

**TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

31 ARALIK 2011 TARİHİ
İTİBARI İLE KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLAR
İLE BİRLİKTE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1 OCAK 2011–31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Tekfen Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Tekfen Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Konsolide Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Şartlı Görüşün Dayanağı

2011 yılı Şubat ayında Libya'da yaşanan ülke içi sorunlar ve olumsuz gelişmeler nedeniyle Şirket, dolaylı olarak %67'sine sahip olduğu Tekfen-TML İş Ortaklığı'nın Libya'da yürütmekte olduğu faaliyetlerini belirsiz bir süre için durdurmak ve şantiyelerini tahliye etmek zorunda kalmıştır.

Şirket yönetimi Libya'daki gelişmeleri takip ederek, kontrolünün tamamen kaybedilmiş olduğuna inandığı aktif kıymetleri belirlemiş ve bunları bilanço tarihi itibarıyla giderleştirmiştir. Şirket'in Libya'daki faaliyetleri ile ilgili olarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile ekli konsolide mali tablolara dahil edilmiş detayı Not 33'te sunulmuş, aktif toplamı 204.597 (108.316 Bin ABD Doları), borç toplamı 47.526 (25.161 Bin ABD Doları) olmak üzere, 157.071 (83.155 Bin ABD Doları)'luk net varlığı bulunmaktadır. Ayrıca, bu faaliyetler ile ilgili olarak çeşitli kuruluşlara verilmiş olan teminat mektuplarının toplam tutarları ise 32.790 (17.360 Bin ABD Doları)'dır.

Şirket yönetimi Tekfen-TML İş Ortaklığı'nın faaliyetlerine yeniden başlama kararı almak için ülkede yeni kurulan idare ile devam etmekte olan görüşmelerin tamamlanmasını ve kayıpların telafi edilmesini beklemektedir. Bununla birlikte, rapor tarihi itibarıyla Şirket yönetiminin Libya faaliyetlerine geçici olarak ara vermiş olması nedeniyle, bu faaliyetlere ilişkin bağımsız denetim çalışmaları gerçekleştirilememiş; dolayısıyla Libya faaliyetlerine ilişkin görüş oluşturulamamıştır.

Şartlı Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, yukarıda şartlı görüşün dayanağı kısmında belirtilen hususun ekli konsolide finansal tablolarda gerektireceği muhtemel düzeltmeler dışında Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte, aşağıdaki konulara dikkat çekmek isteriz:

Not 17'de açıklandığı üzere Samsun Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın 6 Kasım 2007 tarihli yazısı ile Grup'un bağlı ortaklıklarından Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Toros Tarım") Samsun Gübre fabrikasının kapatılacağını Toros Tarım yönetimine bildirmesi ile başlayan yasal sürece ilişkin belirsizlik, Grup yönetiminin söz konusu karara karşı Danıştay nezdinde sürdürdüğü idari müracaat ve yasal itirazları nedeni ile, rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

İstanbul, 12 Nisan 2012

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED



Ömer Tanrıöver
Sorumlu Ortak Başdenetçi

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO.....	1-2
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU.....	3
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	5
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	6-7
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	8-74
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	8-10
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	11-24
NOT 3 MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIKLAR	24
NOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	25-28
NOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	29
NOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR	29-30
NOT 7 FİNANSAL BORÇLAR	30-31
NOT 8 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	32-33
NOT 9 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	34
NOT 10 STOKLAR	35
NOT 11 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNDEN ALACAKLAR VE HAKEDİŞ BEDELLERİ.....	36
NOT 12 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	37
NOT 13 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	38
NOT 14 MADDİ DURAN VARLIKLAR	39-41
NOT 15 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	41
NOT 16 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	42
NOT 17 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	42-44
NOT 18 TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR.....	45
NOT 19 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	46-47
NOT 20 DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER.....	48
NOT 21 ÖZKAYNAKLAR.....	49-51
NOT 22 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	52
NOT 23 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	53
NOT 24 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	54
NOT 25 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER.....	54
NOT 26 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER.....	55
NOT 27 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR	55
NOT 28 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL).....	56-59
NOT 29 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	59
NOT 30 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	60-62
NOT 31 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	62-70
NOT 32 FİNANSAL ARAÇLAR.....	71-72
NOT 33 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR	73
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	74

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇO**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010
Cari / Dönen Varlıklar		2.538.876	1.956.546
Nakit ve nakit benzerleri	5	786.323	758.554
Ticari alacaklar	8	543.642	379.062
Diğer alacaklar	9	12.878	8.317
Stoklar	10	496.871	303.281
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	11	581.810	440.280
Diğer dönen varlıklar	20	101.539	50.334
		2.523.063	1.939.828
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	27	15.813	16.718
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		1.208.854	1.109.335
Ticari alacaklar	8	103.815	52.478
Diğer alacaklar	9	4.264	8.622
Finansal yatırımlar	6	70.376	127.900
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	12	209.527	160.325
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	13	95.068	94.375
Maddi duran varlıklar	14	689.962	602.059
Maddi olmayan duran varlıklar	15	1.945	2.735
Ertelenen vergi varlıkları	28	20.832	19.689
Diğer duran varlıklar	20	13.065	41.152
TOPLAM VARLIKLAR		3.747.730	3.065.881

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE BİLANÇO**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.695.794	1.286.804
Finansal borçlar	7	325.048	447.584
Ticari borçlar	8	806.757	512.151
Diğer borçlar	9	49.423	31.325
Dönem karı vergi yükümlülüğü	28	16.912	17.693
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri	11	196.957	37.267
Borç karşılıkları	17	8.991	19.048
Çalışanlara sağlanan faydalar	19	41.849	35.475
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20	249.857	186.261
Uzun Vadeli Yükümlülükler		164.330	96.398
Finansal borçlar	7	84.844	27.700
Ticari borçlar	8	3.075	1.287
Diğer borçlar	9	1.062	1.617
Çalışanlara sağlanan faydalar	19	39.827	34.344
Ertelenen vergi yükümlülüğü	28	35.522	31.450
ÖZKAYNAKLAR	21	1.887.606	1.682.679
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		1.856.920	1.663.725
Ödenmiş sermaye		370.000	370.000
Sermaye düzeltmesi farkları		3.475	3.475
Hisse senedi ihraç primleri		300.984	300.984
Değer artış fonları		51.560	108.002
Yabancı para çevrim farkı		114.768	44.209
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		72.222	53.390
Geçmiş yıllar karları		701.471	605.085
Net dönem karı		242.440	178.580
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		30.686	18.954
TOPLAM KAYNAKLAR		3.747.730	3.065.881

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010
Satışlar	22	3.211.241	2.261.704
Satışların maliyeti (-)	22	(2.709.782)	(1.859.326)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		501.459	402.378
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	23	(102.632)	(91.929)
Genel yönetim giderleri (-)	23	(91.884)	(85.257)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	23	(258)	(119)
Diğer faaliyet gelirleri	25	18.875	23.504
Diğer faaliyet giderleri (-)	25	(30.299)	(31.792)
FAALİYET KARI		295.261	216.785
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/(zararlarındaki) paylar	12	7.045	9.143
Finansal gelirler	26	222.569	182.531
Finansal giderler (-)	26	(213.379)	(168.195)
VERGİ ÖNCESİ KAR		311.496	240.264
Vergi gideri	28	(68.841)	(62.034)
Dönem vergi gideri		(69.198)	(45.533)
Ertelenmiş vergi gideri		(1.072)	(16.286)
Çevrim farkları		1.429	(215)
NET DÖNEM KARI		242.655	178.230
Net Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		215	(350)
Ana ortaklık payları		242.440	178.580
Hisse Başına Kazanç	29	0,655	0,483

