 Aralık 2013	46.833	46.833
Ibis Otel Ankara Airport	31 Aralık 2014	35.287	35.287	--	--	--
Adana Ibis Otel	31 Aralık 2014	39.673	39.673	31 Aralık 2013	39.500	39.500
Eskişehir Ibis Otel ve Fitness Center	31 Aralık 2014	14.724	14.724	31 Aralık 2013	16.948	16.948
<b>Toplam</b>		<b>904.488</b>	<b>904.488</b>		<b>904.651</b>	<b>904.651</b>

Rusya'da faaliyet gösteren RHI'ya ait Yaroslavl Ibis Otel, Samara Ibis Otel ve Kaliningrad Ibis Otel projelerinin gerçeğe uygun değerleri sırasıyla, 43.657 TL, 46.571 TL ve 35.548 TL (31 Aralık 2013: Yaroslavl Ibis Otel 69.226 TL, Samara Ibis Otel 73.906 TL ve Kaliningrad Ibis Otel 54.881 TL) olup 31 Aralık 2014 itibarıyla yaptırılan değerleme hesaplamasında kullanılan indirgeme oranı %14'tür (31 Aralık 2013: %12,5). RPI'ya ait Rusya'da faaliyette olan Samara ofis projesinin olup 31 Aralık 2014 itibarıyla yaptırılan değerleme hesaplamasında kullanılan indirgeme oranı %14'tür (31 Aralık 2013: %12,5).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 1.061.412 TL'dir (31 Aralık 2013: 1.086.971 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 657.223 TL (31 Aralık 2013: 651.169 TL)'dir.

Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin hesaplamasında

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla farklı versiyonlara göre hazırlanan değerleme raporunda kullanılan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	İndirgeme Oranları	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Zeytinburnu Novotel ve Ibis Otel	%7,00 ve %9,00	%6,75 ve %9,25
Merit Park Otel	%8,50 ve %10,00	%8,25 ve %9,75
Trabzon Novotel	%7,00 ve %9,00	%6,75 ve %9,25
Kayseri Novotel ve Ibis Otel	%7,00 ve %9,25	%6,75 ve %9,25
Gaziantep Novotel ve Ibis Otel	%7,00 ve %9,00	%6,50 ve %9,50
Bursa Ibis Otel	%7,00 ve %9,00	%6,75 ve %9,25
Eskişehir Ibis Otel ve Fitness Center	%7,00 ve %9,00	%6,75 ve %9,25
Adana Ibis Otel	%7,00 ve %9,00	%7,75 ve %9,50
Esenyurt Ibis Otel	%7,00 ve %9,00	%7,50 ve %9,50
İzmir Ibis Otel	%7,00 ve %9,00	%7,50 ve %9,75
Ibis Otel Ankara Airport	%7,00 ve %9,00	%7,75 ve %10,25

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

##### Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller

	2014	2013
01 Ocak bakiyesi	289.703	217.494
İlaveler	56.678	88.104
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transferler	(39.364)	(106.161)
Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışı (Not 29)	59.776	79.545
Yabancı para çevrim farkları	(61.891)	10.721
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>304.902</b>	<b>289.703</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Türkiye ve KKTC'deki yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tutarları aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri	Ekspertiz rapor tarihi	Ekspertiz rapor değeri	Gerçeğe uygun değeri
	Karaköy Otel Projesi	31 Aralık 2014	146.366	146.366	31 Aralık 2013	132.000
Tuzla Ibis Otel Projesi	31 Aralık 2014	20.917	20.917	31 Aralık 2013	16.470	16.470
Kuzey Kıbrıs Bafra Otel Projesi	31 Aralık 2014	8.127	8.127	31 Aralık 2013	8.399	8.399
Ibis Otel Ankara Airport Projesi	31 Aralık 2014	--	--	31 Aralık 2013	35.270	35.270
<b>Toplam</b>		<b>175.410</b>	<b>175.410</b>		<b>192.139</b>	<b>192.139</b>

Akfen GYO'nun %100 hisse payına sahip olduğu Rusya'da otel projeleri geliştirmek amacıyla 2011 yılında Hollanda'da kurulmuş olan HDI firmasının 2 Eylül 2013 tarihinde Moskova'da inşaatı başlayan Ibis Otel projesinin 31 Aralık 2014 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 129.942 TL (31 Aralık 2013: 94.156 TL) olup 31 Aralık 2014 itibarıyla yaptırılan değerlendirme hesaplamasında kullanılan indirgeme oranı %14'tür (31 Aralık 2013: %15,5)'dir. HDI firmasının Moskova'da geliştirmesi planlanan diğer bir otel projesinin 31 Aralık 2013 itibarıyla gerçeğe uygun değeri, proje için yapılan masraflardan oluşmakta olup gerçeğe uygun değeri 3.408 TL'dir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin hesaplamasında kullanılan indirgeme oranları sırasıyla, otellerin işletmecisinin Accor olması ve otellerin Şirket tarafından işletilmesi durumlarına göre aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul adı	İndirgeme Oranları	İndirgeme Oranları
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Karaköy Otel Projesi	%7,00 ve %9,00	%7,75 ve %9,50
Ankara Ibis Otel Projesi	--	%7,75 ve %10,25
Tuzla Ibis Otel Arsası	Emsal Karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma
Kuzey Kıbrıs Bafra Otel Projesi	Emsal Karşılaştırma	Emsal Karşılaştırma

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı 136.726 TL'dir ( 31 Aralık 2013: 115.434 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek tutarı 257.389 TL'dir ( 31 Aralık 2013: 144.623 TL).

31 Aralık 2014 itibarıyla faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin gerçekleşen satışların maliyeti sırasıyla 3.442 TL ve 2.288 TL'dir (31 Aralık 2013: 3.520 TL ve 1.819 TL). Doğrudan faaliyet giderleri başlıca; operasyonel kira giderleri, sigorta giderleri, bakım onarım giderleri ve vergi, resim ve harç giderlerinden oluşmaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren döneme ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	46.077	451.164	964	10.570	62	336.095	1.712	846.644
<b>İlaveleler (*)</b>	21.910	7.116	1.871	733	--	71.055	1.388	104.073
Transferler	91.730	231.898	--	--	--	(323.628)	--	--
<b>Çıkışlar</b>	(581)	(8.777)	(103)	(5)	--	(754)	--	(10.220)
31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi	159.136	681.401	2.732	11.298	62	82.768	3.100	940.497
<b>Eksi: Birikmiş amortisman</b>								
1 Ocak 2014 açılış bakiyesi	(2.561)	(30.423)	(532)	(9.660)	(62)	--	(273)	(43.511)
Cari yıl amortismanı	(2.360)	(18.351)	(335)	(387)	--	--	(618)	(22.051)
<b>Çıkışlar</b>	14	306	93	1	--	--	--	414
31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi	(4.907)	(48.468)	(774)	(10.046)	(62)	--	(891)	(65.148)
<b>Net defter değeri</b>								
31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri	43.516	420.741	432	910	--	336.095	1.439	803.133
31 Aralık 2014 itibarıyla net defter değeri	154.229	632.933	1.958	1.252	--	82.768	2.209	875.349

(\*) 31 Aralık 2014 itibarıyla ilavelerin %62'sine denk gelen 64.444 TL, HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara ilavelerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla aktifleştiren finansman giderinin tamamı yapılmakta olan HES projeleri ile ilişkilidir ve 16.036 TL (31 Aralık 2013: 12.729 TL) dir.

31 Aralık 2014 itibarıyla finansal kiralama yöntemi ile alınmış olan maddi duran varlıkların toplam maliyeti 1.871 TL'dir (Net defter değeri: 1.832 TL).

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren döneme ait maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortisman hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Arsa ve binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>								
1 Ocak 2013 açılış bakiyesi	71.379	474.722	1.403	10.373	62	285.689	388	844.016
Grup yapısındaki değişimin etkisi(*)	(38.445)	(94.951)	(219)	(138)	--	--	--	(133.753)
<b>İlaveler (**)</b>	736	9.538	12	335	--	124.827	1.324	136.772
Transferler	12.407	62.014	--	--	--	(74.421)	--	--
<b>Çıkışlar</b>	--	(159)	(232)	--	--	--	--	(391)
31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi	46.077	451.164	964	10.570	62	336.095	1.712	846.644
<b>Eksi: Birikmiş amortisman</b>								
1 Ocak 2013 açılış bakiyesi	(2.517)	(22.229)	(577)	(9.095)	(62)	--	(159)	(34.639)
Grup yapısındaki değişimin etkisi	1.576	4.296	82	29	--	--	--	5.983
Carri yıl amortismanı	(1.620)	(12.519)	(239)	(594)	--	--	(114)	(15.086)
<b>Çıkışlar</b>	--	29	202	--	--	--	--	231
31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi	(2.561)	(30.423)	(532)	(9.660)	(62)	--	(273)	(43.511)
<b>Net defter değeri</b>								
31 Aralık 2012 itibarıyla net defter değeri	68.862	452.493	826	1.278	--	285.689	229	809.377
31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri	43.516	420.741	432	910	--	336.095	1.439	803.133

(\*) Aquila ile imzalanan anlaşma neticesinde Karasular'ın satılmasından dolayı maddi duran varlık tutarında meydana gelen azalışlar grup yapısındaki değişimin etkisi olarak gösterilmiştir.

(\*\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla ilavelerin % 82'sine denk gelen 112.129 TL, HES projeleri kapsamında yapılmakta olan yatırımlara ilavelerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla aktifleştirilen finansman giderinin tamamı yapılmakta olan HES projeleri ile ilişkilidir ve 12.729 TL (31 Aralık 2012 8.885 TL)'dir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal kiralama yöntemi ile alınmış olan maddi duran varlık bulunmamaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık tarihleri itibarı ile maddi olmayan duran varlık ve ilgili birikmiş itfa payları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Lisanslar	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
<b>Maliyet değeri</b>			
<b>1 Ocak 2013 açılış bakiyesi</b>	72.266	2.045	74.311
Grup yapısındaki değişimin etkisi (*)	(10.406)	--	(10.406)
Bağlı ortaklık iktisabının etkisi (**)	--	29.418	29.418
İlaveler	147	315	462
Çıkışlar	(3)	--	(3)
<b>31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi</b>	62.004	31.778	93.782
<b>1 Ocak 2014 açılış bakiyesi</b>	62.004	31.778	93.782
İlaveler	173	320	493
<b>31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi</b>	62.177	32.098	94.275

(\*) Aquila ile imzalanan anlaşma neticesinde Karasular'ın satılmasından dolayı maddi olmayan duran varlık tutarında meydana gelen azalışlar grup yapısındaki değişimin etkisi olarak gösterilmiştir.

(\*\*) Adana İpekyolu'nun iktisabından kaynaklanmaktadır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarı ile maddi olmayan duran varlık ve ilgili birikmiş itfa payları hareket tablosu aşağıdaki gibidir

	Lisanslar	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
<b>İtfa Payı</b>			
<b>1 Ocak 2013 açılış bakiyesi</b>	(7.305)	(1.382)	(8.687)
Grup yapısındaki değişimin etkisi (*)	1.213	--	1.213
Cari dönem itfa gideri	(1.353)	(239)	(1.592)
<b>31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi</b>	(7.445)	(1.621)	(9.066)
<b>1 Ocak 2014 açılış bakiyesi</b>	(7.445)	(1.621)	(9.066)
Cari dönem itfa gideri	(1.310)	(339)	(1.649)
<b>31 Aralık 2014 kapanış bakiyesi</b>	(8.755)	(1.960)	(10.715)
<b>Net defter değeri</b>			
<b>31 Aralık 2013 itibarıyla net defter değeri</b>	54.559	30.157	84.716
<b>31 Aralık 2014 itibarıyla net defter değeri</b>	53.422	30.138	83.560

(\*) ) Aqııla ile imzalanana anlaşma neticesinde Karasular'ın satılmasından dolayı maddi olmayan duran varlık tutarında meydana gelen azalışlar grup yapısındaki değişimin etkisi olarak gösterilmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 18 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

47/2000 numaralı Yatırım Teşvik Kanunu'na göre, Akfen GYO'nun 31 Aralık 2008 tarihine kadar KKTC'de yaptığı yatırımlar üzerinden herhangi bir zaman kısıtlaması olmayan %100 oranında yatırım teşviki bulunmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun, 01 Temmuz 2003 tarih ve 2003/5868 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline ve Milli Gemi Siciline kayıtlı, kabotaj hattında münhasıran yük ve yolcu taşıyan gemilere, ticari yatılara, hizmet ve balıkçı gemilerine miktarı her geminin teknik özelliklerine göre tespit edilmek ve bu akaryakıtı kullanacak geminin jurnaline işlenmek kaydıyla verilecek akaryakıtın özel tüketim vergisi tutarının, 2004 yılı başından itibaren sıfıra indirilmesini kararlaştırmıştır. İDO, 2004 yılından itibaren bu kapsamda özel tüketim vergisi indiriminden yararlanmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun 02 Aralık 2004 tarih ve 2004/5266 sayılı kararı ile, Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemilerin ve yatların işletilmesinden ve devrinden elde edilen kazançlar, gelir ve kurumlar vergileriyle fonlardan istisnadır. Türk Uluslararası Gemi Siciline kaydedilecek gemilere ve yatlara ilişkin alım, satım, ipotek, tescil, kredi ve navlun mukaveleleri; damga vergisine, harçlara, banka ve sigorta muameleleri vergisine ve fonlara tâbi tutulmazlar. İDO, bu kapsamda kurumlar vergisi ve gelir vergisi indirimlerinden yararlanmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in yatırım teşviği bulunmaktadır.

HES projeleri kapsamında yapılacak yatırımlar için, Grup'un çeşitli belgeler aracılığıyla elde etmiş bulunduğu, KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyeti şeklinde yatırım teşvikleri bulunmaktadır.

Hacettepe Teknokent'in yurt projesi kapsamında Ekonomi Bakanlığı'na yapmış olduğu müracaat sonucunda 117.028 TL tutarında makina ve teçhizat alımına ilişkin 27 Kasım 2014 tarihinde onay alınmıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### Kısa vadeli borç karşılıkları

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dava karşılığı	790	123
Çalışanlara sağlanan faydalar (Not 21)	2.865	2.311
	<b>3.655</b>	<b>2.434</b>

### Dava karşılığı

31 Aralık tarihleri itibarıyla, dava karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

Dava Karşılıkları	2014	2013
Dönem başı bakiye	123	1.465
Cari yıl karşılığı	158	85
Uzun vadeli karşılıklardan transferler	509	-
Konusu kalmayan karşılıklar	--	(1.427)
<b>Dönem sonu bakiye</b>	<b>790</b>	<b>123</b>

### Uzun vadeli borç karşılıkları

	2014	2013
Dava karşılığı	100	508
Diğer	22	22
	<b>122</b>	<b>530</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uzun vadeli karşılıklarının, 100 TL'si Akfen İnşaat'a ait dava karşılıklarından oluşmaktadır (2013: 508 TL). Bu karşılıklar örnek davalar ve profesyonel öneriler dikkate alınarak muhtemel nakit çıkışlarına göre ayrılmıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 20 TAAHHÜTLER

### (a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	2014	2013
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	970.049	1.211.919
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen		
Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.094.435	954.276
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla		
Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	35.269	13.892
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen	35.269	13.892
Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı		
ii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
<b>Toplam</b>	<b>2.099.753</b>	<b>2.180.087</b>

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla % 2'dir (2013: % 1).

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide edilen bağlı ortaklıkların verdiği TRİ'lere ilişkin Grup payları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Akfen GYO	1.019.910	926.825
HES Grubu	662.819	638.344
Akfen Holding	267.705	469.698
Akfen İnşaat	98.621	92.683
Diğer	50.698	52.537
	<b>2.099.753</b>	<b>2.180.087</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla Grup'un verdiği TRİ'lerden para birimleri bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014 (*)			31 Aralık 2013 (*)		
	TL	Avro	ABD Doları	TL	Avro	ABD Doları
Grup'un kendi tüzel kişiliği adına verilen TRİ	139.743	784.871	45.435	274.694	745.159	192.066
Tam konsolidasyon kapsamında şirketler lehine verilen TRİ	58.067	393.962	642.407	67.796	282.270	604.210
Diğer verilen TRİ'lerin toplamı	--	11.618	23.650	--	12.918	974
	<b>197.810</b>	<b>1.190.451</b>	<b>711.492</b>	<b>342.490</b>	<b>1.040.347</b>	<b>797.250</b>

(\*) Avro, ABD Doları ve diğer yabancı para bazlı TRİ'lerin TL karşılığıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (b) Alınan teminatlar

Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sözleşme imzaladığı şirketlerden ve taşeronlardan teminat niteliğinde toplamda 251.998 TL tutarında garanti mektubu, çek ve senet almıştır (31 Aralık 2013: 202.274 TL). 31 Aralık 2014 itibarıyla alınan senetlerin 63.387 TL'si Akfen Holding ve Akfen İnşaat'ın (31 Aralık 2013: 47.389 TL), 3.375 TL'si HES Grubu şirketlerinin almış olduğu senetlerdir. (31 Aralık 2013: 2.626 TL).