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır. **DRT BAĞIMSIZ DENETİM**
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR
TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010
NET DÖNEM KARI	242.655	178.230
Diğer kapsamlı gelir / (gider):		
Finansal yatırımlar değer artış fonundaki değişim	(57.516)	76.468
Yabancı para çevrim farkındaki değişim	75.322	9.157
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerin diğer kapsamlı gelir/giderlerindeki değişim	(1.802)	(2.702)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi giderleri	2.876	(3.823)
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR	18.880	79.100
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	261.535	257.330
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	2.330	(707)
Ana ortaklık payları	259.205	258.037

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Diğer kapsamlı gelir											
Değer artış fonları											
Dipnot Referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Maddi duran varlıklar	Finansal yatırımlar	Yabancı para çevrim farkı	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem kartı	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
	370.000	3.475	300.984	2.277	35.782	34.695	40.834	567.607	69.344	18.910	1.443.908
	-	-	-	(1.302)	71.245	9.514	-	-	-	(357)	79.100
	-	-	-	-	-	-	-	-	178.580	(350)	178.230
	-	-	-	(1.302)	71.245	9.514	-	-	178.580	(707)	257.330
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	751	751
21	-	-	-	-	-	-	-	69.344	(69.344)	-	-
21	-	-	-	-	-	-	12.556	(12.556)	-	-	-
21	-	-	-	-	-	-	-	(19.310)	-	-	(19.310)
31 Aralık 2010 itibariyle kapanış bakiyesi	370.000	3.475	300.984	975	107.027	44.209	53.390	605.085	178.580	18.954	1.682.679
	-	-	-	33	(56.475)	73.207	-	-	-	2.115	18.880
	-	-	-	-	-	-	-	-	242.440	215	242.655
	-	-	-	33	(56.475)	73.207	-	-	242.440	2.330	261.535
21	-	-	-	-	-	(2.648)	-	(6.754)	-	9.402	-
21	-	-	-	-	-	-	-	178.580	(178.580)	-	-
21	-	-	-	-	-	-	18.832	(18.832)	-	-	-
21	-	-	-	-	-	-	-	(56.608)	-	-	(56.608)
31 Aralık 2011 itibariyle kapanış bakiyesi	370.000	3.475	300.984	1.008	50.552	114.768	72.222	701.471	242.440	30.686	1.887.606

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net dönem karı		242.440	178.580
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Kontrol gücü olmayan paylardaki değişimler		(6.539)	401
Amortisman ve itfa ve tükenme payları	13, 14, 15	75.098	73.439
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	14	-	5.810
Maddi duran varlık satış (karı) / zararı (net)	13, 14, 15, 25	720	(6.119)
Kıdem tazminatı ve prim karşılığı	19	22.397	20.456
Dava karşılıkları	17	660	2.805
Şüpheli alacak karşılığı	8	1.101	1.056
Stok değer düşüklüğü karşılığı	10	5	3
Çalışanlara sağlanan diğer faydalar	19	5.658	3.301
Konusu kalmayan karşılıklar	8, 10, 17	(1.441)	(3.302)
Gelir tahakkukları	9	114	1.436
Gider tahakkukları	9	13.492	1.048
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iştirakin dönem karından alınan pay	12	(7.045)	(10.221)
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki değişimler	6	11	(176)
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki değişim	27	-	413
Faiz geliri		(61.019)	(51.531)
Faiz gideri		35.548	24.595
İştiraklerden elde edilen gelirler	26	(969)	(5.238)
Vergi karşılığı	28	68.841	62.034
Çevrim farkı (net)		104.163	10.067
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		493.235	308.857
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari ve diğer alacaklardaki değişimler	8, 9	(213.793)	(47.985)
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişimler	8, 30	(3.168)	(3.305)
Stoklardaki değişimler	10	(212.891)	(21.750)
Kullanılamaz durumdaki inşaat stoklarının gider yazılması	25	20.705	-
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklardaki değişimler	11	(141.530)	5.891
Diğer dönen ve diğer duran varlıklardaki değişim	20	(23.118)	11.750
Ticari ve diğer borçlardaki değişimler	8, 9	249.198	49.403
İlişkili taraflara borçlardaki değişimler	8, 30	(2.149)	(4.778)
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedellerindeki değişimler	11	159.690	(3.861)
Borç karşılıkları ve diğer kısa / uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişimler	17, 20	61.070	22.507
		(105.986)	7.872
Alınan faiz		59.455	50.131
Ödenen faiz		(35.851)	(18.219)
Ödenen vergi	28	(69.979)	(35.255)
Ödenen dava tazminatı	17	(7.148)	(321)
Ödenen kıdem tazminatı ve prim karşılığı	19	(20.640)	(14.862)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit		313.086	298.203

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır. ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Özkaynaktan pay alma yöntemiyle muhasabeleştirilen iştiraklerin etkisi		(43.944)	(1.542)
Maddi, maddi olmayan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkuller alımları	13, 14, 15	(69.375)	(52.057)
Maddi, maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen nakit	13, 14, 15	4.797	15.450
İştiraklerden temettü geliri	26	969	5.238
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		<u>(107.553)</u>	<u>(32.911)</u>
FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Yeni alınan krediler		530.064	547.111
Ödenen krediler		(638.174)	(563.258)
Ödenen finansal kiralama borçları		(14.610)	(34.041)
Ödenen temettüler		<u>(56.608)</u>	<u>(19.310)</u>
Finansal faaliyetlerde kullanılan nakit		<u>(179.328)</u>	<u>(69.498)</u>
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		26.205	195.794
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		758.554	561.360
Nakit ve nakit benzeri değerlere tahakkuk eden faiz		1.564	1.400
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		<u><u>786.323</u></u>	<u><u>758.554</u></u>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Tekfen Holding A.Ş.'nin ("Şirket") çoğunluk hisseleri Akçağlılar, Berker ve Gökyiğit aileleri tarafından kontrol edilmektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları ekli konsolide finansal tablolarda "Grup" olarak adlandırılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile Grup'un, taşeronları ile birlikte 15.509 (31 Aralık 2010: 13.079) çalışanı bulunmaktadır. Şirket'in kayıtlı adresi: Kültür Mahallesi, Aydınlık Sokak, Tekfen Sitesi, A Blok, No: 7, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye'dir.

Şirket hisse senetleri 23 Kasım 2007 tarihinden itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının ve şubelerinin ünvanları, faaliyet konuları, faaliyet grupları, kayıtlı oldukları ülkeler ve doğrudan/dolaylı hisse katılım oranlarının detayı aşağıda verilmektedir:

Bağlı Ortaklık Ünvanı	Faaliyet konusu	Kayıtlı olduğu ülke	Doğrudan/Dolaylı Hisse Katılım Oranı %		Faaliyet grubu
			2011	2010	
Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş. "Tekfen İnşaat"	İnşaat	Türkiye	100	100	Taahhüt
Tekfen Mühendislik A.Ş. "Temaş"	Mühendislik	Türkiye	100	100	Taahhüt
Tekfen İmalat ve Mühendislik A.Ş. "Timaş"	Üretim	Türkiye	100	100	Taahhüt
Cenub Tikinti Servis ASC "Cenub Tikinti"	İnşaat	Azerbaycan	51	66	Taahhüt
HMB Hallesche Mitteldeutsche Bau-Aktiengesellschaft, Halle "HMB"	Ticaret	Almanya	100	100	Taahhüt
Tekfen International Limited "Tekfen International Ltd"	Yatırım	İngiltere	100	100	Taahhüt
Tekfen Cons. and Inst. Co. Ltd. "Tekfen Construction"	İnşaat	İrlanda	100	100	Taahhüt
Toros Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. "Toros Tarım"	Gübre – Terminal İşletmeciliği	Türkiye	100	100	Tarım
Toros Adana Yumurtalık Serbest Bölgesi Kur. ve İşleticisi A.Ş. "Tayseb"	Hizmet	Türkiye	100	100	Tarım
Toros Terminal Servisleri A.Ş. "Toros Terminal"	Hizmet	Türkiye	100	100	Tarım
Türk Arap Gübre A.Ş. "Türk Arap Gübre"	Üretim	Türkiye	80	80	Tarım
Toros Gemi Acenteliği ve Ticaret A.Ş. "Toros Gemi"	Gemi Acenteliği	Türkiye	100	100	Tarım
TST International Trading Limited "TST Trading"	Ticaret	İrlanda	100	100	Tarım
TST International Limited "TST Ltd."	Ticaret	İngiltere	100	100	Tarım
Industrial Supply and Trading Company Limited "Industrial Supply"	Ticaret	İngiltere	100	100	Tarım
Petrofertil Trd. Ltd "Petrofertil Trading"	Ticaret	İngiltere	100	100	Tarım
Tekfen Turizm İşletmecilik A.Ş. "Tekfen Turizm"	Hizmet	Türkiye	100	100	Emlak Geliştirme
Tekfen Emlak Geliştirme Yatırım ve Ticaret A.Ş. "Tekfen Emlak"	Emlak Geliştirme	Türkiye	100	100	Emlak Geliştirme
Belediye Tüketim Malları İthalat İhracat Ticaret ve Pazarlama A.Ş. "Belpa"	Ticaret	Türkiye	95	95	Emlak Geliştirme
Tekfen Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. "Tekfen Sigorta"	Aracılık Hizmetleri	Türkiye	100	100	Diğer