##### TAV Havalimanları

TAV Havalimanları, DHMİ ile yapılan kira sözleşmesi şartları uyarınca kira bedelinin %6'sı olan 152.580.000 ABD Doları tutarında teminat mektubu vermekle yükümlüdür. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Havalimanları'nun, GACA ile Suudi Arabistan'da yapılan YDİ sözleşmesi nedeniyle National Commercial Bank'a 159.507.000 ABD Doları (369.881 TL) (31 Aralık 2013: 159.507 ABD Doları (340.436 TL)), GACA'ya 26.665.000 ABD Doları (61.834 TL) (31 Aralık 2013: 26.665.000 ABD Doları (56.911 TL)) tutarında teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Havalimanları'nın, OACA ile Tunus'ta yapılan YİD sözleşmesi nedeniyle Tunus Ulaştırma Bakanlığı'na 14.394.000 Avro (40.604 TL) (31 Aralık 2013: 10.850.000 Avro (31.862 TL)), OACA'ya 8.041.000 Avro (22.683 TL) (31 Aralık 2013: 5.701.000 Avro (16.743 TL)) tutarında teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Ege, DHMİ ile yapılan imtiyaz sözleşmesine göre sözleşme süresi boyunca toplam 610.000 Avro + KDV ödemekle yükümlüdür. Toplam tutarın %5'i iki taksit halinde ödenmiştir. Kalan tutar eşit taksitler halinde her yılın ilk iş günü kira süresi boyunca ödenecektir. Kira sözleşmesi şartları uyarınca TAV Havalimanları'nın DHMİ'ye 103.238 TL teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

TAV Bodrum, DHMİ ile yapılan imtiyaz sözleşmesine göre sözleşme süresi boyunca toplam 717.000.000 Avro + KDV ödemekle yükümlüdür. Toplam tutarın %20'si ödenmiştir. Kalan tutar eşit taksitler halinde her yıl Ekim ayının son iş günü kira süresi boyunca ödenecektir. Kira sözleşmesi şartları uyarınca TAV Havalimanları'nın DHMİ'ye 121.347 TL teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Toplam yükümlülük TAV Havalimanları tarafından sağlanmıştır.

Üçüncü şahıslara verilen teminat mektuplarının önemli bir kısmını gümrüklere, bankalara ve bazı müşterilere verilen teminatlar oluşturmaktadır.

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler

##### TAV İstanbul

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

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

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### TAV İstanbul (devamı)

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

###### TAV Esenboğa ve TAV İzmir

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

YİD Sözleşmesi'ne göre:

- TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in sermayesi sabit yatırım tutarının %20'sinden az olamaz.
- TAV Esenboğa ve TAV İzmir'in DHMİ'nin talebi sonucu ilk yatırım tutarının %20'sine kadar ek işler yapma zorunluluğu bulunmaktadır.

DHMİ TAV İzmir'den 21 Ağustos 2006 tarihinde TAV İzmir'e ek 2 ay 20 gün inşaat ve ek 8 ay 27 gün işletme süresi sağlayacak olan ve ilk yatırım tutarının %13'üne tekabül eden 13.900.000 Avro'luk ek iş talebinde bulunmuştur. TAV İzmir ek işleri 10 Mayıs 2007 itibarıyla tamamlamıştır. Ek işlerin tamamlanıp 2007 yılında DHMİ tarafından geçici kabulü sonrasında 21 Mart 2008'de kesin kabul belgesi alınmıştır.

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

TAV Esenboğa ve TAV İzmir sözleşme süresinin sonunda kira sözleşmesinin konusu tesisi DHMİ'ye devir tarihinden itibaren bir yıl süre ile bu tesise temin ettiği teçhizat, sistem ve ekipmanın bakım ve onarımından sorumlu olacaktır. Gerekli bakım ve onarımın TAV Esenboğa ve TAV İzmir tarafından yapılmaması durumunda gerekli bakım ve onarımı DHMİ yapacak ve bedeli TAV Esenboğa ve TAV İzmir'e fatura edecektir.

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

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

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

#### HAVAŞ

DHMİ ile imzalanan ve A grubu çalışma ruhsatının ayrılmaz bir parçası olan genel yer hizmetleri anlaşması gereği; HAVAŞ personeli tarafından DHMİ'ye yada üçüncü kişilere verilen zararlardan sorumlu bulunmaktadır. Bu kapsamda, HAVAŞ bu zararları 50.000 ABD Doları tutarlarındaki sigorta poliçeleri ile sigorta ettirmiştir. HAVAŞ aynı zamanda personele verilecek eğitimlerden ve makine ve teçhizatların bakımı da dahil olmak üzere personeli tarafından verilen hizmetin kalitesinden sorumludur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### HAVAŞ (devamı)

HAVAŞ, DHMİ'ye 1.000.000 ABD Doları değerinde teminat mektubu vermekle yükümlüdür. Personelin vermiş olduğu zarardan ya da bu sözleşmeye aykırı davranıştan dolayı alınan ceza yer hizmetleri firmasından talep edilir. Cezalar DHMİ tarafından belirlenen ödeme tarihleri itibarıyla ödenmezse garanti mektubunun nakde dönüştürülmesi yoluna gidilecektir. Bu durumda HAVAŞ, 15 gün içinde garantideki para miktarlarını orjinal tutar olan 1.000.000 ABD Doları'na tamamlamalıdır.

DHMİ ile otopark alanları, arazi, bina ve İstanbul Atatürk, İzmir, Dalaman, Milas-Bodrum, Antalya, Adana, Trabzon, Ankara, Kayseri, Nevşehir, Gaziantep, Şanlıurfa, Batman, Adıyaman, Elazığ, Muş, Sivas, Samsun, Malatya, Hatay, Konya, Çorlu, Sinop, Amasya ve Ağrı havaalanlarındaki ofisler hakkında imzalanan kira anlaşması gereği tahsis alanının kullanılmasını sona ermesi halinde kiracı tarafından yaptırılan taşınmazlar DHMİ'ye ücretsiz terk edilecektir.

###### TAV Tiflis

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

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

Kesin Kabul Protokolü Mayıs 2011'de tamamlanmıştır.

###### Vergi kanunları ve riskleri

Özellikle Gürcistan ticaret ve vergi kanunları değişken yorumlara ve düzenlemelere yol açabilmektedir. Üstelik, yönetimin vergi kanunları üzerine yaptığı yorumlar, vergi yetkililerinin yorumlarına göre değişiklik gösterebileceği için, vergi yetkilileri yapılan işlemlere itiraz edebilmektedir ve sonuç olarak TAV Tiflis ek vergi, ceza ve faize tabi tutulabilir. Vergi dönemleri 5 yıl boyunca vergi yetkilileri tarafından incelemeye açık kalmaktadır. Yönetim, ilgili yasaların yorumlarının uygun olduğuna ve TAV Tiflis'in karı, para birimi ve gümrük pozisyonlarının sürdürülebileceğine inanmaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### TAV Batum

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

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

Bu Anlaşma uyarınca, TAV Batum aşağıdakileri yerine getirmek durumundadır:

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

Kesin Kabul Protokolü Mart 2012'de tamamlanmıştır.

###### TAV Tunus

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

Enfidha İmtiyaz Anlaşması çerçevesinde, TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

- Maliyeti ve riskleri ile yükümlülüğü kendisine ait olmak üzere, tasarım, yapım, bakım, onarım, yenileme, işletme ve iyileştirme çalışmaları, Enfidha Havalimanının işletmesi için kendisine verilen arazi, altyapılar, binalar, tesisler, ekipmanlar, ağlar ve hizmetler;



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### TAV Tunus (devamı)

- Anlaşma Şart ve Şartnamelerince aksi öngörülmediği sürece, Havalimanı inşaatının tamamlanması ve en geç 1 Ekim 2009 tarihinde işletmeye başlanması (Bu tarih daha sonra yetkili makamlarca 1 Aralık 2009'a uzatılmıştır.) Havalimanı'nın işletmesi 2009'da belirtilen tarihte üstlenilmiştir.
- Projenin %30'una kadar olan kısmının, özkaynak ile finansmanı.

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

Her iki İmtiyaz Anlaşması uyarınca TAV Tunus aşağıdakileri yapmakla mükelleftir:

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

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

Genel yer hizmetleri sözleşmesi dahilinde şirket personelinin üçüncü kişilere verdiği tüm zarardan yükümlü tutulmuştur. TAV Tunus yukarıda bahsedilen olası zararlardan 500.000 ABD Doları tutarındaki üçüncü şahıslarla yapılan bir sigorta poliçesiyle tüm operasyonlar için korunmaktadır.

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### TAV Gazipaşa

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

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

TAV Gazipaşa paydaşlarının pay devirleri de, DHMİ'nin onayına tabidir.

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

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

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

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

###### TAV Makedonya

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

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

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

Sözleşmede belirtilen bütün sabit kıymetler bedelsiz olarak Makedonya Ulaştırma Bakanlığı'na devrolunacaktır. Devrolunan sabit kıymetler kullanılabilir ve zarar görmemiş durumda olmalıdır. TAV Makedonya, yatırıma dahil olan bütün sabit kıymetlerin yatırım süresi boyunca bakım ve onarımından sorumludur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### TAV Ege

TAV Ege tarafından kullanılan bütün cihazlar sözleşme süresi boyunca iyi durumda olmalıdır. TAV Ege, Vergi Usul Kanunu uyarınca ekonomik ömrünü tamamlamış sabit kıymetleri bir yıl içerisinde yenilemekle yükümlüdür.

Sözleşme süresi sonunda, imtiyaz sözleşmesi kapsamındaki tüm sabit kıymetler karşılıksız olarak DHMİ'ye devredilecektir. Devredilen tüm cihazların çalışabilir durumda ve hasar görmemiş olması gerekmektedir. TAV Ege, sözleşme süresi boyunca tüm sabit kıymetlerin bakım ve onarımından sorumludur.

###### Şarta bağlı yükümlülükler

TAV Güvenlik Ocak 2007 - Aralık 2011 dönemlerine ilişkin hesaplarında Maliye Bakanlığı Vergi Müfettişlerince yürütülen KDV iadesine ilişkin vergi incelemesi geçirmiştir. Vergi Müfettişi, TAV Güvenlik'in güvenlik elemanları olmadan güvenlik hizmeti veremeyeceği iddiası ile güvenlik personellerinin kendi bordrosunda olması gerektiğini savunmaktadır. Güvenlik elemanları terminal şirketlerinin bordrosunda olduğundan terminal şirketlerinin TAV Güvenlik'e işgücü faturası düzenlemesi ve TAV Güvenlik'in de güvenlik personel maliyetlerini içeren güvenlik hizmeti faturasını terminal şirketlerine düzenlemesi gerekmektedir. İnceleme sonucunda Şirket'in sunmuş olduğu güvenlik hizmetleri KDV tevkifatı açısından eleştirilmiş, eleştiri neticesinde düzenlenen vergi inceleme raporları, vergi/ceza ihbarnameleri ekinde Şirket'e tebliğ edilmiştir. Bu tebligat ile 6.201 TL, 6.839 TL, 7.883 TL, 8.345 TL, 9.409 TL tutarında katma değer vergisi ve aynı tutarlarda vergi ziyai cezası sırasıyla 2007, 2008, 2009, 2010 ve 2011 yılları için hesaplanmıştır. Ayrıca, Kurumlar Vergisi cezası olarak 745 TL, 688 TL, 823 TL, 800 TL, 1.011 TL ve vergi ziyai cezası olarak 1.326 TL, 1.242 TL, 1.496 TL, 1.423 TL, 2.358 TL sırasıyla 2007, 2008, 2009, 2010 ve 2011 yılları için hesaplanmıştır.

Bunlara ek olarak, güvenlik personel maliyetlerini içeren güvenlik hizmeti faturasını terminal şirketlerine düzenlemesi nedeniyle 2007, 2008, 2009, 2010 ve 2011 yılları için toplam 365 TL özel usulsüzlük cezası hesaplanmıştır. Gelir İdaresi Başkanlığı ile yapılan müzakereler sonucunda, 24 Aralık 2014 itibarıyla, TAV Güvenlik'in KDV yükümlülüğünün 0 TL'ye indirilmesi, Kurumsal Gelir Vergisi yükümlülüğünün ise 348 TL olarak belirlenmesi ve ayrıca 152 TL faiz cezası ödenmesi konusunda yetkili merciler ile uzlaşmıştır.

Gürcistan Vergi Dairesi TAV Tiflis'in Tiflis Havalimanı işletme süresinin uzatılması karşılığında üstlenmiş olduğu Batum Havalimanı inşaatından kaynaklanan KDV'nin indirilmesini eleştirmiştir. Vergi denetçileri bu işlemin bir takas işlemi olduğundan dolayı TAV Tiflis'in Batum Havalimanı'nı yetkili kuruma KDV hesaplayarak devretmesi gerektiğini iddia etmişlerdir. Sonuç olarak, 9.798.000 GEL (12.200 TL) tutarında KDV hesaplanmış ve 8.263.000 GEL (10.287 TL) tutarında ceza ile birlikte (toplamda 18.061.000 GEL (22.487 TL)) tahakkuk ettirilmiştir. TAV Tiflis yönetimi, avukatları ve vergi danışmanları Gürcistan Vergi Dairesi'nin iddiasını kabul etmemektedirler. Bu nedenle, TAV Tiflis temyiz sürecini başlatmıştır ve temyiz sürecinin TAV Tiflis lehine sonuçlanacağına inanmaktadır. Dolayısıyla TAV Havalimanlarına ait konsolide finansal tablolarda bir karşılık ayrılmamıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### (c) Kontrata bağlı yükümlülükler (devamı)

###### MIP

MIP, 11 Mayıs 2007 tarihinde ÖİB ve TCDD ile imzaladığı Mersin Limanı'nın 36 yıl süre ile işletme hakkının devrine ilişkin İmtiyaz Sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. İmtiyaz Sözleşmesi çerçevesinde MIP aşağıdaki yükümlülükleri yerine getirmek ile mükelleftir.

- Limanı, yürürlükteki kanun,tüzük,yönetmelik,talimatnameler ve T.C tarafından kabul edilmiş uluslararası sözleşme ve kurallar ile ikili anlaşmalara uygun olarak işletmek. Denizcilik Müsteşarlığı'nın ve Mersin Liman Başkanlığı'nın talimatlarına ve diğer kamu kurum ve kuruluşlar tarafından limancılık hizmetlerine ilişkin alınacak kararlara uygun bir şekilde faaliyetlerini sürdürmek,
- Sözleşme'de belirlenen yükümlülüklerin karşılığı olarak verilmesi gereken banka teminat mektuplarını temin etmek ve devamlılığını sağlamak,
- Raporlama yükümlülüklerine uymak,
- TCDD zamanında imzalanan sözleşmelerin, yenilenmeleri konusunda serbest kalmak şartı ile, sürelerinin sonuna kadar yürürlükte kalmasını temin etmek,
- Liman bünyesinde kamu kuruluşlarına tahsis edilen yerleri mevcut şartlarla aynen devam ettirmek. Bu yerlerin yeni yatırımları sonucu limancılıkla ilgili faaliyetlerini engellemesi halinde, tarafların karşılıklı rızası halinde, TCDD'ye bildirilmesi ve inşaat masraflarının İşleticiye ait olması şartıyla, başka bir yere taşımak,
- Liman işletmesini anılan standartlarda tutabilmek için gerekli tüm yatırımları kendisi karşılamak ve imza tarihinden itibaren ilk 5 yıl içinde Liman'ın kapasitesinin artırımına yönelik yükümlülüğünü yerine getirmek,
- Limancılık faaliyetleri sunabilmesi için gereken her türlü izin, ruhsat ve sair yükümlülükleri yerine getirmek,
- Liman hizmetlerine ilişkin ücret tarifelerini yürürlükteki mevzuat çerçevesinde tespit ederek, anılan tarifeler rekabetçi bir anlayışla belirlemek ve fahiş fiyatlandırmadan kaçınmak,
- Limana ilişkin tüm vergi, harç, çalışanların SSK Primleri, Gelir Vergileri vs. mükellefiyetler zamanında ve eksiksiz yerine getirmek,
- Sözleşme şartları çerçevesinde kamusal denetime izin vermek,
- Tesislerin kullanımına ilişkin sınırlamalara uymak,
- Sigortalar ile ilgili yükümlülüklerini yerine getirmek,
- Muhasebe hesap ve kayıtlarını maliyet ayrıştırması ilkesine göre tutmak ve TCDD'ye raporlamak,
- Kamu hizmet sürekliliğini ve hizmet standartlarını sağlamak,
- Tesislerin bakım ve onarımını sağlamak,
- 3. kişilere veya 3.kişiler tarafından Liman'a verilen her türlü zarar ve ziyandan sorumlu olmak,
- Şirketin hukuki yapısına dair her türlü kararı önceden TCDD'ye onaylatmak.

MIP, yukarıda belirtilen limanın kapasite artırımına dair yükümlülüğünü (1.4 milyon TEU/Yıl Konteyner ve 4.5 milyon Ton/Yıl Genel Yük kapasite kombinasyonu) Mayıs 2012'de yerine getirmiş olup, TCDD'nin onayı için gerekli resmi bildirim ve başvuru tamamlamıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 20 TAAHHÜTLER (devamı)

### HES Grubu

#### Lisansa bağlı yükümlülükler

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca üretim lisansları için EPDK tarafından inşaat öncesi hazırlık dönemi için 16 ve inşaat dönemi için projeye göre belirlenen 24-46 ay olmak üzere (HES projesi için bu süre 54 aydır) tesis tamamlanma süresi bulunmaktadır. Uygun bulunan tesis tamamlanma tarihi ve süresi lisanslara derç edilmektedir. Tesis tamamlanma tarihinin belirlenmesine esas tesis tamamlanma süresi, diğer mevzuat gereği alınması gereken izinler ve kamulaştırma, irtifak hakkı tesisi veya kiralama işlemlerini kapsayan yerleşim yeri teminine ilişkin süreleri içeren inşaat öncesi süre ile lisans kapsamındaki üretim tesisinin niteliğine göre belirlenen inşaat süresi toplamından oluşmaktadır. Mücbir sebepler veya lisans sahibi tüzel kişiden kaynaklanmaması kaydı ile; izin, onay gibi idari işlemlerin süresinde tesis edilememesi, kamulaştırma, irtifak hakkı tesisi veya kiralama işlemlerinin tamamlanamamasından oluşan muhik sebepler nedeniyle süre uzatımına gidilmesi ihtiyacının

doğması halinde, süre uzatımı talebinde bulunulabilmektedir. Bundan başka, lisans sahibi tarafından, projeye bağlı jeolojik ve/veya teknik sorunlar ve/veya bölgesel özellikler ile ulusal veya uluslararası düzeyde ciddi olumsuz ekonomik gelişmeler gibi projenin yatırım sürecini etkileyen ve etkileyebilecek nitelikteki olaylar nedeniyle süre uzatımı talebinde bulunulması halinde, ileri sürülen nedenlerin Kurul tarafından uygun görülmesi veya üretim tesisi yatırımının geri dönülemez bir noktaya geldiğinin tespit edilmesi halinde Kurul tarafından ilave süre verilmekte ve bu süre lisansa derç edilmektedir.

Aynı Yönetmeliğin "Raporlama" ile ilgili bölümü uyarınca Lisans sahibi tüzel kişiler, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, bir önceki yıla ait bir yıllık faaliyet raporu hazırlamak ve her yılın Nisan ayı sonuna kadar Kuruma sunmakla yükümlüdür. Bu rapor kapsamında lisans sahibi tüzel kişilerin bir önceki yılda lisans kapsamındaki faaliyeti yerine getirmek üzere ilgili kamu kurum ve/veya kuruluşlarına yaptıkları izin, onay, ruhsat ve benzeri idari işlemlerin başvurularına ve sonuçlarına ait bilgilere de yer verilmektedir. Üretim faaliyeti göstermek üzere lisans almış tüzel kişiler, tesis tamamlanma tarihine kadar gerçekleştirdikleri faaliyetler hakkında Kuruma her yılın Temmuz ve Ocak ayları içerisinde sırasıyla yılın ilk ve ikinci yarısındaki gerçekleştirmeleri Kurumca belirlenen şekle uygun ilerleme raporunda sunmakla yükümlüdür. Söz konusu yükümlülük; lisansın verildiği tarih ile bu tarihi takip eden ilk ilerleme raporu dönemi arasının 90 günden fazla olması halinde içinde bulunulan dönemde, aksi takdirde bir sonraki dönemde başlamaktadır.

#### Su Kullanım Anlaşmasına bağlı yükümlülükler

Devlet Su İşleri ("DSİ") ile yapılan Su Kullanım Anlaşmaları uyarınca aşağıdaki santrallerde Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı ödenmektedir. DSİ'ye ödenmesi taahhüt edilen birim elektrik kilowatsaat tutar santralin yıllık enerji üretimi çarpılması ile hidroelektrik katkı payı belirlenmektedir. Santralin yıllık enerji üretimi bir sonraki yılın 15 Ocak tarihine kadar Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") veya ilgili dağıtım şirketine bildirilir. Belirlenen Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı tutarının teklif yılından ödemeye esas üretim yılına kadar EPDK tarafından belirlenen Türkiye Ortalama Elektrik Toptan Satış Fiyatının artışı oranında güncelleştirilerek EPDK'ca verilen lisans süresince, takip eden Ocak ayı sonuna kadar gelir kaydedilmek üzere şirket tarafından DSİ'ye ödenmesi gerekmektedir.

Su Kullanım Anlaşmaları ile belirlenen Hidroelektrik Kaynak Katkı Payı Gelinekaya HES için 0,02 TL kuruş/kWs; Kavakçalı HES için 0,05 TL kuruş/kWs, Doğançay HES için 0,02 TL kuruş/kWs, Laleli Barajı ve HES için 0,07 TL kuruş/kWs, Çiçekli HES için 0,11 TL kuruş/kWs – Çalıkobası HES için 0,05 TL kuruş/kWs".

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### HES Grubu (devamı)

Ortak tesis bedeli daha önce kurumlar tarafından yapılan tesislerin, 4628 sayılı kanun kapsamında yapılan Hidroelektrik Santralleri ile ortak kullanılmasından dolayı DSİ'ye ödenir. İlk ödeme tarihi tesis işletmeye geçtikten 5 yıl sonra başlar ve 10 taksitle ödenir. Ödenecek tutar Hidroelektrik Santralinin ortak tesisten sağladığı fayda ve kullanılan ortak tesisin maliyeti göz önüne alınarak hesaplanır. Su kullanım anlaşmaları ile belirlenen ortak tesis bedelleri Gelinkaya HES için 2009 yılı itibarıyla 886 TL, Sırma HES için 1990 yılı itibarıyla 6.348 TL'dir.

(Sekiyaka II HES için ortak tesis kullanımı mevcuttur. Fakat henüz su kullanım anlaşmasına ortak tesis bedeli yazılmamıştır.)

DSİ ile Su Kullanım Hakkı Anlaşması imzalayarak EPDK'dan lisans alan şirket, üretim tesisleri için yıllık toplam enerji üretim miktarının kWh başına 0,09586 kuruş ile çarpılarak hesaplanacak "Havza Hidrolojik Gözlem, Değerlendirme ve Kontrol Hizmet Bedeli"ni yıllık olarak DSİ'ye öder. Bu bedeller Şirket tarafından, kurulacak hidroelektrik enerji üretim tesislerinin işletmeye açılmasını müteakip lisans süresince her yılın Ocak ayı sonuna kadar bir önceki yılda gerçekleşen üretim miktarına göre hesaplanır ve ödenir.

##### Hisse Devir Anlaşmasına bağlı yükümlülükler

HES altında yer alan Beyobası Pak ve Elen projelerinde hisse devir anlaşmalarının 'Değişken Hisse Bedeli' maddesi uyarınca Bağcı Grubuna yukarıda belirtilen dört şirket ve bu şirketlerin altında yer alan on iki HES projesinde santrallerin enerji üretime başladıkları tarihten itibaren her yıl 1 Ocak-31 Aralık dönemini kapsayan ve bu dönemi takip eden Ocak ayında ödenmek üzere yıllık enerji üretimi esas alınarak kilowatsaat başına 0,5 ABD Doları cent ödeme yapılması yükümlülüğü bulunmaktadır.

##### Akfen Su Güllük

Akfen Su Güllük, 29 Ağustos 2006 tarihinde Güllük Belediye Başkanlığı ile imzalanan İçme ve Kullanma Suyu Temin-Tesis ve Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletmesi İmtiyaz Sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. İmtiyaz sözleşmesinin süresi yatırım ve işletme süreleri toplamı olarak 35 yıldır. İmtiyaz hakkı sahibi olarak Akfen Su Güllük sözleşme kapsamındaki yapım işlerine dair kesin kabul sürecini 13 Ocak 2011 tarihinde tamamlamıştır.

##### Akfen Su Arbiogaz Dilovası

Akfen Su Arbiogaz Dilovası, 03 Ağustos 2007 tarihinde Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü ile imzalanan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Atıksu Arıtma Tesisi ve Ana Kollektör Hattı Yapım ve İşletme Projesi sözleşmesi ve eklerinin şart ve esaslarına tabidir. Sözleşmenin süresi tesislerin inşaatı süresi ve işleme süresi dahil olmak üzere toplam 29 yıldır. Sözleşme kapsamında, Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü'nün tesisin işletme süresince yıllara göre asgari atıksu debi ve Avro para birimi ile atıksu arıtma fiyat garantisi bulunmaktadır. Bu garantiye karşılık olmak üzere; Dilovası Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü Akfen Su Arbiogaz Dilovası'na her bir işletme yılı için banka teminat mektubu temin etmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 20 TAAHHÜTLER (devamı)

### Kiracı olarak Grup

*Faaliyet kiralama anlaşmaları*

### Akfen GYO

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen GYO kiracı olarak 12 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Akfen GYO, 15 Temmuz 2003 tarihinde KKTC Maliye Bakanlığı ile Girne ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi sözleşme tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri 2003 yılında başlamıştır. 2014 yılına ait kira bedeli 12.167 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 oranında artış göstermektedir. Ödemeler yıllık yapılmaktadır.
- Akfen GYO, 4 Aralık 2003 tarihinde Maliye Hazinesi ile İstanbul ili Zeytinburnu ilçesinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 18 Kasım 2002 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira tutarı, Maliye Hazinesi tarafından belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ve üzerine inşa edilecek olan tesisin ve Akfen GYO'nun bu tesisten elde ettiği yıllık toplam hasılatının %1'i tutarındaki kira bedelinden oluşmaktadır.
- Akfen GYO, 8 Ağustos 2005 tarihinde Eskişehir Büyükşehir Belediyesi ile tamamlanmamış otel inşaat alanını kira süresi 30 Mart 2007 tarihinden başlamak üzere 22 yıllığına faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Otel inşaatı tamamlanarak 2007 yılında faaliyete geçirilmiştir. Belirlenmiş olan yıllık ödenmesi gereken sabit kira ile üzerine inşa edilen tesisin yıllık toplam hasılatının %5'inden büyük olan tutar kira bedelini oluşturmaktadır.
- Akfen GYO, 30 Ekim 2006 tarihinde Trabzon Dünya Ticaret Merkezi A.Ş. ile Trabzon ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 19 Eylül 2008 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 4 Kasım 2006 tarihinde Kayseri Sanayi Odası ile Kayseri ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 3 Mart 2010 tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 31 Mayıs 2007 tarihinde Gaziantep Büyükşehir Belediyesi ile Gaziantep ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 3 Aralık 2009 tarihinden başlamak üzere 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. İlk beş yıllık kira tutarı inşaat ruhsatının alınmasını müteakip peşin olarak ödenmiştir.
- Akfen GYO, 9 Mayıs 2008 tarihinde Bursa Uluslararası Tekstil Ticaret Merkezi İşletme Kooperatifi ile Bursa ilinde üzerine üst kullanım hakkı tesis edip otel inşa ettirmek amacıyla kira süresi 6 Ekim 2010 tarihinden başlamak üzere 30 yıllığına arazi kiralama anlaşması yapmıştır. Kira ödemeleri, beş ödemesiz yılın sona ermesiyle başlayacaktır.
- Akfen GYO, Kaliningrad Ibis Otel arsası için yıllık kirası yaklaşık 20 TL olmak üzere Kaliningrad İl Belediyesi ile 18 Şubat 2009 tarihinde arazi kiralama anlaşması imzalamıştır. Akfen GYO'nun, inşaatı tamamlanan otele ait arsayı, arsanın kadastro değerinin belirlenecek bir yüzdesi üzerinden satın alma veya en fazla 49 yıl için kira süresini uzatma hakkı bulunmaktadır. 11 Kasım 2013 tarihinde Kaliningrad İl Belediyesi ile 49 yıllık arsa kiralama sözleşmesi imzalanmış olup, satın alma opsiyonunun 2015 yılının 1. çeyreğinde kullanılması planlanmaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### Kiracı olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

- Akfen GYO, 16 Eylül 2010 tarihinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile İzmir ilinde kira süresi sözleşme tarihinden başlamak üzere 49 yıllığına otel inşa ettirmek suretiyle kira ve yapım işletme sözleşmesi imzalamıştır. İlgili kira anlaşması Tapu Müdürlüğü'nde şerh edilmiştir. Kira ödemeleri sözleşme tarihinden başlamak üzere; ilk üç yıl aylık 2 TL ve dördüncü yıl aylık 25 TL olarak ödenecektir. Dördüncü yıldan sonra ise her yıl bir önceki yılın kira bedelinin ÜFE (on iki aylık ortalamalara göre değişim yüzde oranı) oranında artırılmasıyla kira bedeli ödenecektir.
- Akfen GYO, KKTC Bafra ilinde bulunan KKTC Tarım ve Doğal Kaynaklar Bakanlığı'na ait ve 49 yıllık süre ile Akfen İnşaat kullanımına tahsis edilmiş olan 224.524 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki turizm imarlı araziye 23 Şubat 2011 tarihli KKTC Bakanlar Kurulu kararı ile devralmıştır. Yıllık kira bedeli 2014 yılı için 56.872 ABD Doları olup kira bedeli her yıl %3 arttırılacaktır.
- Akfen GYO, İstanbul'da Beyoğlu İlçesinde bulunan arazinin Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi arasında 1 Eylül 2009 tarihinde imzalanan kira süresi sözleşme tarihinden başlamak üzere 49 yıllık yap-işlet-devret modeli çerçevesinde kira sözleşmesini, 22 Haziran 2011 tarihinde devralmıştır. İlk beş yıllık kira tutarı 1 Eylül 2009 tarihinde peşin olarak ödenmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla aylık kira bedeli, 170 TL olup her yıl ÜFE artış endeksi oranında arttırılarak 49. yılın sonuna kadar devam edecektir.
- Akfen GYO'nun 15 Ağustos 2013 tarihinde hisselerinin tamamını satın aldığı Severny şirket, üzerine Moskova Ibis Otel projesinin inşa edileceği arsa için Moskova Şehir Yönetimi ile 20 Nisan 2010 tarihinde 24 Eylül 2056 tarihine kadar geçerli olacak şekilde ve tüm objenin otel olarak projelendirilmesi yükümlülüğü altında kira sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca, bu kira sözleşmesine ek olarak 2 Haziran 2011 tarihinde kira sözleşmesi düzenlenmiştir. Arsanın 2014 yılı kira tutarı yaklaşık olarak 280 TL'dir. Akfen GYO, inşaat tamamlandıktan sonra arsayı kadastro değerinin belirlenecek bir yüzdesi üzerinden satın alma veya en fazla 49 yıl için kira süresini uzatma hakkını kullanabilir.

Sözleşmelerin çoğunda, Akfen GYO'nun sözleşme süresini yenileme talebi olduğunda, piyasa koşullarının incelenmesini öngören maddeler içermektedir.