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklık Ünvanı	Faaliyet konusu	Kayıtlı olduğu ülke	Doğrudan/Dolaylı Hisse Katılım Oranı %		Faaliyet grubu
			2011	2010	
Tekfen Kültür Sanat Ürünleri Yapım ve Yayın San. Tic. A.Ş. "Tekfen Kültür"	Kültürel Aktiviteler	Türkiye	100	100	Diğer
TST Inv. Holding S.A. "TST Holding"	Yatırım	Lüksemburg	100	100	Diğer
Tekfen Endüstri ve Ticaret A.Ş. "Tekfen Endüstri"	Ticaret	Türkiye	100	100	Diğer
Papfen Limited Liability Company "Papfen"	Tekstil	Özbekistan	100	90	Diğer
Tekfen International Finance and Investments S.A. "Tekfen Finance"	Yatırım	Lüksemburg	100	100	Diğer
Tekfen Participations S.A. "Tekfen Participations" (*)	Yatırım	Lüksemburg	-	100	Diğer
Antalya Stüdyoları A.Ş. "Antalya Stüdyoları"	Stüdyo İşletmeciliği	Türkiye	100	100	Diğer
KabloteK Kablo Şebekeleri Tesis İşletme Mühendislik İnş. Tic. San. A.Ş. "KabloteK" (**)	Kablolu TV şebeke kurucusu ve işleticisi	Türkiye	-	100	Diğer
Petrofertil Shipping S.A. "Petrofertil Shipping"	Hizmet	Panama	100	100	Tarım/ Taahhüt/ Diğer

(*) 27 Nisan 2011 tarihi itibarı ile Tekfen International Finance and Investment S.A. ile devrolmak sureti ile birleşmiştir.

(**) Şirket dönem içerisinde tasfiye olmuştur.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil edilen şubeleri:

Şubenin Ünvanı	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu Ülke	Faaliyet grubu
Tekfen İnşaat – Bakü Ofisi	İnşaat	Azerbaycan	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Suudi Arabistan Ofisi	İnşaat	S. Arabistan	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Fas Ofisi	İnşaat	Fas	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Katar Ofisi	İnşaat	Katar	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Dubai Ofisi	İnşaat	BAE	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Muskat Ofisi	İnşaat	Umman	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Abu Dabi Ofisi	İnşaat	BAE	Taahhüt
Tekfen İnşaat – Türkmenistan Ofisi	İnşaat	Türkmenistan	Taahhüt

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Grup yönetimi Grup'un faaliyetlerini Taahhüt, Tarım, Emlak Geliştirme ve Diğer faaliyetler olmak üzere dört ana iş kolu bazında yönetmektedir. Her bir iş koluna mensup şirketler Grup'un uymakla yükümlü olduğu muhasebe politikalarına uygun mali tablo hazırlamaktadırlar. Grup'un ana iş kollarının faaliyet konuları aşağıdaki şekilde özetlenebilir.

Taahhüt Grubu

Taahhüt grubu Türkiye, Suudi Arabistan, Azerbaycan, Kazakistan, Fas, Katar, Bulgaristan, Umman, Birleşik Arap Emirlikleri, Türkmenistan ve Libya gibi ülkelerde altyapı ve endüstriyel proje inşaatları üstlenmektedir. Taahhüt grubu özellikle petrol ve gaz tesislerinin yapımı üzerine uzmanlaşmıştır. Kara ve deniz terminalleri, deniz platformları, tank çiftlikleri, boru hatları, petrol rafinerileri, pompa istasyonları, enerji santralleri, otoyol ve metro projeleri, elektrik ve telekomünikasyon sistemleri, konut ve ticaret merkezleri ile stadyum ve spor kompleksleri Taahhüt grubunun faaliyet alanları içerisinde yer alan tamamlanmış değişik projelerdir.

Tarım Grubu

Tarım grubu kimyevi gübre, tarla ve sebze tohumu, fide ve fidan üretimi, dağıtım ve ticareti alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyetlerin yanında, terminalcilik ve serbest bölge işletmeciliği de tarımsal sanayi grubunun faaliyetleri arasındadır.

Emlak Geliştirme Grubu

Emlak Geliştirme grubu konut, işyeri, alışveriş merkezi ve otel gibi gayrimenkullerin dizaynı, inşaatı, kiralanması ve satılması alanlarında faaliyet göstermektedir.

Diğer Grubu

Diğer grubu altındaki faaliyetler başlıca ampul ticareti, iplik üretimi ve ticareti, sigorta aracılık hizmetlerinden ve holding faaliyetlerinden oluşmaktadır. Holding faaliyetleri Tekfen Holding A.Ş. tarafından yürütülmekte olup, Grup şirketlerinin gerektiği durumlarda finansman ihtiyaçlarının karşılanmasını kapsar. Temettü ve kira gelirleri Holding'in gelirlerini oluşturmaktadır. Şirket'in, özkaynaktan pay alma methoduyla konsolide ettiği Eurobank Tekfen A.Ş. ve Tekfen Oz Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'den elde ettiği gelirler de bu grupta gösterilmektedir.

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 12 Nisan 2012 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul ve bazı düzenleyici organların finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirme yetkileri vardır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette bulundukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği” yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/IFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/IFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/IFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/IFRS”) esas alınacaktır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun’un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“Kurum”) kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin Geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu finansal tablo dipnotunda açıklanan ‘Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri’nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Konsolide finansal tablolar makul değerinden gösterilen finansal yatırımlar dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

UMS 21 (Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkisi) uyarınca, Grup’un konsolide finansal tabloları hazırlanırken, fonksiyonel para birimi TL’den farklı olan şirketlerin bilanço kalemleri bilanço tarihindeki kur ile, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuru (tarihsel kur), tarihin tespit edilemediği durumlarda ise yıllık ortalama kur ile TL’ye çevrilir. Bu çevrimden doğan çevrim farkı, özkaynakların altında oluşan yabancı para çevrim farkı hesabında yer alır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolidasyon sırasında kullanılan kurlar: 1 ABD Doları= 1,8889 TL, 1 Avro= 2,4438 TL, 1 Dirhem= 0,22088 TL, 1 Suudi Arabistan Riyali= 0,50371 TL, 1 Katar Riyali= 0,51751 TL (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan kurlar: 1 ABD Doları= 1,5460 TL, 1 Avro= 2,0491 TL, 1 Dirhem= 0,18464 TL, 1 Suudi Arabistan Riyali= 0,41349 TL, 1 Katar Riyali= 0,42356 TL).