Dönem kira gideri olarak kaydedilen

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kira ödemeleri	4.814	4.104
	<b>4.814</b>	<b>4.104</b>

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması yükümlülükleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	3.709	1.625
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	15.766	11.949
5 ve 5 yıldan uzun	171.973	139.290
	<b>191.448</b>	<b>152.864</b>



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 20 TAAHHÜTLER (devamı)

### Akfen GYO (devamı)

İptal edilemeyen faaliyet kiralama sözleşmeleri nedeniyle aşağıdaki yükümlülükler finansal tablolara yansıtılmıştır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli	1.190	535
Uzun vadeli	3.232	3.500
	<b>4.422</b>	<b>4.035</b>

### Kiraya veren olarak Grup

#### Faaliyet kiralama anlaşmaları

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kiraya veren olarak Akfen GYO 23 adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır;

- Akfen GYO, 18 Kasım 2005 tarihinde Accor ile Eskişehir'de 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 12 Aralık 2005 tarihinde Accor ile İstanbul'da 2007 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 26 Temmuz 2006 tarihinde Accor ile Trabzon'da 2008 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde Accor ile Kayseri'de 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 24 Mart 2008 tarihinde Accor ile Gaziantep'te 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen iki otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 31 Temmuz 2009 tarihinde Accor ile Bursa'da 2010 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 7 Eylül 2010 tarihinde Accor ile Adana'da 2012 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 16 Ağustos 2010 tarihinde Accor ile Esenyurt'ta 2012 yılında tamamlanan ve 2013 yılı başında faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 2 Şubat 2011 tarihinde Accor ile İzmir'de 2013 yılında tamamlanan ve faaliyete geçen bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 19 Aralık 2012 tarihinde Accor ile Karaköy'de 2014 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 28 Mart 2013 tarihinde Accor ile Ankara Esenboğa'da 2014 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.
- Akfen GYO, 1 Mart 2014 tarihinde ACCOR S.A. ile Tuzla'da 2016 yılında tamamlanması ve faaliyete geçmesi planlanan bir otel için kiralama anlaşması imzalamıştır.

Yukarıdaki oniki anlaşmada aşağıdaki benzer maddeler bulunmaktadır;

Sözleşmeler, Accor'un Türkiye'de faaliyet gösteren ve %100 iştiraki olan Tamaris ile imzalanmış olup Accor'un bu sözleşmelerde %100 garantisi mevcuttur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

*Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)*

##### Akfen GYO (devamı)

Kiralama süresi otelin açılış tarihi ile o yılın takvim yılı sonuna kadar geçen süre ve otelin açılış tarihini izleyen yılbaşından itibaren on yıl uzatma opsiyonlu olarak yirmi beş takvim yılı eklenerek hesaplanır. Taraflar anlaşarak Accor'a on beşinci mali yıl sonunda sözleşmeyi feshetme hakkı tanımışlardır. Şirket inşaatı belirlenen sürede bitiremediği takdirde (belirlenen bitiş tarihinden itibaren altı ay ek süre dahil) Accor'un anlaşmayı sona erdirmeye hakkı vardır. Bu durumda, taraflar karşılıklı yükümlülüklerden müstesna tutulacaktır ve Akfen GYO Accor'a 750.000 Avro'ya kadar olan zararlarını ve sözleşme sona ermesine kadar olan borçları ödeyecektir.

Aralık 2012 içinde imzalanan Çerçeve Anlaşması'na ait düzenleme sözleşmesine göre kiracı tarafından kiralayana ödenecek yıllık kira tutarı:

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere;

Zeytinburnu Ibis, Eskişehir Ibis, Kayseri Ibis, Gaziantep Ibis, Bursa Ibis, Adana Ibis, Esenyurt Ibis ve İzmir Ibis Otel-ler'de cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Karı)'un %70'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenmektedir.

Zeytinburnu Novotel, Trabzon Novotel, Kayseri Novotel ve Gaziantep Novotel'lerde cironun %22'si veya AGOP'un %70'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenmektedir.

Karaköy Novotel'de cironun %22'si veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

Ibis Otel Ankara Airport'ta cironun %25'i veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı Tamaris tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir.

Tuzla Ibis Otel'de cironun %25'i veya AGOP'un %85'inden yüksek olanı Tamaris Turizm A.Ş. tarafından Akfen GYO'ya kira geliri olarak ödenecektir

AGOP şu formüle göre hesaplanmaktadır:

AGOP = GOP (Gross Operating Profit – Brüt Faaliyet karı) - Cironun %4'ü Accor ücreti - Cironun %4'ü FF&E (Mobil-ya ve demirbaş) Rezervi.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 20 TAAHHÜTLER (devamı)

### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

#### Akfen GYO (devamı)

Akfen GYO tarafından Türkiye, Rusya ve Ukrayna'da açılan her 500 yeni oda ile (Karaköy ve Ankara otelleri dışında) Türkiye'deki otellerin (Karaköy, Ankara ve bundan sonraki projeler hariç olmak üzere) kira kontratlarındaki AGOP oranına %2,5 eklenecektir. Bu oteller için AGOP üzerinden hesaplanacak kira her halükarda %80'i geçmeyecektir.

Mevcut durumda Moskova ve Tuzla projeleri işletmeye açıldığında Türkiye'de %70 olan AGOP kira oranı %72,5'e çıkacaktır.

Yıllık kira, her üç ayda bir (Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim) otel bazında ilgili çeyreğe ait gerçekleşen AGOP oranından veya ciro kira oranından yüksek olanı olarak ödenmektedir.

Akfen GYO, kiralayıcı sıfatıyla yukarıda belirtilen ve Accor ile Türkiye'deki oteller için imzalanmış olan kiralama anlaşmalarına ek olarak aşağıda detayları verilmiş olan on adet faaliyet kiralama anlaşması imzalamıştır:

- Akfen GT portföyündeki KKTC, Gıme'de bulunan 5 yıldızlı Merit Park Otel'in casinosu Voyager Kıbrıs Limited Şirketi tarafından 2007 yılından beri kiralanmak suretiyle işletilmektedir. Merit Park Otel'in, casino ve tüm müstemilatı ile birlikte 20 yılına kiralanmasına dair kira Sözleşmesi taraflar arasında 15 Mayıs 2012 tarihinde imzalanmış olup, ilk yıl kira bedeli 4.750.000 Avro'dur. Sözleşme başlangıcı Ocak 2013 olarak belirlenmiştir. İlk 5 yıl kira tutarında artış olmayıp 6. yıldan itibaren her yıl bir önceki yılın kira tutarına yıllık Euribor %2'den küçük ise Euribor, büyük ise %2 oranında kira artışı olacaktır. Otelin adı 6 Ekim 2012 tarihinde "Merit Park Otel" olarak değiştirilmiştir.
- Grup, 1 Eylül 2006 tarihinde Sportif Makine A.Ş. ile Eskişehir projesi içerisinde yer alan Fitness Center için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri Fitness Center'ın teslim edildiği 1 Ocak 2007 tarihinden iki ay sonra başlamıştır. 2014 yılı aylık kira bedeli KDV hariç 15 TL'dir.
- Grup, 11 Mayıs 2007 tarihinde Seven Turizm İnşaat ve Reklam Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile Eskişehir projesi içerisinde yer alan bar/cafe için kiralama anlaşması imzalamıştır. Kira ödemeleri bar/cafenin teslim edildiği tarihten 2 ay sonra başlamıştır. Yıllık kira bedeli, kira döneminin başında yıllık ÜFE ve TÜFE'nin ortalama oranı kadar artışa tabiidir. 2014 yılı aylık kira bedeli KDV dahil 6 TL'dir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC Samstroykom aracılığıyla, ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Samara'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Anlaşma Moskova'da 11 Temmuz 2008 tarihinde imzalanmıştır. Bina ACCOR S.A.'ya 2012 yılının 1. çeyreğinde teslim edilmiş ve Mart 2012 tarihinde işletmeye açılmıştır. Samara Otel ile ilgili yapılan ilk anlaşmaya ek olarak 10 Ocak 2012 tarihinde ACCOR S.A. ile uzun dönem kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %75'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 2.500 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, üçüncü işletme yılı için oda başına 6.000 Avro, 4. Yıldan 15. yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. ACCOR S.A.'nın on beşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.
- HDI, bağlı ortaklığı olan Severny aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Moskova'da inşaat halinde bulunan 317 odalı Ibis Otel projesi için 29 Ocak 2014 tarihinde kira sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup ACCOR S.A.'nın kira süresini 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira cironun %25'i veya AGOP (Adjusted Gross Operating Profit - Düzeltilmiş Otel Brüt Karı)'un %85'inden yüksek olanı olarak belirlenmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Yaroslavl'da bulunan Ibis Otel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %75'i olarak belirlenmiştir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 2.500 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, üçüncü işletme yılı için oda başına 6.000 Avro ve 4. Yııldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 7.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 14.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. ACCOR S.A.'nın onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC KaliningradInvest aracılığıyla ACCOR S.A.'nın Rusya'da faaliyet gösterdiği Russian Management Hotel Company ile Kaliningrad'da bulunan Ibis Hotel binası için kira sözleşmesi imzalamıştır. Kiralama 25 yıllık süre için geçerli olup ACCOR S.A.'nın 10 yıl uzatma hakkı bulunmaktadır. Yıllık kira Düzeltilmiş Otel Brüt Kar'ın (AGOP) %75'i olarak belirlenecektir. Taraflar halihazırdaki anlaşmanın şartı olan Yıllık Asgari Kira Garantisini ilk tam işletme yılı için oda başına 4.000 Avro, ikinci işletme yılı için oda başına 5.000 Avro, 3. Yııldan 15. Yılın sonuna kadar ise oda başına 6.000 Avro olarak belirlemişlerdir. Yıllık asgari kira garantisi tavanının oda başına 12.000 Avro olması hususunda anlaşılmıştır. Accor'un onbeşinci sene sonunda kira kontratını sona erdirmeye hakkı vardır.
- Russian Property, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekarelik kiralananabilir alanın 1.562 metrekaresini OAO Bank VTB'ye 1 Mart 2013 tarihinde yapılan sözleşme ile kiraya vermiştir. Sözleşme süresi 6 yıl olup aylık kira bedeli yaklaşık olarak KDV Dahil 79 TL'dir. Kiralanan ofis bölümlerinin teslimi 15 Mart 2013 tarihinde yapılmıştır. İmzalanan kira sözleşmesine göre bir yıl kira artışı olmamakla beraber bir yıl sonrasında ise kira artışı, piyasadaki kira tutarlarının artmasının ekspertiz raporu ile ispatı şartı ile bir önceki yıla göre %10 olarak belirlenmiştir.
- Russian Hotel, bağlı ortaklığı olan LLC YaroslavlOtelInvest aracılığıyla Yaroslavl Ibis Otel projesi içerisinde bodrum katında yer alan dükkanın spor salonu olarak kullanımı için 2 Eylül 2013 tarihinde kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Kira süresi 30 Haziran 2015 tarihine kadar olup kira bedeli yaklaşık olarak aylık KDV dahil 4 TL'dir.
- Russian Property, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekarelik kiralananabilir alanın 1.869 metrekaresi, 2 Aralık 2013 tarihinde Rosneft Oil Company ile yapılan sözleşme ile 24 aylık süre ile kiraya verilmiştir. Aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 50 TL olup kiralama ve kira ödeme tarihi 1 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla başlayacaktır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

- Russian Property, bağlı ortaklığı olan Volgastroykom aracılığıyla portföyünde bulunan Samara Ofis'e ait toplam 4.637 metrekarelik kiralanabilir alanın 746 metrekaresi, 19 Şubat 2014 tarihinde Rusya'nın en büyük Rulman üreticilerinden biri olan Samara Podshibnik'in üretimlerinin satışı için kurduğu Samarasnabpodshipnik firması ile yapılan sözleşme ile kiraya verilmiştir. Aylık kira bedeli KDV dahil yaklaşık olarak 20 TL olup kiralama ve kira ödeme tarihi 15 Nisan 2014 tarihi itibarıyla başlayacaktır.

İptal edilemeyen faaliyet kiralaması alacakları

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan kısa	25.092	26.171
1 yıldan uzun 5 yıldan kısa	95.637	102.746
5 yıldan uzun	250.263	285.626
	<b>370.992</b>	<b>414.543</b>

#### Akfen Holding ile Accor arasında imzalanan Çerçeve Sözleşme

Akfen Holding, dünyanın başlıca otel gruplarından olan Accor'un Türkiye'de %100 iştirak ettiği şirketi ile Novotel ve Ibis otel markaları için Türkiye'de stratejik ortaklığa dayanan bir Çerçeve Sözleşme imzalamıştır. Bu Çerçeve Sözleşme ile kuruluşlar, Türkiye'de otel projeleri geliştirmek için bir ortaklık kurarak güçlerini birleştirmişlerdir. Şirket birçok sayıda otel inşa ettirecek ve kiralayacaktır.

12 Nisan 2010 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşme'ye ait değişiklikte yer alan Yatırım Programı'na göre 1 Ocak 2011'den itibaren 31 Aralık 2015'in sonuna kadar en az 8 otel projesi tamamlanıp Şirket tarafından Accor'a kiraya verilecektir. Bu otellerden ikisinin İstanbul'da, diğerlerinin de Esenyurt, Ankara, İzmir, Adana ve taraflarca mutabakata varılacak diğer iki şehirde yapılması gerekmektedir. Taraflarca ortak mutabakata varılması durumunda, beş yıllık Yatırım Programı'nın ilk senesinde kararlaştırılmak şartıyla, asgari otel sayısı 6'ya düşürülebilecektir.

Aralık 2012 tarihinde imzalanan Çerçeve Sözleşme'ye ait düzenleme sözleşmesine göre yukarıda belirtilen yatırım tamamlama zorunluluğu ortadan kaldırılmıştır. Bu uygulama yerine; zorunlu olmamakla birlikte Akfen GYO tarafından Türkiye, Rusya ve Ukrayna'da açılan her 500 yeni oda ile (Karaköy ve Ankara otelleri dışında) Türkiye'deki tüm otellerin kira kontratlarındaki AGOP oranına %2,5 eklenecektir. Bu oteller için AGOP üzerinden hesaplanacak kira her halikarda %80'i geçmeyecektir.

Şirket'in kiralayan olduğu bütün faaliyet kiralama anlaşmaları Çerçeve Sözleşme'ye dayandırılmaktadır.

Çerçeve Sözleşme'ye göre:

- Akfen GYO kontrol hakkını taşıyan hisselerinin, hissedarlar ya da grup şirketleri dışında herhangi bir üçüncü kişiye Akfen Holding tarafından satılması durumunda; Akfen GYO'nun halka açık bir şirket haline gelmesi dışında üçüncü kişiler tarafından yapılan aynı şartlar ve koşullar dahilindeki tekliflere Accor'un anlaşmaya göre ilk tercih hakkı saklıdır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### Kiraya veren olarak Grup (devamı)

Faaliyet kiralama anlaşmaları (devamı)

##### Akfen GYO (devamı)

- İleride yapılacak yatırımların garanti altına alınması için; Akfen Holding ve Accor yaptıkları anlaşma ile Akfen GYO sermayesinin başka kuruluşların katılımı ile artırılması Akfen Holding ve Accor'un ortaklığının sürekliliğinin olması ve kontrol gücünün dolaylı veya dolaysız bir şekilde Akfen Holding'de olması şartı ile gerçekleştirilebileceği ve yukarıda belirtilen hususların dışında sermaye artırımına katılmasına izin verilen yeni yatırımcının yerel veya uluslararası otel işletmecisi olmama şartları aranmaktadır.
- Accor ilk tercih hakkını kullanmadığı takdirde ya da bu hak söz konusu olmadığı ve aynı şartlar ve koşullar altında yeni ana hissedar ile devam etmek istemediğinde, mevcut anlaşma Accor tarafından sona erdirilebilir. Anlaşmanın Accor tarafından sona erdirilmesi halinde yürürlükteki kiralama sözleşmeleri sona erme tarihine kadar sürecektir.

Aralık 2012 içinde imzalanan Çerçeve Sözleşmesi'ne ek olarak imzalanan düzenleme sözleşmesine göre 1 Ocak 2013 tarihidен itibaren geçerli olacak münhasırlık ve rüçhan hakkına ilişkin koşullar aşağıdaki gibidir:

- 1 Ocak 2013 tarihinden 31 Aralık 2017 tarihine kadar Accor, kendisi veya iştirakleri aracılığıyla gerçekleştireceği otel projelerinde öncelikle Akfen GYO'ya teklifte bulunacak ve 1 ay zarfında bu teklif reddedilmediği müddetçe söz konusu projeyi Akfen GYO harici bir yatırımcı ile gerçekleştirmeyecektir. Akfen GYO da, sözleşme süresince Türkiye, Moskova ve Kiev'de gerçekleştireceği otel projelerini öncelikle Accor tarafına teklif edecektir.