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Konsolide Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Grup, cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından önceki dönem konsolide finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapmıştır. Sınıflamaların niteliği, nedeni ve tutarları aşağıda açıklanmıştır:

- "Yabancı para çevrim farkı" içerisinde gösterilen 11.070 tutarındaki geçmiş yıl karı, geçmiş yıllar karları hesabına sınıflanmıştır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen ya da müşterek kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alın tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar konsolide kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

Finansal Yatırımlar ve Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar:

Grup'un önemli derecede etkiye bulunduğu, bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi teşebbüslerin dışında kalan işletmelerdir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır.

Ekteki konsolide finansal tablolarda finansal yatırımların faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda finansal yatırımlar, maliyet bedelinin finansal yatırımların net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup'un payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan finansal yatırımlardan oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin, Grup'un finansal yatırımlardaki payını (özünde Grup'un finansal yatırımdaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz. İlave zarar ayrılması ancak Grup'un yasal veya zımni kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da finansal yatırım adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur.

Grup'un bir iştirakteki yatırımı ile ilgili bir değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda, iştirak yatırımının geri kazanılabilir tutarı (kullanım değeri ile gerçeğe uygun değerinden satış maliyetlerinin düşülmesi sonucu bulunan tutardan büyük olanı) ile defter değeri karşılaştırılarak yatırımın tüm defter değeri UMS 36'ya göre değer düşüklüğü açısından tek bir varlık gibi test edilir. İştirakteki yatırımın geri kazanılabilir tutarının sonradan artması durumunda, söz konusu değer düşüklüğü zararı UMS 36 uyarınca iptal edilir. Grup şirketlerinden biri ile Grup'un bir finansal yatırımı arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kar ve zararlar ve o iştiraktan elde edilen temettüleri, Grup'un ilgili iştirakteki payı oranında elimine edilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Müşterek yönetime tabi teşebbüslerdeki paylar:

Müşterek yönetime tabi teşebbüsler, stratejik finansman ve işletme politikası kararlarının Grup'un ve diğer tarafların oybirliği ile karar gerektiren müşterek kontrole tabi ekonomik faaliyetlerdir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un müşterek yönetime tabi teşebbüslerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık Ünvanı:	Faaliyet konusu	Kayıtlı olduğu ülke	Katılım Oranı % 2011	2010	Faaliyet grubu
Gate İnşaat Taahhüt San. ve Tic. A.Ş. "Gate J.V." (*)	İnşaat	Türkiye	50	50	Taahhüt
Tekfen-Tubin-Özdemir J.V. "TÖT J.V."	İnşaat	Türkiye	71	71	Taahhüt
Tubin-Tekfen-Özdemir J.V. "TTÖ J.V."	İnşaat	Türkiye	25	25	Taahhüt
Nurol-Tekfen-Yüksel J.V. "NTY J.V."	İnşaat	Türkiye	33	33	Taahhüt
Gama-Tekfen-Tokar J.V. "GTT J.V."	İnşaat	Türkiye	35	35	Taahhüt
TGO İnş. Taahhüt Tic. San. Ltd. Şti. "TGO J.V." (*)	İnşaat	Türkiye	50	50	Taahhüt
Tekfen TML J.V. "Tekfen TML J.V."	İnşaat	Libya	67	67	Taahhüt
Overseas Int. Constr. GmbH "OIC J.V." (*), (**)	İnşaat	İsviçre	50	50	Taahhüt
North Caspian Constr. B.V. "NCC J.V." (*)	İnşaat	Hollanda	50	50	Taahhüt
Azfen Birge Müessesesi "Azfen J.V." (*)	İnşaat	Azerbaycan	40	40	Taahhüt
H-T Fidecilik (*)	Tarım	Türkiye	50	50	Tarım

(*) Firmalar faaliyet amaçları açısından müşterek yönetime tabi ortaklıklar olup, yasal olarak sermaye şirketi olarak yapılandırılmışlardır.

(**) Rapor tarihi itibarıyla ortaklık tasfiye halindedir.

Bir grup işletmesi, faaliyetlerini müşterek yönetime tabi teşebbüs düzenlemeleri altında gerçekleştirdiğinde, Grup'un müşterek kontrol edilen işletmedeki varlık ve yükümlülüklerindeki payı, ilgili Grup işletmesinin finansal tablolarında kayda alınır ve içeriğine göre sınıflandırılır. Müşterek kontrol edilen varlıklardan kaynaklanan yükümlülük ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Müşterek kontrole tabi teşebbüslerin varlıklarının kullanılmasından ya da söz konusu varlıkların satışından elde edilen gelirden Grup'a düşen pay ilgili ekonomik faydaların Grup'a akışının muhtemel olması ve tutarlarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi halinde kayda alınır.

Ayrı bir tüzel kişiliğin kuruluşunu içeren müşterek yönetime tabi teşebbüsler, müşterek olarak kontrol edilen işletmeler olarak ifade edilirler. Grup, ekteki konsolide finansal tablolarda müşterek kontrol edilen işletmelerdeki paylarını, oransal konsolidasyon yöntemi kullanarak muhasebelemiştir. Grup'un müşterek olarak kontrol edilen işletmelerindeki varlık, yükümlülük ve gelir ve giderlerindeki payı konsolide finansal tablolarda eşdeğer kalemler ile bire bir birleştirilir.

Grup ile Grup'un müşterek olarak kontrol ettiği işletmeleri arasındaki işlemler neticesinde oluşan gerçekleşmemiş kar ve zararlar, Grup'un müşterek yönetime tabi teşebbüsteki payı oranında elimine edilir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik yapmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde bir değişikliği olmamış ve herhangi bir muhasebe hatası tespit edilmemiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari dönemde bu konsolide finansal tablolarda uygulanmıştır.

(a) 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMS 34 ve UFRYK 13.

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRYK 20, "Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

Yukarıdaki standart ve yorumların Grup'un finansal tablolarında önemli etkileri olmayacağı düşünülmektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler, iskontolar ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Malların satışı:

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması ve,
- İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Kira geliri:

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi süresince tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

İnşaat sözleşmeleri:

Üçüncü tarafların inşaat faaliyetlerini yönetme, denetleme ve koordine etme amaçlı sözleşmeler hizmet sözleşmeleri olarak değerlendirilir ve sözleşme kapsamındaki bu hizmetler üçüncü taraflara sunulduğunda hasılat olarak kaydedilir.

Bir inşaat sözleşmesinin gelirinin güvenilir olarak tahmin edilebileceği durumlarda, gelirler inşaat faaliyetinin bilanço tarihindeki tamamlanma oranına göre kayıt edilir. Tamamlanma oranı, bilanço tarihine kadar oluşan inşaat maliyetinin toplam tahmini proje sonu maliyetine oranlanmasına göre hesaplanır. Bu hesaplama, tamamlanma oranının gerçeğe uygun bir biçimde hesaplanmadığı durumlarda geçerli değildir. İnşaat sözleşmesinin tutarındaki değişiklikler, ek alacak talepleri ve teşvik ödemeleri bu değişikliklerin işveren tarafından onaylanmasının muhtemel olması ve ilgili gelirin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda proje gelirlerine dahil edilir.

İnşaat sözleşme maliyetleri tüm ilk madde - malzeme ve direkt işçilik giderleriyle, sözleşme performansı ile ilgili olan indirekt işçilik, malzeme, tamirat ve amortisman giderleri gibi dolaylı maliyetleri kapsar. Satış ve genel yönetim giderleri oluştuğu anda giderleştirilir. Tamamlanmamış sözleşmelerdeki tahmini zararların gider karşılıkları, bu zararların saptandığı yıllarda konsolide finansal tablolara kaydedilir. İş performansı, iş şartları, sözleşme ceza karşılıkları ve nihai anlaşma düzenlemeleri nedeniyle tahmini karlılıkta olan değişiklikler proje sonunda oluşacak maliyet ve gelir tutarlarının revizyonuna sebep olabilir. Bu revizyonlar, saptandığı yılda konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar, konsolide finansal tablolara yansıtılan hasılatın faturalanmamış tutarını; devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri ise konsolide finansal tablolara yansıtılan hasılatı aşan fatura tutarını gösterir.

Grup yönetimi, sözleşme kapsamında olmayan dava konusu olabilecek tazminat kapsamındaki ek alacakları işveren ile söz konusu ek alacak taleplerine ilişkin müzakereler tahsilatın onaylanma safhasına geldiğinde ve yapılacak tahsilatlar güvenilir bir biçimde ölçülebildiğinde, gelir olarak kaydetmektedir.

İşverenler Tarafından Tutulan Maddi Teminatlar

İşverenler, inşaat projelerine ilişkin Grup'a ödedikleri hakedişler üzerinden, sözleşme koşullarına göre değişen oranlarda, teminat kesintisi yapabilirler. Bu teminat alacakları garanti süreci tamamlandığında işverenlerden tahsil edilir. İşverenler tarafından tutulan maddi teminatlar, başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Taşeronlardan Yapılan İstihkak Kesintileri

Grup taşeronların kestiği hakediş bedelleri üzerinden, sözleşme koşullarına göre değişen oranlarda, teminat kesintisi yapabilir. Bu borçlar garanti süreci tamamlandığında taşeronlara geri ödenir. Taşeronlardan yapılan istihkak kesintileri başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır ve sonraki dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilir.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla ağırlıklı ortalama stok değerlendirme yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

İnşaat projelerinde, proje için özel olarak üretilen stoklar ilgili inşaat sahasına teslim edildiğinde proje maliyetlerine dahil edilir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir.

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilir. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

Finansal Kiralama İşlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Grup'un yukarıda ayrıntılarına yer verilen genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluşukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Satılmaya hazır finansal yatırımlar

Grup tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçlarını satılmaya hazır finansal yatırımlar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Grup'un ayrıca aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal yatırım olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülememiği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal yatırımlar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal yatırımlar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır. Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Grup'un temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan TL'ye çevirmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer düşüklüğü riski taşımayan M

VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri sözleşmeye bağlı düzenlemelere ve finansal bir yükümlülüğün tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Finansal yükümlülükler için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilenler hariç, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

Grup'un yurtdışı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup'un çevrim fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farklılıkları yurtdışı faaliyetin elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, ana ortaklık payına ait dönem karının, yıl boyunca mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. 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 bulunmuştur.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Zarara sebebiyet verecek sözleşmeler

Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

Grup’un, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir.

Garantiler

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Grup’a ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun harcamalara göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup’un, yönetim tarafından performanslarını değerlendirme ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren, Taahhüt, Tarım, Emlak Geliştirme ve Diğer olmak üzere dört faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bu bölümler risk ve getiri açısından farklı ekonomik durumlardan ve farklı coğrafi konumlardan etkilendikleri için ayrı ayrı yönetilmektedir.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Grup’un uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar.

Maliyetlere ilişkin devlet bağışları, karşılayacakları maliyetlerle eşleştikleri ilgili dönemler boyunca tutarlı bir şekilde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Devlet teşvikleri, bu teşviklerle karşılanması amaçlanan maliyetlerin gider olarak muhasebeleştirildiği dönemler boyunca sistematik şekilde kar veya zarara yansıtılır. Bir finansman aracı olan devlet teşvikleri, finanse ettikleri harcama kalemini netleştirmek amacıyla kar veya zararda muhasebeleştirilmek yerine, kazanılmamış gelir olarak finansal durum tablosu (bilanço) ile ilişkilendirilmeli ve ilgili varlıkların ekonomik ömrü boyunca sistematik şekilde kar veya zarara yansıtılmalıdır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Devlet Teşvik ve Yardımları (devamı)

Önceden gerçekleşmiş gider veya zararları karşılamak ya da işletmeye gelecekte herhangi bir maliyet gerektirmeksizin acil finansman desteği sağlamak amacıyla verilen devlet teşvikleri, tahsil edilebilir hale geldiği dönemde kar ya da zararda muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıklara ilişkin devlet bağışları, ertelenmiş devlet bağışları olarak cari olmayan borçlar altına sınıflandırılır ve faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman uygulanarak gelir tablosuna alacak kaydedilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet değerinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarlar ile gösterilmektedirler. Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulün herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan olağan bakımlar dahil değildir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanında doğrusal amortisman yöntemi kullanılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkulün amortisman süresi sonsuz süreli arsalar dışında 5-50 yıldır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağını belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar oluşukları dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir tüzel kişilik bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Vergi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi geliri / (gideri)'nin toplamından oluşur.

Kontrol edilen yabancı kurum kazancı:

Kurumlar Vergisi Kanunumuza 2006 yılından itibaren eklenen bu müesseseye göre, Türkiye'de tam mükellef bir kurum, yurtdışında mukim iştiraki karını dağıtmasa dahi, iştiraki karı elde ettiği dönemde Türkiye'de beyan etmesi zorunluluğu getirilmiştir. Diğer deyişle elde etme dağıtımdan bağımsız hale getirilmiştir. Yurtdışındaki kurumun kontrol edilen yabancı kurum kapsamında (CFC) kabul edilebilmesi için doğrudan ya da dolaylı olarak %50'sinden fazlasına iştirak edilmesi gerekmektedir. (Türkiye'de birden fazla kişi ya da kurum birlikte %50 şartını sağlarsa yurtdışı kurum herbiri için yine CFC kapsamına girer) CFC'nin diğer şartları ise yurtdışı kurumun pasif gelirlerinin (kira, temettü, faiz gibi) tüm gelirler içindeki payının %25 ve daha fazla olması, hasılatın en az 100.000 TL karşılığı yabancı para olması ve vergi yükünün %10'dan düşük olmasıdır.

Türkiye'de beyan edilen ve vergisi ödenen CFC kazançlarının sonraki dönemlerde temettü olarak getirilmesi halinde mükerrer vergilendirme yapılmaması için vergi matrahına dahil edilmez.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü ilgili dönem için yasal vergi oranı kullanılarak konsolidasyona giren her bir şirket için ayrı olarak hesaplanarak konsolide edilmektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan kurumlar vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar

Duran varlıklar, ilgili varlıkların faaliyetlerde kullanımından ziyade satış işlemi vasıtasıyla geri kazanılabilir olduğu durumlarda, "satış amacıyla elde tutulan" olarak sınıflandırılır ve defter değerinin veya satışın tamamlanması ile ilgili giderler düşüldükten sonra kalan gerçeğe uygun değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Söz konusu varlıklar işletmenin bir parçası, elden çıkarılacak bir grup veya tek bir duran varlık olabilir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik, işten çıkarılma veya yasa ile belirtilen şartların yerine getirilmesi durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Şirket ve yurtdışı bağlı ortaklıkları her çalışanı için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ayrıca Grup’un benimsediği kıdem tazminatı politikasına göre kıdem tazminatına hak kazanmış, emekliye ayrılan çalışanları için Grup kıdem tazminatı öder. Yurtdışında çalışan yabancı işçilerin kıdem tazminatları bulundukları ülkelerde geçerli olan mevzuat ve kanunlara tabidir. Söz konusu kanunlara istinaden gerekli karşılık konsolide finansal tablolarda ayrılmıştır.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Not 2.5’te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Stokların net gerçekleşebilir değeri

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Yönetim, değer düşüklüğü hesaplamasında stokların satışından gelecekte elde edilecek nakit akım tutarlarını, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşacak tahmini satış fiyatını ve satış gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti tutarını tahmin etmiştir. Yapılan tahminler neticesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla stokların maliyetinin net gerçekleşebilir değerinden yüksek olduğu tespit edilen stokların değeri 1.034 (31 Aralık 2010: 845) tutarında indirilmiş ve bu tutar satışların maliyeti içerisinde muhasebeleştirilmiştir. Geçmiş dönemden gelen ve iptal edilen karşılıklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 43) (Not:10).