Şu anda yatırımı yapılmış şehirlerde ise Accor, İstanbul hariç olmak üzere, 31 Aralık 2014 tarihine kadar, üçüncü kişiler ile aynı marka altında kira sözleşmelerinin yanı sıra işletme, yönetim ya da franchise sözleşmeleri de yapamayacaktır. Accor ayrıca sözleşme süresince 3. kişiler ile hiç bir şekilde Akfen GYO ile yapmış olduğu kira koşullarından daha iyi koşullarda sözleşme yapmayacaktır.

#### İDO

İDO, İ.B.B ile İ.B.B'ye ait olan terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesini içeren faaliyet kiralama sözleşmeleri yapmıştır. Şarta bağlı kiralama tanımını sağlayan kira ödemeleri, İDO'nun satış gelirleri üzerinden hesaplanmaktadır. Dolayısıyla kira sözleşmesi izleyen dönemlerde herhangi bir minimum kira ödemesini içermemektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla İDO, İ.B.B.'ye terminallerin, hatların ve deniz taşıtlarının işletilmesi için şarta bağlı kira ödemeleri yapmak zorundadır. Kira sözleşmesinin koşullarına göre, İDO bu hatların terminalleri ve deniz taşıtları ile kullanım hakkını almıştır ve bu hatlardan elde edilen brüt gelirin belirli oranını İ.B.B.'ye şarta bağlı kira olarak ödemektedir. Kiranın ödeneceği karşı taraf ve kira giderinin brüt gelirden alacağı yüzde İ.B.B. ve İDO arasında imzalanan protokolle belirlenmiştir. İDO ile İ.B.B. arasında 1 Ağustos 2010 tarihi itibarıyla kira protokolü imzalanmıştır ve uygulanan oran gemi gelirleri üzerinden % 5,1'dir.

30 Temmuz 2010 tarihli sözleşmeye istinaden İDO, İ.B.B.'ye ait olan 5 adet deniz otobüsü, 2 adet hızlı feribot 30 yıl süreyle intifa bedeli karşılığında işletme hakkına sahiptir. İDO'nun İ.B.B.'ye ödemesi gereken aylık intifa hakkı bedeli, brüt gelirin %5,1'i olarak belirlenmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### İDO (devamı)

İBB'nin yetki alanı içinde kalan 26 adet iskele ve terminal sahasının intifa hakkı 1 Kasım 2010 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile işletme tarafından 590 TL + KDV (Grup Payı: 197 TL) bedelle ihale ile alınmıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İDO, 8 Aralık 2010 tarihinde imzalanan sözleşmeyle, belirlenen 6 deniz otobüsü ve 1 araba vapuru hattında toplu taşıma ruhsat hakkını kazanmıştır. Sözleşme uyarınca İDO, İ.B.B.'ye yıllık 201 TL'nin (Grup Payı: 60 TL) altında olmak şartıyla brüt gelirinin %1'i oranında ödeme yapmakla yükümlüdür.

İDO, 15 Mart 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle, İ.B.B.'nin tasarrufundaki İstanbul, Balıkesir, Bursa ve Yalova illerinde bulunan muhtelif iskele, terminal, araç bakım yeri ve müştemilatın 10 ila 30 yıl arasında değişen sürelerde yıllık 2.500 TL + KDV (Grup Payı: 833 TL) bedelle kullanım hakkını almıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İstanbul Defterdarlığı'nın hüküm ve tasarrufu altındaki Ambarlı Ro-Ro projesinde deniz yüzeyinin ön izin hakkı 1 Nisan 2011 tarihinde alınmıştır. Bu intifa hakkı Ambarlı arsasının 2. parselinin deniz tarafını kapsamaktadır. Bu sözleşme çerçevesince İDO 4 yıl içinde yatırım yapacak, yatırım yapıldıktan sonra Kullanma İzin Sözleşmesi imzalanacak ve geçen süre 30 yıla tamamlanacak şekilde kullanım hakkı alınacaktır. Ön izin sözleşmesi şartları uyarınca arsa üzerinde faaliyete geçilene kadar yıllık kira bedeli 2.665 TL'nin (Grup Payı: 888 TL) %20'si olan, faaliyete geçildikten sonra yıllık kira bedelinin tamamı ödenecektir. Sözleşme bedeli ÜFE oranında arttırılacaktır.

İstanbul Defterdarlığı'na ait 14 adet iskelenin intifa hakkı ise 5 Temmuz 2011 tarihinden itibaren 30 yıl süre ile İDO tarafından yıllık 587 TL (Grup Payı: 196 TL) bedelle ihale ile alınmıştır. Sözleşme bedeli yıllık ÜFE oranında arttırılacaktır.

İDO, yine İ.B.B.'nin hüküm ve tasarrufunda bulunan 779/2 parsel arsayı 7 Mart 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle yıllık 180 TL + KDV (Grup Payı: 60 TL) bedelle 30 yıllığına kiralamıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İDO, İstanbul-Beylikdüzü'nde bulunan İ.B.B.'nin tasarrufundaki 779/1 parsel taşınmazı 28 Mart 2011'de yıllık 600 TL + KDV (Grup Payı: 200 TL) bedelle 30 yıllığına kiralamıştır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

İDO, İ.B.B.'nin tasarrufundaki Bostancı terminalinde bulunan taşınmazı 4 Ekim 2011 tarihinde imzalanan sözleşmeyle yıllık 60 TL (Grup Payı: 20 TL) bedelle kiralamıştır. Kiralanan alan Bostancı iskelesinde büfe alanı olarak kullanılmaktadır. Kiralama bedeli ÜFE artış oranı esas alınarak her yıl güncellenmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarı ile çalışanlara sağlanan faydalar izin yükümlülüğü karşılıklarından ve kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait çalışanlara sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
İzin yükümlülüğü karşılığı – kısa vadeli	2.865	2.311
Kıdem tazminatı karşılığı – uzun vadeli	2.797	2.335
	<b>5.662</b>	<b>4.646</b>

31 Aralık tarihlerinde izin yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Açılış bakiyesi	2.311	1.741
Dönem içinde ödenen	(158)	(94)
Cari dönemdeki artış	712	664
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>2.865</b>	<b>2.311</b>

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dönem başı bakiye	2.335	1.764
Faiz maliyeti	228	167
Hizmet maliyeti	430	517
Dönem içinde ödenen	(340)	(317)
Grup yapısındaki değişimin etkisi	--	(97)
Aktüeryal fark	144	301
<b>Dönem sonu bakiye</b>	<b>2.797</b>	<b>2.335</b>

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla azami 3.438 tam TL (2013: 3.254 tam TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Zorunlu olmadığından kıdem tazminatı yükümlülüğü için fon tahsis edilmemiştir.

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardına uygun olarak Grup'un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Grup, kıdem tazminatı karşılığını, TMS 19'a uygun olarak "Öngörülen Birim Kredi Yöntemi" ni kullanarak, Grup'un geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Maaş artış oranı	5,20%	6,00%
İskonto oranı	9,00%	10,00%
Net iskonto oranı	3,61%	3,77%
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	84,00-99,00	84,00-99,00

Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı, grup şirketleri arasında değişiklik göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

#### 22 EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un emeklilik planları bulunmamaktadır.

#### 23 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### Diğer dönen varlıklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2014	2013
Devreden KDV	59.492	39.309
Taşeronlara verilen avanslar	53.123	28.381
Diğer	3.343	575
	<b>115.958</b>	<b>68.265</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla devreden KDV, Akfen İnşaat'a ait 36.574 TL, HES Grubu şirketlerine ait 17.008 TL, Akfen GYO'ya ait 3.042 ve Akfen Termik Enerji'ye ait 2.868 TL'lik KDV alacağından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla taşeronlara verilen avansların önemli bir kısmı Akfen İnşaat'ın Isparta Şehir Hastanesi projesi için verdiği 24.156 TL, İncek Loft projesi için verdiği 19.219 TL, otel projeleri için verdiği 4.590 TL ve hidroelektrik santrali projeleri için verdiği 2.280 TL tutarındaki avanslardan oluşmaktadır.

##### Diğer duran varlıklar

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Devreden KDV	101.967	102.419
Hakedişler üzerinden ayrılan stopajlar	1.235	6.099
Diğer	42	39
	<b>103.244</b>	<b>108.557</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, KDV alacaklarının 70.390 TL'si (2013: 69.221 TL), hidroelektrik santral projeleri için yapılan yatırım amaçlı ödenen KDV'den kaynaklanmaktadır. Bu tesisler hidroelektrik santral projeleri için inşa halinde olduğundan, Grup bu KDV alacaklarını mahsup edebilmek için yeterli KDV borcuna sahip değildir. Akfen GYO 31.577 TL (2013: 33.198 TL) devreden KDV rakamına sahiptir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre göre gayrimenkul yatırım ortaklığı gelirleri kurumlar vergisinden muaftır. Ancak inşaat sözleşmeleri için % 18 oranında KDV tutarına katlanmak durumundadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 24 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Verilen sipariş avansları	4.676	776
Peşin ödenen giderler(*)	2.423	3.895
İş avansları	418	164
Personele verilen avanslar	288	564
	<b>7.805</b>	<b>5.399</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Verilen avanslar	5.783	7.689
Peşin ödenmiş giderler(*)	8.550	3.601
	<b>14.333</b>	<b>11.290</b>

(\*) İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, Kemankes mahallesi, Rıhtım caddesi, 121 pafta 77 ada 28-60 parseller üzerine toplam 49 yıl süreyle yap-işlet-devret modeli çerçevesinde yapım karşılığı kiralama işine ilişkin olarak Vakıflar 1. Bölge Müdürlüğü ile Hakan Madencilik ve Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ("Hakan Madencilik") arasında 1 Eylül 2009 tarihinde imzalanan "İnşaat Yapım Şartlı Kiralama Sözleşmesi", 22 Haziran 2011 tarihinde imzalanan devir sözleşmesi ile Akfen Karaköy'e devredilmiştir. İşlem esnasında ödenen ve Hakan Madencilik'in ödediği 5 yıllık peşin kira bedelini de kapsayan devir bedeli peşin ödenen giderler altında muhasebeleştirilmiş olup kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara kaydedilmektedir. 31 Aralık 2014 itibarıyla işleme ilişkin peşin ödenen gider tutarının kısa ve uzun vadeli kısmı sırasıyla 412 TL (31 Aralık 2013: 1.562 TL) ve 5.144 TL (31 Aralık 2013: 3.406 TL)'dir.

#### Ertelenmiş gelirler

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirler aşağıdaki şekildedir:

	2014	2013
Alınan avanslar	278.717	1.909
Ertelenmiş gelirler	55	544
	<b>278.772</b>	<b>2.453</b>

31 Aralık 2014 itibarı ile alınan avansların 272.396 TL'si Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesi kapsamında yapmış olduğu daire satışlarından elde ettiği avanslardan oluşmaktadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

## 25 ÖZKAYNAKLAR

Akfen Holding'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla her biri 1 TL nominal değerinde 291.000.000 adet hissesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 291.000 TL'lik sermayenin tamamı ödenmiştir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kayıtlı sermaye tavanı	1.000.000	1.000.000
Ödenmiş sermaye	291.000	291.000

Şirket Ortaklarından Hamdi Akın'ın elinde bulunan 57.458.736 adet hisse A Grubu nama yazılı olup, 233.541.264 adet B grubu hisselerin tamamı hamiline yazılıdır.

	2014		2013	
	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %	Hisse Tutarı	Sahiplik Oranı %
Hamdi Akın(*)	198.500	68,21	198.500	68,21
Akfen Holding A.Ş.(**)	7.990	2,75	--	--
Akfen İnşaat	--	--	7.990	2,75
Diğer ortaklar	2.278	0,78	2.278	0,78
Halka açık kısım(***)	82.232	28,26	82.232	28,26
<b>Ödenmiş sermaye (nominal)</b>	<b>291.000</b>	<b>100</b>	<b>291.000</b>	<b>100</b>

\* Halka açık kısımda 109.074 adet Hamdi Akın'a ait hisse mevcuttur.

\*\* Halka açık niteliktedir

\*\*\* 31 Aralık 2014 itibarıyla halka açık kısımda Akfen Holding portföyünde bulunan 29.100.000 adet, Şirket sermayesinin %10'u, hisse mevcuttur (31 Aralık 2013: Akfen İnşaat 6.992.099 adet, Şirket sermayesinin %2,40'ı hisseye sahiptir. Akfen Holding tarafından geri alım programı kapsamında 13.230.488 adet, Şirket sermayesinin %4,55'ine tekabül eden hisse alınmıştır).

Akfen Holding'in geri alım programı kapsamında alınan hisselerin itfasi suretiyle çıkarılmış sermayesinin indirilmesi hususunda 05 Aralık 2014 tarihli SPK yazısı ile gerekli SPK onayı alınmıştır. Akfen Holding sermayesinin 291.000 TL'den 261.900 TL'ye indirilmesi kapsamında 29.100 TL nominal değerli hisselerin itfa edilmesi işlemi 15 Ocak 2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanmış ve söz konusu sermaye azaltım işlemi 22 Ocak 2015 itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye azaltımı sonrasında Hamdi Akın'ın sermayedeki payı %75,83, diğer %24,17 seviyesindedir.

Akfen Holding 10 Nisan 2013 tarihinde ödenmiş sermayesini 145.500 TL'den 291.000 TL'ye bedelsiz olarak artırmıştır. Bu artışın tümü paylara ilişkin primlerden karşılanmıştır.

Şirket'in 57.458.736 adet (A) grubu hisse senetlerine ilişkin imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

Genel Kurullarda A Grubu her bir hisse için üç oy hakkı mevcut olup, oy imtiyazı vardır.

Şirket bünyesinde görevlendirilecek olan iki denetçiden biri A grubu pay/hisse sahiplerinin çoğunluğu tarafından önerilen adaylar arasından diğeri ise B grubu pay/hisse sahiplerinin çoğunluğu tarafından önerilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir.

31 Aralık 2014 itibarı ile Akfen Holding'in ve Akfen İnşaat'ın kullanmış olduğu kredilere karşılık Hamdi Akın'ın sahip olduğu 40.000.000 adet Akfen Holding hissesi teminat olarak sunulmuştur (31 Aralık 2013: Yoktur).

#### Temettü Ödemesi

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilecektir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 25 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

##### Temettü Ödemesi (devamı)

28 Nisan 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucu Şirket, 2013 yılı kârının dağıtılması konusunda, Şirketin 1 Ocak 2013- 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait finansal tablolarında dağıtılabılır dönem kârı mevcut olmadığından yapılacak kâr dağıtımının 2007 yılı geçmiş yıl kârlarından karşılanması, hesaplanan birinci temettünün, 12.000 TL (brüt) ortaklara kâr olarak nakden dağıtılmasına (hisse başına brüt 0,041237- tam TL) karar verilmiştir. Temettü ödemelerine 15 Mayıs 2014 tarihinde başlanmıştır ve ödemeler 20 Mayıs 2014 tarihinde tamamlanmıştır.

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 TL tutarında brüt nakit temettü dağıtmaya karar vermiştir. Bu karar doğrultusunda temettü ödemelerine 30 Mayıs 2013 tarihinde başlanmıştır ve ödemeler 3 Haziran 2013 tarihinde tamamlanmıştır.

##### **Geri alınmış paylar ve karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi**

Ödenmiş sermaye olarak kayıtlara alınan paylar tekrar geri alındığı zaman, ödenen tutar, geri satın almaya atfolunabilecek maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarı da kapsayacak şekilde özkaynaklardan düşer. Geri alınan paylar özkaynaklardan azalma olarak gösterilmektedir. Söz konusu paylar satıldığı ya da tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen tutar sermaye arttırımı olarak kaydedilmekte ve sonuçta ortaya çıkan işlem fazlalığı/(eksikliği) geçmiş yıl karlarına transfer edilmektedir.

Şirket'in 12 Eylül 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda kararı alınan, 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 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Akfen Holding tarafından 167.264 TL tutarında (31 Aralık 2013: Akfen Holding tarafından 57.159 TL ve Akfen İnşaat tarafından 34.661 TL tutarında), 37.089.806 adet Akfen Holding hissesi satın alınmıştır. Hisse alım programı en son 10 Nisan 2014 tarihinde yapılan alımlar ile tamamlanmıştır.

12 Ağustos 2014 tarihinde Akfen İnşaat'ın portföyünde bulunan 14.981.905 adet Akfen Holding hisse senedinin (Şirket sermayesinin %5,148'i) borsa dışında virman yoluyla 11 Ağustos 2014 tarihli ikinci seans kapanış fiyatı olan 4,85 TL üzerinden Akfen Holding'e devri gerçekleştirilmiştir. Söz konusu işlem sonrasında Şirket'in elinde bulunan Akfen Holding A.Ş. hisse senetlerinin oranı %12,746 (37.089.806 adet) seviyesine ulaşmıştır.

##### **Yabancı para çevrim farkları**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 81.675 TL (31 Aralık 2013: 101.270 TL) tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, Akfen Su, TAV Yatırım, Akfen GYO, Akfen İnşaat ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların ABD Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

##### **Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 167.264 TL tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır (31 Aralık 2013: 91.820 TL).

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 25 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

##### **Finansal riskten korunma yedeği**

Riskten korunma rezervi henüz oluşmamış riskten korunulan işlem ile ilgili nakit akım riskinden korunma araçlarının net gerçeğe uygun değerindeki kümülatif değişiminin etkin kısmından oluşmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, TAV Havalimanları ve İDO'nun yaptığı faiz oranı ve çapraz kur takasları sözleşmeleriyle ilgili 18.573 TL (TAV Havalimanları 16.161 TL, İDO: 2.413 TL) (31 Aralık 2013: 12.027 TL (TAV Havalimanları 10.845 TL, İDO: 1.182 TL)) tutarındaki riskten korunma rezervi özkaynaklara yansıtılmıştır.

##### **Yeniden değerlendirme artış fonu**

DHMİ lisansı ve müşteri ilişkileri, gerçeğe uygun değerlerine göre TAV Havalimanları tarafından 2007 yılında yeniden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişikliği TAV Havalimanları'nın konsolide finansal tablolarında yeniden değerlendirme artış fonu olarak gösterilmiştir. Buna ek olarak, İDO'nun sahip olduğu deniz taşıtları 2013 yılı içerisinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve ilgili değer artışı finansal tablolarda değer artış yedekleri içerisinde gösterilmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un değer artış yedeklerindeki paylarını içermektedir.

##### **Ortak yönetim altındaki işletmeler**

Ortak yönetim altındaki işletmelerden satın alınan hisseler defter değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Ödenen rakam ile elde edilen net varlığın defter değeri arasındaki fark özkaynaklara kaydedilir.

##### **Paylara ilişkin primler**

14 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Akfen Holding halka arz işlemi ve 24 Kasım 2010 tarihinde BİAŞ Toptan Satışlar Pazarında kurumsal yatırımcıya yapılan tahsisli satış sırasında, Şirket hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek fiyattan satılması nedeniyle, sırasıyla 90.505 TL ve 364.277 TL'lik farklar hisse senedi ihraç primi olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

Akfen Holding, 10 Nisan 2013 tarihinde ödenmiş sermayesini 145.500 TL'den 291.000 TL'ye bedelsiz olarak artırmıştır. Bu artışın tümü paylara ilişkin primlerden karşılanmıştır.

Kontrol gücünün değişmediği bağlı ortaklık hisse satış ve alımlarından kaynaklanan kar ve zararlar da bu hesapta takip edilmektedir. Akfen GYO, 24 Ocak 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile sermayesini 46.000 TL arttırmıştır. İşbu artışa tekabül eden 46.000.000 adet hisse ve Akfen Holding'in sahip olduğu Akfen GYO hisselerinden 8.118 TL'ye tekabül eden 8.117,500 adet hisse ile beraber toplam 54.118 TL nominal değerli 54,117,500 adet Akfen GYO hissesi 11 Mayıs 2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Takip eden günlerde ise Akfen Holding, Akfen GYO hisselerinin fiyat istikrarını sağlamak üzere toplam 8,040,787 adet hisseyi geri almıştır. Kontrolü kaybetmeden sahiplik gücünün değiştiği bu işlemler, işlem maliyetlerinin netlenmesi ile birlikte özkaynaklarda paylara ilişkin primler altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in sermayesinde %56,81 paya sahip olduğu Akfen GYO'dan en son 3 Ocak 2014 tarihinde 1,20 TL fiyattan 5.000 adet alış işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemle birlikte Akfen GYO sermayesindeki Grup payı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %56,88 seviyesine ulaşmıştır. Yapılan alımlar sonrasında Akfen Holding'in Akfen GYO'da sahip olduğu hisse adedi 9.500.447 tanesi (sermayedeki payı %5,16) BİAŞ'da işlem gören olmak üzere toplam 104.656.831 adet olmuştur.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 25 ÖZKAYNAKLAR (devamı)

##### Kontrol gücü olmayan paylar

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla bilançoda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılan tutarlar sırasıyla 374.865 TL ve 406.187 TL'dir. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımlar, konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde kontrol gücü olmayan paylara ait karlar sırasıyla (2.697) TL ve 54.260 TL'dir.

#### 26 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

##### 26.1 Satışlar

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

	2014	2013
Elektrik satış gelirleri	68.227	70.012
Yatırım amaçlı gayrimenkul kira geliri	50.975	41.233
Diğer	50	201
	<b>119.252</b>	<b>111.446</b>

##### 26.2 Satışların maliyeti

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Amortisman ve itfa payı giderleri	21.904	15.554
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	18.931	11.843
Personel gideri	6.766	5.142
Sigorta giderleri	4.478	3.835
Kira gideri	4.297	3.642
İnşaat sözleşmelerine bağlı maliyetler	1.358	2.655
İlk madde ve malzeme giderleri	--	28
Diğer	4.281	3.166
	<b>62.015</b>	<b>45.865</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 27 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

##### Genel yönetim giderleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Personel giderleri	27.199	27.574
Reklam giderleri	13.822	1.387
Vergi, resim ve harç giderleri	4.278	2.302
Danışmanlık giderleri	4.132	4.982
Kira giderleri	3.771	3.301
Seyahat giderleri	1.975	1.308
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.478	1.124
Genel ofis giderleri	1.076	911
Temsil giderleri	1.008	468
Yardım ve bağışlar	659	3.251
Ofis malzeme giderleri	647	545
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	604	315
Sigorta giderleri	249	192
Diğer giderler	3.792	5.052
	<b>64.690</b>	<b>52.712</b>

#### 28 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un giderleri fonksiyon bazında gösterilmiş olup detayları Not 26 ve 27'de yer almaktadır.

#### 29 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

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

	2014	2013
Yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer değişimi (Not 15)	59.776	208.641
Dava gelirleri	11.448	--
Garantörlük gelirleri	4.151	--
Hurda satış gelirleri	573	--
Ticari alacak ve ticari borçlardan kur farkı geliri	810	2.044
Kira gelirleri	137	--
Sigorta hasar gelirleri	--	4.953
Karşılık iptali	--	1.676
Diğer	10.614	1.208
	<b>87.509</b>	<b>218.522</b>

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıla ait dava gelirleri Akfen GYO'nun Rusya'da geliştirmeyi planladığı Moskova projesine ait davanın kazanılması ile Moskova Hükümeti'nden 3 Temmuz 2014 tarihinde alınan tazminat sonucu elde edilen gelir rakamından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 itibarıyla diğer faaliyet gelirlerinin 458 TL'si Akfen GYO'nun Rusya'daki inşaat işleri ile ilgili Kasa Stroy'a olan borcunun belirtilen tutar kadarının, karşı taraf ile anlaşmaya varılarak ödenmeyecek olması sonucunda elde edilen gelirden, kalan tutarın 483.715 TL'si ise Accor S.A.'ya RHI tarafından kesilen Rusya'daki otellerin mobilya ve demirbaş alımı ile ilgili Accor'a düşen katkı payı faturasından doğan gelirden oluşmaktadır

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 29 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER (devamı)

31 Aralık 2013 itibarıyla karşılık iptali gelirlerinin 1.436 TL tutarındaki kısmı Akfen GYO'nun geçmiş dönemlerde karşılık ayırdığı RPI'ya ait Samara Ofis arsasının eski sahibi Razveev'den alacak tutarının, dönem içerisinde tahsil edilmesi sonucunda geçmiş dönemlerde ayrılan gider karşılığının iptal edilmesi ile oluşan gelir tutarıdır.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden giderlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer azalışı (Not 15)	41.111	--
Alacak senetleri reeskontu giderleri	11.649	--
Ticari alacak ve ticari borçlardan kur farkı gideri	795	3.430
Dava giderleri	--	2.421
Diğer	7.416	5.171
	<b>60.971</b>	<b>11.022</b>

#### 30 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

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

	2014	2013
Menkul kıymet satış karı	2.307	5.418
Maddi duran varlık satış karı	1.668	23
Bağlı ortaklık satış karı	--	33.079
Üç aydan uzun vadeli mevduatlardan elde edilen faiz geliri	--	3.010
	<b>3.975</b>	<b>41.530</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık satış karı, Şirket'in Karasular'daki hisselerinin Aquila'ya satışından kaynaklanmaktadır.

#### 31 FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Kur farkı geliri	29.894	3.524
Faiz geliri	6.414	28.835
Kazanılmamış finansman geliri, net	2.787	--
	<b>39.095</b>	<b>32.359</b>

Grup'un iştiraklerinin ve bağlı ortaklıklarının yapmış olduğu riskten korunma anlaşmalarının ve fonksiyonel raporlama kuru farklılıklarının sonucu olarak ortaya çıkan ve 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilen finansman gelirleri/ (giderleri) aşağıdaki gibidir:



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 31 FİNANSMAN GELİRLERİ (devamı)

	2014	2013
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlara ilişkin finansman gelirleri/(giderleri)	19.314	134.693
Yabancı para çevrim farkları	(71.624)	1.586
Risken korunma rezervi	--	5.701
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelirleri/giderleri	--	(1.425)
	<b>(52.310)</b>	<b>140.555</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen finansman gelirleri/(giderleri) MIP, TAV Yatırım, Akfen Su, Akfen GYO, Akfen İnşaat, HES Grubu ve TAV Havalimanları'ndan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla özkaynaklarda yansıtılan 83.391 TL tutarındaki yabancı para çevrim farkları MIP, TAV Yatırım, Akfen Su, Akfen GYO, Akfen İnşaat ve TAV Havalimanları'na ait finansal tabloların Amerikan Doları ve Avro olan fonksiyonel para birimlerinin TL raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan yabancı para çevrim farkını içermektedir (31 Aralık 2013: 101.270 TL, TAV Yatırım, MIP, Akfen Su, Akfen İnşaat, Akfen GYO ve TAV Havalimanları).

#### 32 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman giderlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Kur farkı zararı	128.843	172.350
Faiz giderleri	105.439	87.573
Banka kredi komisyon gideri	--	12.612
Teminat mektubu komisyon gideri	1.599	2.196
Diğer	2.560	13.165
	<b>238.441</b>	<b>287.896</b>

#### 33 DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda Şirket'in kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı geliri 24.285 TL tutarında gelir (31 Aralık 2013: 57.579 TL tutarında gider), kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı geliri ise (52.310) TL tutarında gider (31 Aralık 2013: 140.555 TL tutarında gider) olarak gerçekleşmiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### Kurumlar vergisi:

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20’dir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenen vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

Ülke	Vergi Oranı
Tunus	25
Gürcistan	15
Mısır	25
Makedonya	10
Letonya	15
Libya	20
Katar	10
Umman	12
Kıbrıs	23,5
Suudi Arabistan	20
Rusya	20

Dubai ve Abu Dhabi’de kurumlar vergisi uygulaması bulunmamaktadır.

Kuzey Kıbrıs’da kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı % 23,5’tir. Kuzey Kıbrıs’ta şubeleri bulunan Akfen Ticaret ve Akfen İnşaat operasyonlarından dolayı bu vergi oranına tabidir.

Gürcistan kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren %20’den %15’e düşmüştür. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan aktif ve pasif kalemler üzerinden %15 ertelenmiş vergi hesaplanmıştır.

Tunus kanunlarına göre vergiye tabi kurum kazancı, üzerinden kanunen indirebilir giderler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden % 25 olarak hesaplanmaktadır. TAV Tunus’un imzaladığı imtiyaz anlaşmasına göre, TAV Tunus imtiyaz anlaşmasının yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 5 yıl kurumlar vergisinden muafır.

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye tahsis edilmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Kurumlar vergisi (devamı)

KVK'na göre, en az iki yıl süreyle sahip olunan iştiraklerin ve maddi duran varlıkların satışlarından elde edilen gelirlerin % 75'i satış tarihinden itibaren beş yıl içinde sermaye artışında kullanılmak üzere özkaynak hesaplarına kaydedilmesi durumunda vergi istisnasına konu olur. Geriye kalan % 25'lik kısım kurumlar vergisine tabidir.

Transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, KVK'nun 13. maddesinde, "transfer fiyatlandırması yoluyla gizlenmiş kar dağıtımı" başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla gizlenmiş kar dağıtımına ilişkin genel tebliğ, uygulamayla ilgili hükümler içerir. Eğer bir vergi yükümlüsü ilişkili kuruluşlarla mal ya da hizmet alım satımında bulunursa, ve fiyatlar her iki tarafın da bağımsız olduğu ve birbirlerine hakim durumda olmadıkları bir şekilde belirlenmiyorsa, ilgili karların gizli bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılmaktadır. Bu tür gizli kar dağıtımları, kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.

Türkiye'deki vergi mevzuatı, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklarının konsolide bir vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple, konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyona tabi olan her bir şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türk vergi mevzuatına göre mali zararlar, gelecekte oluşacak kurum kazancından mahsuplaştırılmak üzere beş yıl süre ile taşınabilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

5520 sayılı KVK madde 5/1(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar Kurumlar Vergisinden istisna tutulmuştur. Bu istisna ayrıca ara dönem Geçici Vergi için de uygulanmaktadır. Kararının aksine, Hesap Uzmanları Kurulu tarafından halka açık olmayan gayrimenkul yatırım ortaklıklarının bu istisnadan yararlanamayacakları düşünülerek dönem içinde bazı vergi cezaları kesilmiştir. Diğer taraftan, SPK'nın konu hakkındaki görüşü; gayrimenkul yatırım ortaklarının Kurul'ca başvurunun uygun görülmesi halinde, ani usulde kuruluşa kuruluşun, dönüşümde ise esas sözleşme değişikliklerinin onaylanması ile kazanıldığı şeklindedir. Bu nedenlerle, Grup yönetimi ve danışmanları bu ceza ile ilgili herhangi bir yükümlülükleri olmayacağını ve bu uygulamanın Vergi İdaresi tarafından uzlaşarak çözüleceğini düşünmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Gelir vergisi stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun'un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. 23 Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

##### Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri:

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri KVK'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenler.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

#### 34.1 Vergi geliri/(gideri)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi gelir/giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(3.985)	(2.662)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	24.152	1.123
<b>Kar / zararda muhasebeleştirilen vergi gideri</b>	<b>20.167</b>	<b>(1.539)</b>
Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	(89)	(1.350)
<b>Toplam</b>	<b>20.078</b>	<b>(2.889)</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### 34.1 Vergi geliri/(gideri) (devamı)

Ertelemiş vergi gelir/giderinin yıllar içerisindeki hareketi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak 2013	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Yabancı para çevrim farkları etkisi	Bağlı ortaklık iktisabının etkisi	Bağlı ortaklık satışının etkisi	Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	31 Aralık 2013
Ticari ve diğer alacaklar	2.398	(2)	--	--	--	--	2.396
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	13.482	16.253	--	(5.884)	(11.683)	--	12.168
Türev finansal enstrümanlar	1.941	--	--	--	(516)	(1.425)	--
Yatırım indirimi	14.974	(336)	--	--	--	--	14.638
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(56.808)	(30.012)	4.716	--	--	--	(82.104)
Taşınan vergi zararları	7.607	14.781	(47)	--	(1.527)	--	20.814
Finansal borçlar	(976)	1.194	--	--	(273)	--	(55)
Diğer geçici farklar	602	(755)	--	--	27	75	(51)
	<b>(16.780)</b>	<b>1.123</b>	<b>4.669</b>	<b>(5.884)</b>	<b>(13.972)</b>	<b>(1.350)</b>	<b>(32.194)</b>

	1 Ocak 2014	Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	Yabancı para çevrim farkları etkisi	Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	31 Aralık 2014
Ticari ve diğer alacaklar	2.396	4.829	--	--	7.225
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	12.168	5.415	--	--	17.584
Yatırım indirimi	14.638	(1.750)	--	--	12.888
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	(82.104)	886	8.934	--	(72.284)
Taşınan vergi zararları	20.814	13.933	(175)	--	34.572
Finansal borçlar	(55)	73	--	--	18
Diğer geçici farklar	(51)	766	--	(89)	626
	<b>(32.194)</b>	<b>24.152</b>	<b>8.759</b>	<b>(89)</b>	<b>629</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### 34.1 Vergi geliri/(gideri) (devamı)

Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait kar veya zararda raporlanan toplam vergi gider, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	2014		2013	
	Tutar	%	Tutar	%
<b>Dönem (zararı)/karı</b>	<b>(14.560)</b>		<b>(18.913)</b>	
Toplam gelir vergisi gideri	20.167		(1.539)	
<b>Vergi öncesi (zarar)/kar</b>	<b>(34.727)</b>		<b>(17.374)</b>	
Şirketin yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi	6.945	(20,0)	3.475	(20,0)
Yurtdışı bağlı ortaklıklardaki vergi oranı farklarının etkisi	(1.805)	8,2	(1.418)	8,2
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(7.314)	10,2	(1.766)	10,2
Vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi(*)	3.077	(61,4)	10.670	(61,4)
Ertelenmiş vergi gelirine konu edilmeyen cari dönem zararları	(12.605)	57,7	(10.027)	57,7
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	28.476	15,4	(2.667)	15,4
Diğer düzeltmelerin etkisi	3.393	(1,1)	194	(1,1)
<b>Dönem vergi gideri</b>	<b>20.167</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(1.539)</b>	<b>(9,0)</b>

\* Kar payı ve iştirak satış karlarından oluşmaktadır.