Ertelenmiş vergiler

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS’ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Grup’un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının kullanılabilmesi tarihleri ve gerektiğinde kullanılacak vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Grup yapılan çalışmalar neticesinde ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanabileceğine ilişkin kanaat oluşması sebebiyle bağlı ortaklıklarındaki ertelenmiş vergi varlıklarını kayıtlara almıştır.

Sözleşme bedeli değişikliği

Devam etmekte olan projelerle ilgili sözleşme bedeli değişikliklerinin işveren tarafından onaylanmasının muhtemel hale geldiği durumlarda Grup söz konusu sözleşme bedeli değişikliklerini inşaat projelerinin tamamlanma oranına göre konsolide finansal tablolara yansıtır. Sözleşme bedeli değişikliklerinin tahsil edilebilirliğine ilişkin tahminler Grup yönetiminin geçmiş tecrübeleri, ilgili sözleşme hükümleri ve ilgili yasal düzenlemeler göz önüne alınarak yapılır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASERECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Tamamlanma Yüzdesi

Grup, inşaat sözleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde yüzdesel tamamlanma oranı metodunu kullanmaktadır. Bu metoda göre, belirli bir tarihe kadar gerçekleşen sözleşme giderinin sözleşmenin tahmini toplam maliyetine oranı hesaplanmaktadır.

İnşaat maliyeti tahminleri

Grup, inşaat sözleşmelerinde kalan proje maliyetlerini şirket içi geliştirilen tahmin mekanizmaları vasıtasıyla hesaplamaktadır. Hammadde fiyatları, işçilik ve diğer maliyetlerdeki artışlar gibi faktörler bilanço tarihi itibarıyla en iyi tahmine dayanarak yapılan bu öngörülere dahil edilir. Sonraki dönemlerde oluşabilecek beklenmeyen artışlar için inşaat sözleşmelerinin kalan maliyetlerinin yeniden değerlendirilmesi gereklidir.

İşverenler tarafından tutulan uzun vadeli maddi teminatlar

Uzun vadeli alacak ve borç teminatları, her dönem sonunda, Grup yönetimine göre varlık ve yükümlülükler için en uygun reeskont oranı olduğu düşünülen, etkin mevduat ve borçlanma oranları ile reeskont edilerek piyasa değeri ile gösterilmektedir.

3. MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIKLAR

Grup'un önemli oranda pay sahibi olduğu müşterek yönetime tabi ortaklıkları Not 2'de belirtilmiştir.

İlgili ortaklıklara ait konsolide finansal tablolara oransal konsolidasyon yöntemi ile dahil olan özet mali bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar	304.119	356.150
Duran varlıklar	68.323	61.924
Kısa vadeli borçlar	334.801	390.604
Uzun vadeli borçlar	19.354	16.979
Özkaynaklar	18.287	10.491
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Gelir	238.171	327.193
Giderler	(209.774)	(304.003)
Net zarar	(25.686)	(11.610)

Cari yılda projeleri sona eren müşterek yönetime tabi ortaklıklar, 6.713 bin ABD Doları (12.680) tutarındaki birikmiş karını, Grup'un bağlı ortaklıklarından olan Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş.'ye transfer etmiştir. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar 2011 yılında 3.115 tutarında temettü dağıtımı yapmıştır (2010: 3.104).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

a) Bölüm sonuçları

	1 Ocak-31 Aralık 2011				
	Emlak				
	Taahhüt	Tarım	Geliştime	Diğer	Eliminasyonlar
Satışlar	1.863.981	1.208.341	58.321	80.598	-
Bölüm içi satışlar	167.792	16.038	9	158	(183.997)
Bölümlerarası satışlar	166	920	310	5.886	(7.282)
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	2.031.939	1.225.299	58.640	86.642	(191.279)
Satışların maliyeti (-)	(1.677.953)	(920.937)	(53.491)	(57.401)	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	186.028	287.404	4.830	23.197	-
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(480)	(93.060)	(361)	(8.731)	-
Genel yönetim giderleri (-)	(47.713)	(17.000)	(2.710)	(24.461)	-
Araştırma ve geliştime giderleri (-)	-	(258)	-	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	3.858	9.251	4.402	1.364	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	(24.201)	(3.934)	(816)	(1.348)	-
FAALİYET KARI / (ZARARI)	117.492	182.403	5.345	(9.979)	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar / (zararlarındaki) paylar	-	-	-	7.045	-
Finansal gelirler	68.809	90.276	4.432	59.052	-
Finansal giderler (-)	(92.305)	(103.857)	(1.051)	(16.166)	-
VERGİ ÖNCESİ KAR	93.996	168.822	8.726	39.952	-
Vergi gideri	(22.489)	(32.214)	(1.740)	(12.398)	-
NET DÖNEM KARI	71.507	136.608	6.986	27.554	-
					242.655

Grup'un 2011 yılı içinde Tarım faaliyeti olarak sınıflandırdığı terminalcilik faaliyetlerinin satış gelirleri 56.184, faaliyet karı ise 20.536'dır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEFECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

a) Bölüm sonuçları (devamı)

I Ocak-31 Aralık 2010					
	Emlak				
	Taahhüt	Tarım	Geliştirme	Diğer	Eliminasyonlar
Satışlar					Toplam
Bölüm içi satışlar	1.111.152	1.026.530	53.520	70.502	2.261.704
Bölümlararası satışlar	200.352	16.217	38	136	(216.743)
	64	668	255	2.763	(3.750)
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.311.568	1.043.415	53.813	73.401	2.261.704
Satışların maliyeti (-)	(970.005)	(794.641)	(50.123)	(44.557)	(1.859.326)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	141.147	231.889	3.397	25.945	402.378
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(463)	(83.505)	(17)	(7.944)	(91.929)
Genel yönetim giderleri (-)	(47.304)	(15.884)	(1.935)	(20.134)	(85.257)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-	(119)	-	-	(119)
Diğer faaliyet gelirleri	10.900	7.557	1.869	3.178	23.504
Diğer faaliyet giderleri (-)	(9.453)	(7.251)	(1.082)	(14.006)	(31.792)
FAALİYET KARI / (ZARAR)	94.827	132.687	2.232	(12.961)	216.785
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar / (zararlarındaki) paylar	-	-	-	9.143	9.143
Finansal gelirler	44.069	85.484	4.765	48.213	182.531
Finansal giderler (-)	(77.125)	(72.324)	(3.075)	(15.671)	(168.195)
VERGİ ÖNCESİ KAR	61.771	145.847	3.922	28.724	240.264
Vergi gideri	(22.486)	(29.372)	(926)	(9.250)	(62.034)
NET DÖNEM KARI	39.285	116.475	2.996	19.474	178.230

Grup'un 2010 yılı içinde Tarım faaliyeti olarak sınıflandırıldığı terminalcilik faaliyetlerinin satış gelirleri 57.758, faaliyet karı ise 25.903'tür.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEFECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibari ile bölümler bazında varlıklar ve kaynaklar:

Bilanço	31 Aralık 2011			
	Taahhüt	Tarım	Emlak Çeliştirme	Diger Toplam
Toplam varlıklar	1.829.214	975.890	52.607	3.747.730
Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	1.374.181	359.808	31.205	1.860.124
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	372.830	283.324	8.519	1.192.247
Kontrol gücü olmayan paylar	26.975	3.631	63	17
				30.686

Bilanço	31 Aralık 2010			
	Taahhüt	Tarım	Emlak Çeliştirme	Diger Toplam
Toplam varlıklar	1.307.118	939.089	34.769	3.065.881
Kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	950.569	330.960	19.267	1.383.202
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	269.853	150.731	1.551	1.241.590
Kontrol gücü olmayan paylar	15.293	3.609	134	(82)
				18.954

c) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait maddi, maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller ile ilgili bölümler bazında bilgi:

	1 Ocak-31 Aralık 2011			
	Taahhüt	Tarım	Emlak Çeliştirme	Diger Toplam
Yatırım harcamaları (*)	78.454	11.366	256	96.517
Dönem içi amortisman ve itfa payı gideri (**)	55.837	13.975	475	75.098

	1 Ocak-31 Aralık 2010			
	Taahhüt	Tarım	Emlak Çeliştirme	Diger Toplam
Yatırım harcamaları (*)	30.034	10.198	214	53.935
Dönem içi amortisman ve itfa payı gideri (**)	53.814	14.170	475	73.439

(*) Finansal kiralama yolu ile elde edilen maddi duran varlıklar da dahildir (2011: 27.142, 2010: 1.878).