##### 34.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerefiye ve muhasebeye ve vergiye konu olmayan ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### 34.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

31 Aralık tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne atfolunan kalemler aşağıdaki kilerden oluşmaktadır:

	Varlıklar		Yükümlülükler		Net	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ticari ve diğer alacaklar	7.225	2.396	--	--	7.225	2.396
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	35.181	30.729	(17.597)	(18.561)	17.584	12.168
Yatırım teşviki	12.888	14.638	--	--	12.888	14.638
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	--	--	(72.284)	(82.104)	(72.284)	(82.104)
Taşınan vergi zararları	34.572	20.814	--	--	34.572	20.814
Finansal borçlar	147	21	(129)	(76)	18	(55)
Diğer geçici farklar	626	304	--	(355)	626	(51)
<b>Ara toplam</b>	<b>90.639</b>	<b>68.902</b>	<b>(90.010)</b>	<b>(101.096)</b>	<b>629</b>	<b>(32.194)</b>
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(13.182)	(17.096)	13.182	17.096	--	--
<b>Toplam ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	<b>77.457</b>	<b>51.806</b>	<b>(76.828)</b>	<b>(84.000)</b>	<b>629</b>	<b>(32.194)</b>

Vergi Usul Kanunu'na göre, mali zararlar en fazla beş yıl süre ile taşınabilir. Grup yönetimi, 2015 yılı ve sonrasındaki yıllarda vergilendirilebilir kazanç elde edeceğini öngörerek kullanılacağı düşünüldüğü mali zararlar için 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 34.572 TL (31 Aralık 2013: 20.814 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığını konsolide finansal tablolara yansıtmıştır.

Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Raporlama dönemi sonunda, Grup'un 132.089 TL değerinde (31 Aralık 2013: 95.977 TL) gelecek yıllara ait karlara karşı mahsup edebileceği kullanılmayan mali zararı vardır. Grup tarafından vergiye konu olmayacağı düşünülen geçmiş yıl zararlarına ilişkin 26.418 TL (31 Aralık 2013: 19.196 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı kayda alınmamıştır. Ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 34 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### 34.2 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

Ertelenmiş vergi aktifi hesaplamasında kayda alınmamış geçmiş yıl zararlarının vadesi aşağıdaki şekilde sona erecektir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
2014	--	1.365
2015	58	103
2016	37.867	38.622
2017	5.741	5.754
2018	50.005	50.133
2019	38.418	--
	<b>132.089</b>	<b>95.977</b>

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, yasal olarak vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

#### 35 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç tutarları, sırasıyla (11.863) TL ve (73.173) TL tutarındaki ana ortaklığa ait dönem karının/(zararının) ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	2014	2013
Ana şirket hissedarlarına ait net dönem (zararı)/karı	(11.863)	(73.173)
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı(*)	259.727.078	276.726.912
<b>Hisse Başına (Zarar) / Kazanç (tam TL)</b>	<b>(0,0457)</b>	<b>(0,2644)</b>

(\*) Hisse başına kazanç hesaplaması; toplam hisse adedinden Akfen İnşaat ve Akfen Holding'in dönem başında sahip olduğu sırasıyla 6.992.099 ve 13.230.488 adet hisse ile dönem içerisinde Akfen Holding tarafından yapılan 8.877.413 adet hisse alımı düşülerek yapılmıştır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 36 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin önemli bir bölümü elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden eliminasyon sonrası kalanlar Grup için bir önemlilik arz etmemektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleştirilmiştir.

##### 36.1 İlişkili taraf bakiyeleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Ticari alacaklar	822	37
Diğer alacaklar	652	560
	<b>1.474</b>	<b>597</b>
Ticari borçlar	1.530	828
Diğer borçlar	25.911	17.920
	<b>27.441</b>	<b>18.748</b>

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Diğer alacaklar	51.690	27.442
	<b>51.690</b>	<b>27.442</b>
Diğer borçlar	7.737	7.730
	<b>7.737</b>	<b>7.730</b>

Bu notta belirtilmeyen Şirket ve bağlı ortaklıkları ile iş ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları takip eden sayfada açıklanmıştır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar:</b>	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
İDO	31.665	16.025
Hacettepe Teknokent	9.114	--
Hyper Foreign Holland N.V.	7.373	6.686
Akfen Gayrimenkul Yatırımları Ticaret A.Ş. ("Akfen GYT")	--	2.689
Diğer	3.538	2.042
	<b>51.690</b>	<b>27.442</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 36 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

##### 36.1 İlişkili taraf bakiyeleri (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Adana İpekyolu	17.109	17.263
Akfen Gayrimenkul Geliştirme ve Ticaret A.Ş.	8.502	--
Diğer	300	657
	<b>25.911</b>	<b>17.920</b>

Adana İpekyolu'na iştirak edilmesi sebebiyle taahhüt edilen sermaye ödemeleridir.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
TAV Yatırım	7.737	7.692
TAV Havalimanları	--	38
	<b>7.737</b>	<b>7.730</b>

##### 36.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<b>İlişkili taraflara verilen hizmetler:</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
<b>Şirket</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>
TAV Havalimanları	26.454	Elektrik Satış Geliri	15.477	Elektrik Satış Geliri
MIP	3.442	Elektrik Satış Geliri	--	Elektrik Satış Geliri
İDO	3.293	Elektrik Satış Geliri	1.265	Elektrik Satış Geliri
İDO	1.426	Finansman Geliri	--	Finansman Geliri
Hacettepe Teknokent	931	Finansman Geliri	--	Finansman Geliri
Akfen Su	711	Elektrik Satış Geliri	--	Elektrik Satış Geliri
Akfen GYT	151	Finansman Geliri	2.910	Finansman Geliri
Diğer	54	Finansman Geliri	--	Finansman Geliri
	<b>36.462</b>		<b>19.652</b>	

31 Aralık tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki şekildedir:

<b>İlişkili taraflardan alınan hizmetler:</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
<b>Şirket</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>	<b>Tutar</b>	<b>İşlem</b>
Ibs Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.	3.729	Alımlar	2.998	Alımlar
	<b>3.729</b>		<b>2.998</b>	

##### 36.3 Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıla ait Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları için üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar toplamı 5.252 TL (31 Aralık 2013: 8.751 TL) tutarındadır.



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2013	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer(*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>37</b>	<b>30.192</b>	<b>28.002</b>	<b>19.119</b>	<b>147.050</b>	<b>5.614</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı(**)	--	6.851	--	--	--	--
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>	37	19.743	28.002	19.119	147.050	--
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>	--	--	--	--	--	--
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)</b>	--	10.449	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (*)	--	6.851	--	--	--	--
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	1.175	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(1.175)	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
<b>E. Bilanço dışı kredi içeren unsurlar</b>	--	--	--	--	--	--
31 Aralık 2013	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar				
Vadesi üzerinden 0-3 ay geçmiş		1.597			--	
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş		809			--	
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş		8.484			--	
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş		734			--	
Toplam vadesi geçmiş alacaklar		11.624			--	
Toplam ayrılan karşılıklar		(1.175)			--	
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım		6.851			--	

(\*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu 5.614 TL tutarındaki özel sektör tahvilleri diğer içerisinde gösterilmiştir (Not 6)

(\*\*) Vadeli alacakların belirtilen kısımları, alınmış olan teminat mektubu, çek ve senetlerle koruma altındadır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Değer düşüklüğü

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait şüpheli alacak karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dönem başı bakiyesi	(1.175)	(1.127)
Karşılık iptali	151	--
Kur farkı	(10)	(48)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(1.175)</b>

##### Likidite riski

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014							
Sözleşme Uyarınca							
	Not	Kayıtlı Değer	Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan az	03 - 12 ay	1-5 yıl	5 yıldan Fazla
<b>Finansal yükümlülükler</b>							
Finansal borçlar	7	1.367.115	(1.599.463)	(81.723)	(319.560)	(934.997)	(263.183)
Tahviller	7	410.951	(520.991)	(18.464)	(30.424)	(472.103)	--
Ticari borçlar	8	37.657	(37.991)	(7.937)	(21.682)	(8.372)	--
İlişkili taraflara borçlar	8-9-36	35.217	(35.217)	(236)	(27.205)	(7.776)	--
Diğer borçlar (*)		13.237	(13.237)	(3.669)	(4.761)	(4.807)	--
<b>Toplam</b>		<b>1.864.177</b>	<b>(2.206.899)</b>	<b>(112.029)</b>	<b>(403.632)</b>	<b>(1.428.055)</b>	<b>(263.183)</b>

(\*) Alınan depozitolar, alınan avanslar ve ertelenmiş gelirler gibi finansal olmayan araçlar diğer borçlar içerisine dahil edilmemiştir.

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013							
Sözleşme Uyarınca							
	Not	Kayıtlı Değer	Nakit Çıkışları Toplamı	3 aydan az	03 - 12 ay	1-5 yıl	5 yıldan Fazla
<b>Finansal yükümlülükler</b>							
Finansal borçlar	7	1.283.635	(1.551.727)	(51.456)	(250.504)	(978.036)	(271.731)
Tahviller	7	160.763	(164.185)	(164.185)	--	--	--
Ticari borçlar	8	50.437	(50.807)	(12.424)	(13.774)	(24.609)	--
İlişkili taraflara borçlar	8-9-36	26.478	(26.478)	(137)	(18.611)	(7.730)	--
Diğer borçlar (*)		8.966	(8.966)	(2.930)	(2.012)	(4.024)	--
<b>Toplam</b>		<b>1.530.279</b>	<b>(1.802.163)</b>	<b>(231.132)</b>	<b>(284.901)</b>	<b>(1.014.399)</b>	<b>(271.731)</b>

(\*) Alınan depozito ve alınan avanslar gibi finansal olmayan yükümlülükler diğer borçlar içerisine dahil edilmemiştir

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Yabancı para riski

##### Maruz kalınan kur riski

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2014			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	8.296	64	427	6.941
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	25.313	7.064	3.038	363
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	35.695	11.653	3.012	176
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>69.304</b>	<b>18.781</b>	<b>6.477</b>	<b>7.480</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	51.233	17.537	3.612	380
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>51.233</b>	<b>17.537</b>	<b>3.612</b>	<b>380</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>120.537</b>	<b>36.318</b>	<b>10.089</b>	<b>7.860</b>
10. Ticari Borçlar	11.573	1.902	1.874	1.876
11. Finansal Yükümlülükler	295.144	74.934	43.032	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	5.448	--	1.931	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	6.545	77	1.934	910
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>318.710</b>	<b>76.913</b>	<b>48.771</b>	<b>2.786</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	1.002.926	252.900	147.650	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	4.591	1.359	510	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>1.007.517</b>	<b>254.259</b>	<b>148.160</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.326.227</b>	<b>331.172</b>	<b>196.931</b>	<b>2.786</b>
<b>19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.205.690)</b>	<b>(294.854)</b>	<b>(186.842)</b>	<b>5.074</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.281.482)</b>	<b>(322.608)</b>	<b>(191.022)</b>	<b>5.428</b>
<b>22. Döviz Hedge' i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Yabancı para riski (devamı)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2013				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer (*)
1. Ticari alacaklar	8.652	6	2.942	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar(Kasa, Banka Hesapları dahil)	99.311	22.574	17.411	5
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	10.447	38	3.530	--
3. Diğer	10.042	1.019	2.679	--
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>128.452</b>	<b>23.637</b>	<b>26.562</b>	<b>5</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	37.284	11.836	4.091	8
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>37.284</b>	<b>11.836</b>	<b>4.091</b>	<b>8</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>165.736</b>	<b>35.473</b>	<b>30.653</b>	<b>13</b>
10. Ticari Borçlar	14.697	1.741	3.740	--
11. Finansal Yükümlülükler	247.347	40.387	54.878	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	9.734	590	2.886	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	8.232	2	2.802	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>280.010</b>	<b>42.720</b>	<b>64.306</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	945.068	251.397	139.115	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	5.106	1.267	818	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>950.174</b>	<b>252.664</b>	<b>139.933</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.230.184</b>	<b>295.384</b>	<b>204.239</b>	<b>--</b>
<b>19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.064.448)</b>	<b>(259.911)</b>	<b>(173.586)</b>	<b>13</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.108.883)</b>	<b>(271.535)</b>	<b>(180.266)</b>	<b>5</b>
<b>22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Yabancı para riski (devamı)

##### Duyarlılık analizi

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

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

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

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2014				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(68.374)	68.374	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	(68.374)	68.374	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(52.703)	52.703	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	(52.703)	52.703	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	508	(508)
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	--	--	508	(508)
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	(121.077)	121.077	508	(508)



## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

**Yabancı para riski** (devamı)

**Duyarlılık analizi** (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2013				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(55.473)	55.473	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	(55.473)	55.473	--	--
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(50.973)	50.973	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	(50.973)	50.973	--	--
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	1	(1)	--	--
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)</b>	1	(1)	--	--
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	(106.445)	106.445	--	--

#### Faiz riski

##### Profil

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

	2014	2013
<b>Sabit faizli kalemler</b>		
Finansal varlıklar	58.263	133.423
Finansal yükümlülükler	865.946	682.744
<b>Değişken faizli kalemler</b>		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	912.120	761.654

#### Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

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

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Faiz riski (devamı)

##### Değişken faizli kalemlerin nakit akım riski:

Grup'un borçlanma profili esas alındığında, TL Gösterge Faiz Oranı, Euribor veya Libor oranındaki 100 baz puanlık artışın, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 9.121 TL'lik (31 Aralık 2013: 7.617 TL) artışa sebep olması beklenmektedir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla faiz oranlarının 1 puan artması durumunda konsolide kapsamlı gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta döviz kurları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>			
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	--	--
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal Yükümlülükler		--	--
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>			
Finansal Varlıklar		--	--
Finansal Yükümlülükler		(9.121)	(7.617)

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Sermaye Risk Yönetimi

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

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

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

31 Aralık tarihleri itibarıyla net borç/yatırılan sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Toplam finansal borç	1.778.066	1.444.398
Nakit değerler ve bankalar(*)	(63.736)	(153.044)
Net finansal borç	1.714.330	1.291.354
Özkaynaklar	1.671.706	1.762.872
Net finansal borç / özkaynak oranı	1,03	0,73

(\*) 31 Aralık 2013 itibarıyla nakit değerler ve bankalar tutarı; nakit ve nakit benzerlerine ek olarak, Grup'un sahip olduğu satılmaya hazır finansal varlıkları da içermektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla "Geri Alım Programı" çerçevesinde Akfen Holding tarafından alımı yapılan 94.601 TL ve Akfen İnşaat tarafından alınan ve sonrasında Akfen Holding'e devredilen 72.663 TL tutarında Akfen Holding hissesi nakit değerler ve bankalar içerisinde gösterilmemiştir. (31 Aralık 2013: Akfen Holding 57.159 TL, Akfen İnşaat 34.661 TL)

31 Aralık 2014 itibarıyla Akfen İnşaat'ın inşaatına başlamış olduğu İncek Loft projesi için yapmış olduğu 252.387 TL (31 Aralık 2013: 169.842 TL) tutarındaki arazi alımı ve geliştirme yatırımları nakde dönülebilir olmasına rağmen nakit değerler ve bankalar içerisine dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Akfen İnşaat'ın İncek Loft projesine ait daire satışlarından elde etmiş olduğu 73.831 TL'si kısa vadeli olmak üzere toplamda 195.946 TL tutarındaki alacak senetleri nakit değerler ve bankalar içerisine dahil edilmemiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Gerçeğe Uygun Değer

Varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir;

	2014		2013		
	Net Defter	Gerçeğe uygun	Net Defter	Gerçeğe uygun	
	Not	Değeri	Değer	Değeri	
<b>Finansal varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzerleri	5	63.736	63.736	147.430	147.430
Finansal yatırımlar	6	--	--	5.614	5.614
Ticari alacaklar (kısa vadeli)	8	114.221	114.221	16.916	16.916
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8 – 36	822	822	37	37
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar	9 – 36	52.342	52.342	28.002	28.002
Diğer alacaklar (*)		16.574	16.574	19.119	19.119
Diğer dönen varlıklar (*)		3.343	3.343	575	575
Ticari alacaklar (uzun vadeli)		135.624	135.624	13.276	13.276
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Finansal borçlar	7	(1.778.066)	(1.778.066)	(1.444.398)	(1.444.398)
İlişkili taraflara ticari borçlar	8 – 36	(1.569)	(1.569)	(828)	(828)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	9 – 36	(33.648)	(33.648)	(25.650)	(25.650)
Ticari borçlar	8	(37.657)	(37.657)	(50.437)	(50.437)
Diğer ticari olmayan borçlar (**)		(8.940)	(8.940)	(6.262)	(6.262)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler (**)		(1.453)	(1.453)	(252)	(252)
<b>Net</b>		<b>(1.474.670)</b>	<b>(1.474.670)</b>	<b>(1.296.858)</b>	<b>(1.296.858)</b>
Gerçekleşmemiş kazanç			--		--

(\*) Peşin ödenen giderler, verilen avanslar, devreden KDV gibi finansal olmayan varlıklar diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar içerisinde dahil edilmemiştir.