(**) 1.593 (2010: 1.088) tutarındaki amortisman gideri stokların maliyeti üzerine eklenmiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

d) Coğrafi bölgeler bazında bilgi:

	Bağımsız Devletler Topluluğu					Orta Doğu Ülkeleri			Toplam	
	Türkiye		Kuzey Afrika						Diger	Eliminasyonlar
Satışlar (1 Ocak-31 Aralık 2011)	1.748.339	499.215	197.286	900.166	57.514	(191.279)	3.211.241			
Toplam varlıklar (31 Aralık 2011)	4.048.423	1.111.717	366.917	764.143	135.829	(2.679.299)	3.747.730			
Yatırım harcamaları (1 Ocak-31 Aralık 2011)(*)	69.759	11.773	4.364	10.621	-	-	96.517			

	Bağımsız Devletler Topluluğu					Orta Doğu Ülkeleri			Toplam	
	Türkiye		Kuzey Afrika						Diger	Eliminasyonlar
Satışlar (1 Ocak-31 Aralık 2010)	1.343.722	288.682	144.750	633.073	71.970	(220.493)	2.261.704			
Toplam varlıklar (31 Aralık 2010)	3.583.874	626.455	216.646	601.675	156.764	(2.119.533)	3.065.881			
Yatırım harcamaları (1 Ocak-31 Aralık 2010)(*)	35.300	4.619	471	13.397	148	-	53.935			

(*) Finansal kiralama yolu ile elde edilen maddi duran varlıklar da dahildir (2011: 27.142, 2010: 1.878).

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEFECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	1.625	1.541
Bankadaki mevduat		
Vadesiz mevduatlar	112.416	59.400
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	666.058	690.334
Vadesiz çekler	704	757
Diğer hazır değerler	5.520	6.522
	<u>786.323</u>	<u>758.554</u>

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 31'de açıklanmıştır.

6. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	70.376	127.900

Satılmaya hazır finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

Cinsi	Hisse Oranı %	31 Aralık 2011	Hisse Oranı %	31 Aralık 2010
<u>Borsada işlem gören</u>				
Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10,79	67.935	10,79	125.250
Tümteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7,45	-	7,45	1.721
Türkiye Sınai Mali Kalkınma Bankası A.Ş.	<1	687	<1	887
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	<1	38	<1	42
Turcas Petrolcülük A.Ş.	<1	9	<1	16
		<u>68.669</u>		<u>127.916</u>
<u>Borsada işlem görmeyen</u>				
Sınai ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş.	<1	2.536	<1	2.536
Mersin Serbest Bölge İşleticisi A.Ş.	9,56	898	9,56	898
Tümteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	7,45	1.414	7,45	-
Diğer		<u>1.751</u>		<u>1.959</u>
		<u>6.599</u>		<u>5.393</u>
<u>Eksi: Değer düşüklüğü karşılığı</u>				
Sınai ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş.		(2.536)		(2.536)
Tümteks Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)		(1.414)		(1.721)
Diğer		<u>(942)</u>		<u>(1.152)</u>
		<u>(4.892)</u>		<u>(5.409)</u>
		<u>70.376</u>		<u>127.900</u>

(*) Tümteks'in Denizli Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 5 Ekim 2011 gün ve 2010/267 esas sayılı ilamı ile iflasına karar verilmiş olup borsa gözültü pazarında işlem gören payları sürekli olarak işlem görmekten men edilmiş ve borsa pazarlarından çıkarılmıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

6. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Borsada işlem gören satılmaya hazır finansal varlıklar borsa rayiç değeri ile gösterilir. Aktif piyasada işlem gören finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki 51.645 tutarındaki (31 Aralık 2010: 106.284) olumlu fark doğrudan özkaynakta kayda alınmıştır. Aktif piyasada işlem gören finansal duran varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki 11 (31 Aralık 2010: 176 olumlu) olumsuz fark doğrudan gelir tablosunda kayda alınmıştır.

Yukarıda 1.707 (31 Aralık 2010: 1.705) tutarında borsada işlem görmeyen gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar maliyet değerleri üzerinden gösterilir. Değer düşüklüğü olan finansal varlıklar değer düşüklüğü dikkate alınarak gösterilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 31'de açıklanmıştır.

7. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli banka kredileri	302.344	430.977
İlişkili taraflardan kullanılan kısa vadeli banka kredileri (Not: 30)	2	3
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	994	548
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	21.708	16.056
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	325.048	447.584
Uzun vadeli banka kredileri	66.252	15.988
Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar	18.592	11.712
Toplam uzun vadeli finansal borçlar	84.844	27.700
Toplam finansal borçlar	409.892	475.284

Banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Para birimi	Ağırlıklı ortalama faiz oranı %		31 Aralık 2011	
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	3,20	6,34	300.856	64.270
Avro	3,50	3,50	172	43
TL	11,38	10,23	2.312	1.939
			303.340	66.252

Para birimi	Ağırlıklı ortalama faiz oranı %		31 Aralık 2010	
	Kısa vadeli	Uzun vadeli	Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	2,90	3,13	415.778	15.460
Avro	2,60	2,53	11.427	165
TL	8,23	7,25	4.323	363
			431.528	15.988

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 yıl içinde ödenecekler	303.340	431.528
1 – 2 yıl içinde ödenecekler	65.052	15.988
2 – 3 yıl içinde ödenecekler	400	-
3 – 4 yıl içinde ödenecekler	400	-
5 yıl ve sonrasında ödenecekler	400	-
	<u>369.592</u>	<u>447.516</u>

Grup, banka kredileri için 31 Aralık 2011 itibarıyla 40.020 bin ABD Doları (75.594) ve 88 bin Avro (215) tutarında teminat mektubu ve 750 tutarında ipotek vermiştir (31 Aralık 2010: 36.020 bin ABD Doları (55.687) ve 158 bin Avro (324) tutarında teminat mektubu ve 750 tutarında ipotek).

Grup'un 193.326 bin ABD Doları (365.173), 88 bin Avro (215), 3.465 tutarındaki banka kredileri sabit faiz oranlarına sahiptir ve Grup'u gerçeğe uygun değer faiz riskine maruz bırakmıştır (31 Aralık 2010: 278.410 bin ABD Doları (430.421), 5.897 bin Avro (12.083), 3.172). Diğer banka kredileri ise değişken faiz oranlarına tabi olduğundan Grup'un nakit akımını faiz oranı riskine maruz bırakmıştır.

Finansal borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 31'de açıklanmıştır.