(\*\*) Ertelenmiş gelir, alınan avanslar, ödenecek vergi, alınan depozito ve teminatlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer finansal yükümlülükler, diğer kısa vadeli borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde dahil edilmemiştir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Finansal Araçlar

##### Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

##### Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	--
	--	--	--
31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Satılmaya hazır finansal varlıklar	5.614	--	--
	5.614	--	--

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

##### Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları

##### Akfen Holding

15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında; Şirket sermayesinin 291.000 TL'den 261.900 TL'ye indirilmesine ve kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin uzatılmasına (SPK tarafından onaylandığı üzere geçerlilik süresi 31 Aralık 2018 tarihine kadar uzatılmış olup, Genel Kurul'da da bu şekilde onaylanmıştır) dair Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin tadili ve ayrıca hisse geri alım programı onaylanmıştır. Akfen Holding'in 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 16 Ocak 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket'in 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanan sermaye azaltımı işlemi kapsamında yalnızca "Şirket Paylarının Geri Alım Programı" çerçevesinde geri alınan ve şirket sermayesinin %10'unu oluşturan 29.100 TL nominal değerli şirket paylarının SPK'nın fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı usullerine göre itfa edilmesi planlanmış ve Şirket'in diğer hissedarlarının sahip olduğu Akfen Holding A.Ş. hisselerinde herhangi bir iptal işlemi yapılmayacağı açıklanmıştır. Gerçekleştirilecek 29.100 TL nominal değerli payın iptal edilmesi ve hisse fiyatının düzeltilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye gerekli bildirimler yapılmıştır. Şirket'in mevcut sermayesi olan 291.000 TL'nin 261.900 TL'ye indirilmesi kapsamında payların iptal edilmesi işlemi 22 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Akfen Holding A.Ş. Şirket Paylarının Geri Alım Programı kabul edilmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu'na 36 ay süre ile yetki verilmiştir. Buna göre geri alım programının uygulanacağı sürenin başlangıç tarihi 15 Ocak 2015, bitiş tarihi ise 15 Ocak 2018'dir. Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen rakama kadar, yasal mevzuat hükümleri çerçevesinde geri alım yapılabilir. Akfen Holding'in mevcut çıkarılmış sermayesi 261.900 TL'dir, bu durumda, daha önceki alımlar dahil, 26.190 TL nominal tutara kadar alım yapılabilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Akfen Holding'in 15 Ocak 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'unda kararı alınan, "Geri Alım Programı" çerçevesinde 3 Mart 2015 tarihinde toplam 154.000 adet Akfen Holding A.Ş. hissesi satın alınması ile Akfen Holding tarafından Geri Alım Programı çerçevesinde yapılan hisse alımları toplamda 1.865.148 adete ulaşmıştır. Şirket'in elinde 7.989.806 adet daha önceki geri alım programında alınmış Akfen Holding A.Ş. hissesi mevcuttur. Böylece Akfen Holding tarafından toplam 9.854.954 adet Akfen Holding hissesi alımı yapılmıştır, yapılan toplam hisse alımlarının sermaye oranı ise %3,76 seviyesine ulaşmıştır.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

##### Akfen Holding ve bağlı ortaklıkları (devamı)

##### Akfen İnşaat

Akfen İnşaat'ın bağlı ortaklığı Isparta Şehir Hastanesi Yatırım ve İşletme A.Ş. ile T.İş Bankası A.Ş. arasında Sağlık Bakanlığı tarafından kamu özel işbirliği modeli kapsamında tasarlanan Isparta Şehir Hastanesinin yapım ve inşaat işleri ile bazı ürün ve hizmetlerin temin edilmesine yönelik olarak kullanılmak üzere 230.000.000 ABD doları tutarında azami 3 yıl veya ilk kira bedelinin tahsil tarihinden itibaren azami 1 ay sonrasına tekabül eden tarihten hangisi daha önce gerçekleşirse ana para geri ödemesiz 15 yıl vadeli kredi sözleşmesi 22 Ocak 2015 tarihinde imzalanmıştır.

Akfen İnşaat, 900 yatak kapasiteli Samsun Sağlık Yerleşkesi, 1.000 yatak kapasiteli Denizli Sağlık Yerleşkesi ve 1.700 yatak kapasiteli Şanlıurfa Sağlık Yerleşkesi ihaleleri için de ön yeterlilik başvurusunda bulunmuş olup KÖİ Daire Başkanlığı'nın ön yeterlilik sonuçları beklenmektedir.

##### Akfen GYO

İstanbul İli, Tuzla İlçesi, Aydınlı Mahallesi, parsel no: 3623'te yer alan Akfen GYO'ya ait arsa ile ilgili parsel etrafında bulunan Maliye Hazinesi'ne ait toplam 427,74 m<sup>2</sup>'lik parsellerin (3624 parsel no, 3590 parsel no ve 3558 parsel no) tevhid işlemi tamamlanmış olup söz konusu toplam 427,74 m<sup>2</sup>'lik parseller Maliye Hazinesi'nden 1.925 TL bedelle satın alınmış ve tapu devir işlemleri 7 Ocak 2015 tarihinde tamamlanmıştır.

Akfen GYO ile Credit Europe Bank N.V arasında, Akfen GYO'nun mevcut tüm kredilerin refinansmanında ve portföyünde bulunan yatırımı devam eden projelerin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 116.000.000 Avro tutarında 2 yılı ana para geri ödemesiz 10 yıl vadeli kredi sözleşmesi 19 Şubat 2015 tarihinde imzalanmıştır. Kredi kullanım koşullarının tamamlanması ile kredi kullanımı gerçekleştirilecektir. Söz konusu banka ile Akfen GYO'nun bağlı ortaklıklarının da mevcut tüm kredilerinin refinansmanı ve portföylerinde bulunan yatırımı devam eden projelerinin yatırım harcamalarında kullanılmak üzere aynı şartlarda kredi temini için sözleşme görüşmeleri devam etmektedir.

## Akfen Holding Anonim Şirketi

### 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablo Dipnotları

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

#### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

##### Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen varlıklar

##### TAV Havalimanları

6 Şubat 2015 tarihinde yapılan açıklamaya göre TAV Havalimanları'nın sermayesine %76 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Aeroser International Holding Ltd.'nin sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4'ünü temsil eden hisseler 5,2 milyon ABD doları karşılığında satın alınmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli pazarlık yöntemi ile belirlenmiştir. Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Urban Georgia LLC şirketindeki ortaklık oranı %76'dan %80'e yükselmiş olup, %24 paya sahip olan Aeroser International Holding'in payı ise %20'ye gerilemiştir.

19 Şubat 2015 tarihinde yapılan açıklamaya göre TAV Havalimanları'nın Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,8425 TL (%84,25) olmak üzere toplam brüt 306.052.855 TL nakit temettünün, 5 Mayıs 2015 tarihinde başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunmaya karar vermiştir.

#### 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

#### 40 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları 28.013 TL (31 Aralık 2013: 142.822 TL), yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit akışları (175.279) TL (31 Aralık 2013: 11.371 TL), finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları da 100.925 TL (31 Aralık 2013: 196.366 TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket dönem içerisinde 10.471 TL (31 Aralık 2013: 24.141 TL) tutarında temettü ödemesi yapmış olup bu tutar finansman faaliyetlerinden nakit akışları içerisinde gösterilmiştir.

#### 41 ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları 1.296.841 TL (31 Aralık 2013: 1.356.685 TL) ve kontrol gücü olmayan payları 374.865 TL (31 Aralık 2013: 406.187 TL) olmak üzere toplam özkaynakları 1.671.706 TL'dir (31 Aralık 2013: 1.762.872 TL).





## KISALTMA VE TANIMLAR

<b>AB</b>	Avrupa Birliği
<b>ABD</b>	Amerika Birleşik Devletleri
<b>Accor</b>	ACCOR S.A.
<b>Adana İpekyolu</b>	Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>ADP</b>	Aéroports de Paris Management
<b>Akfen Enerji Üretim</b>	Akfen Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş.
<b>Akfen GYO</b>	Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Akfen GYT</b>	Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.
<b>Akfen Holding / Akfen / Grup Holding / Şirket</b>	Akfen Holding A.Ş.
<b>Akfen İnşaat</b>	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
<b>Akfen RES</b>	Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.
<b>Akfen Su</b>	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
<b>Akfen Su Dilovası</b>	Akfen Arbiogaz Dilovası Atıksu Arıtma Tesisi Yapım ve İşletim A.Ş.
<b>Akfen Su Güllük</b>	Akfen Güllük Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
<b>Akfen Termik Enerji</b>	Akfen Termik Enerji Yatırımları A.Ş.
<b>Akfen Ticaret</b>	Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaatı A.Ş.
<b>Akfen Elektrik Toptan Satış</b>	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
<b>AkfenHES</b>	Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
<b>Aquila</b>	Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH ve Aquila HydropowerINVEST Investitions GmbH & Co. KG
<b>ATÜ</b>	ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş.
<b>BAE</b>	Birleşik Arap Emirlikleri
<b>Beyobası</b>	Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.
<b>BİAŞ</b>	Borsa İstanbul A.Ş.
<b>BTA</b>	BTA Denizyolları Yiyecek ve İçecek Hizmetleri A.Ş.
<b>BT Bordo</b>	BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>Çamlıca</b>	Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.
<b>ÇED</b>	Çevresel Etki Değerlendirmesi
<b>DEİK</b>	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
<b>DHMi</b>	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
<b>EIA</b>	U.S. Energy Information Administration (ABD Enerji Bilgi İdaresi)
<b>EMH</b>	East Mediterrenean Hub
<b>EBRD</b>	European Bank for Reconstruction and Development (Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası)

<b>Elen</b>	Elen Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>ENR</b>	Engineering News Record (Mühendislik Haberleri Kayıtları)
<b>EPC</b>	Mühendislik - Tedarik - Yapım
<b>EPDK</b>	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
<b>Eurostat</b>	The Statistical Office of the European Union (Avrupa Birliği İstatistik Ofisi)
<b>EÜAŞ</b>	Elektrik Üretim A.Ş.
<b>FAVÖK</b>	Faiz Vergi Amortisman öncesi Kar
<b>GSYH</b>	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
<b>GYODER</b>	Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği
<b>GWs</b>	Giga Watt saat
<b>HAVAŞ</b>	Havaş Havaalanları Yer Hizmetleri A.Ş.
<b>HDYF</b>	Her Şey Dahil Yıllık Fiyat
<b>HDI</b>	Hotel Development and Investment BV (Otel Geliştirme ve Yatırımı Limited Şirketi)
<b>HES</b>	Hidro Elektrik Santrali
<b>HVS E</b>	HAVAS Europe
<b>IATA</b>	Uluslararası Hava Taşımacılığı Örgütü
<b>IFC</b>	International Finance Corporation (Uluslararası Finans Kurumu)
<b>IMF</b>	International Monetary Fund (Uluslararası Para Fonu)
<b>İDO</b>	İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>İHD</b>	İşletme Hakkı Devri
<b>KYİ</b>	Kurumsal Yönetim İlkeleri
<b>Karasular</b>	Karasular Enerji Üretimi ve Ticaret A.Ş.
<b>KAP</b>	Kamuyu Aydınlatma Platformu
<b>KKTC</b>	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
<b>KÖİ</b>	Kamu Özel İşbirliği
<b>MENA</b>	Middle East and North Africa (Orta Doğu ve Kuzey Afrika)
<b>Mersin DGKÇS</b>	Mersin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali
<b>MIP</b>	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.
<b>MW</b>	Mega Watt
<b>OECD</b>	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
<b>ÖİB</b>	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
<b>OSB</b>	Organize Sanayi Bölgesi
<b>Pak</b>	Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
<b>PSA</b>	Port of Singapore Authority International PTE Ltd.
<b>PTF</b>	Piyasa Takas Fiyatı
<b>RPI</b>	Russian Property Investment BV (Rusya Gayrimenkul Yatırımları Limited Şirketi)
<b>Sağlık Bakanlığı</b>	T.C. Sağlık Bakanlığı
<b>SGK</b>	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
<b>SGÖF</b>	Sistem Gün Öncesi Fiyatı

## KISALTMA VE TANIMLAR

<b>SPK</b>	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>SPKn</b>	Sermaye Piyasası Kanunu
<b>T.C.</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>TAV Esenboğa</b>	TAV Esenboğa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş.
<b>TAV Georgia</b>	TAV Urban Georgia LLC
<b>TAV Havacılık</b>	TAV Havacılık A.Ş.
<b>TAV Havalimanları</b>	TAV Havalimanları Holding A.Ş.
<b>TAV İnşaat</b>	TAV Tepe-Akfen Yatırım İnşaat ve İşletme A.Ş.
<b>TAV İstanbul</b>	TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş.
<b>TAV İşletme Hizmetleri</b>	TAV İşletme Hizmetleri A.Ş.
<b>TAV Yatırım</b>	TAV Yatırım Holding A.Ş.
<b>Tepe</b>	Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
<b>TEİAŞ</b>	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
<b>TES</b>	Termik Enerji Santrali
<b>TEU</b>	Twenty Feet Equivalent Unit (20 feetlik konteyner)
<b>TGS</b>	Turkish Ground Services
<b>THY</b>	Türk Hava Yolları A.O.
<b>TİKAV</b>	Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı
<b>TMB</b>	Türkiye Müteahhitler Birliği
<b>TSKB</b>	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
<b>TURMEPA</b>	Turkish Marine Environment Protection Association
<b>TÜFE</b>	Tüketici Fiyat Endeksi
<b>TÜİK</b>	Türkiye İstatistik Kurumu
<b>Türklim</b>	Türkiye Liman İşletmecileri Derneği
<b>TTK</b>	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
<b>UKOME</b>	Ulaşım Koordinasyon Merkezi
<b>UNWTO</b>	United Nations World Tourism Organisation
<b>Vakıfbank</b>	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
<b>YBBO</b>	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
<b>YEKDEM</b>	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
<b>Yeni Doruk</b>	Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
<b>Yİ</b>	Yap-İşlet
<b>YİD</b>	Yap-İşlet-Devret
<b>YÖK</b>	Yüksek Öğretim Kurumu
<b>YPK</b>	Yüksek Planlama Kurulu
<b>Ziraat Bankası</b>	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.