Finansal kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	Asgari Kira Ödemeleri		Asgari Kira Ödemelerinin Bugünkü Değeri	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal kiralama borçları				
Bir yıl içinde	23.506	17.552	21.708	16.056
İkinci ve beşinci yıl arasındakiler	19.228	12.119	18.592	11.712
	<u>42.734</u>	<u>29.671</u>	<u>40.300</u>	<u>27.768</u>
Eksi: gelecek dönemlere ait finansal giderler	(2.434)	(1.903)	-	-
Kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri :	<u>40.300</u>	<u>27.768</u>	<u>40.300</u>	<u>27.768</u>
Eksi: 12 aylık dönem içinde ödenecek borç (kısa vadeli borçlar kısmındaki)			<u>21.708</u>	<u>16.056</u>
12 aydan sonraki ödemeye ilişkin borç			<u>18.592</u>	<u>11.712</u>

Grup, bazı tesis, makine ve cihazları finansal kiralama yöntemiyle edinmektedir. Ortalama kiralama dönemi 4 yıldır (2010: 4 yıl). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla geçerli olan ağırlıklı ortalama efektif borçlanma oranı ABD Doları için %6,05 ve Avro için %3,91'dir (31 Aralık 2010: ABD Doları % 7,00). Finansal kiralama borçlarının para birimi cinsinden dağılımı Not 31'de gösterilmiştir. Grup'un kiralama yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri, defter değerlerine yaklaşımaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

8. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Taahhüt işlerinden alacaklar	404.275	256.355
Tarım grubu faaliyetlerinden alacaklar	77.574	95.994
Diğer ticari alacaklar	27.001	23.050
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(12.038)	(11.329)
İşverenler tarafından tutulan maddi teminatlar (Not: 11)	32.706	4.247
İlişkili taraflardan alacaklar (Not: 30)	13.904	10.736
Diğer	220	9
	543.642	379.062

Uzun vadeli ticari alacaklar

İşverenler tarafından tutulan maddi teminatlar (Not: 11)	101.066	47.762
Taahhüt işlerinden alacaklar	2.749	4.595
Diğer	-	121
	103.815	52.478

Ticari alacaklar ile ilgili ortalama vade günü faaliyet bölümü bazında değişiklik göstermektedir. Taahhüt bölümündeki yurtdışı inşaat projelerinde 75 gün (31 Aralık 2010: 64 gün), yurtiçi inşaat projelerinde ise, 41 gün (31 Aralık 2010: 69 gün), Tarım bölümündeki ortalama vade süresi 31 gün (31 Aralık 2010: 30 gün) ve diğer bölümler için ise yaklaşık 55 gündür (31 Aralık 2010: 74 gün).

Ticari alacakların geçmiş tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 22.192 (31 Aralık 2010: 36.596) tutarındaki kısmı için 12.038 (31 Aralık 2010: 11.329) şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır.

Grup'un şüpheli ticari alacak karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	(11.329)	(11.695)
Dönem gideri	(1.101)	(1.056)
Tahsil edilen	332	103
Tahsili mümkün olmayan alacakların silinmesi	42	1.314
Yabancı para çevrim farkı	18	5
31 Aralık itibarıyla karşılık	(12.038)	(11.329)

Şüpheli alacak karşılığı giderlerinin 608'i (2010: 923) genel yönetim giderlerine ve 493'ü (2010: Bulunmamaktadır) diğer faaliyet giderlerine dahil edilmiştir. Şüpheli alacak karşılığı giderlerinden satışların maliyetine pay verilmemiştir (2010: 133).

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 31'de verilmiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

8. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar:

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari borçlar		
Taahhüt işlerinden kaynaklı ticari borçlar	439.608	233.030
Tarım grubu faaliyetlerinden kaynaklı ticari borçlar	322.995	243.984
İlişkili taraflara borçlar (Not: 30)	1.517	3.666
Taşeronlardan yapılan istihkak kesintileri	19.196	7.077
Borç senetleri	-	-
Diğer ticari borçlar	23.441	24.394
	806.757	512.151
Uzun vadeli ticari borçlar		
Taşeronlardan yapılan istihkak kesintileri	2.960	1.155
Taahhüt işlerinden kaynaklanan ticari borçlar	115	132
	3.075	1.287

Grup'un ticari borçlarının ortalama vadesi faaliyet bazında değişiklik göstermektedir. Tarım bölümü için ithalata dayalı alımların ortalama vadesi 117 gün (31 Aralık 2010: 120 gün), yerli tedarikçilerden yapılan alımların ortalama vadesi 30 gündür (31 Aralık 2010: 57 gün). Bunun dışında Taahhüt bölümü alımlarının ortalama süresi 180 gün (31 Aralık 2010: 99 gün) olup diğer bölümler için 32 gündür (31 Aralık 2010: 29 gün).

Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 31'de verilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

9. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**a) Diğer Alacaklar:**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	5.465	573
Vadesi üç aydan uzun kredi kartı alacakları	1.051	2.546
Gelir tahakkukları	1.051	1.165
Şüpheli diğer alacaklar	571	571
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)	(571)	(571)
Diğer çeşitli alacaklar	5.311	4.033
	12.878	8.317
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	4.264	7.429
Bloke mevduatlar	-	1.193
Şüpheli diğer alacaklar	909	742
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (-)	(909)	(742)
	4.264	8.622

b) Diğer Borçlar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli diğer borçlar		
Gider tahakkukları	29.504	16.012
Ödenecek vergi ve fonlar	9.841	7.675
Ödenecek sosyal sigorta kesintileri	6.983	2.600
Alınan depozito ve teminatlar	2.345	4.379
Diğer borçlar	750	659
	49.423	31.325
Uzun vadeli diğer borçlar		
Alınan depozito ve teminatlar	971	568
Diğer borçlar	91	1.049
	1.062	1.617

Diğer alacak ve borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 31'de verilmiştir.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

10. STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	48.583	32.697
Yarı mamuller	106.919	34.193
Mamuller	72.050	31.216
Ticari mallar	65.443	37.599
Yoldaki mallar	58.895	45.822
Emlak işlerindeki stoklar	15.652	4.939
Taahhüt işlerindeki stoklar	102.738	92.581
Diğer stoklar (*)	27.625	25.079
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(1.034)	(845)
	<u>496.871</u>	<u>303.281</u>

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri	2011	2010
1 Ocak itibariyle karşılık	(845)	(862)
Dönem gideri	(5)	(3)
Yabancı para çevrim farkı	(184)	(23)
İptal edilen karşılık	-	43
31 Aralık itibariyle karşılık	<u>(1.034)</u>	<u>(845)</u>

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle diğer stokların, 13.516'ı işletme malzemesi ve 14.109'i yedek parça stoğundan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 12.608 işletme malzemesi ve 12.471 yedek parça).

Stok değer düşüklüğü karşılığı satışların maliyeti içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Grup, cari yıl içerisinde net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altında kalan stoklar belirlemiştir. Dolayısıyla, 1.034 (2010: 845) tutarında stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle net gerçekleşebilir değerinden gösterilen stokların toplam tutarı 4.045'tir (2010: 4.119).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

11. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNDEN ALACAKLAR VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devam eden işlerin birikmiş maliyetleri	4.791.915	3.783.441
Kayda alınan karlar eksi zararlar (net)	582.451	453.895
	<u>5.374.366</u>	<u>4.237.336</u>
Eksi: Gerçekleşen hakedişler (-)	(4.989.513)	(3.834.323)
	<u>384.853</u>	<u>403.013</u>

Konsolide finansal tablolarda gerçekleşen hakedişler ve maliyetler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	581.810	440.280
Devam eden inşaat sözleşmelerinden borçlar	(196.957)	(37.267)
	<u>384.853</u>	<u>403.013</u>

31 Aralık 2011 itibari ile işverenler tarafından elde tutulan maddi teminatların tutarı 133.772'dir (31 Aralık 2010: 52.009) (Not 8).

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar</u>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	570.189	434.212
Yurtiçindeki inşaat projeleri	11.621	6.068
	<u>581.810</u>	<u>440.280</u>
<u>Devam eden inşaat sözleşmelerinden borçlar</u>		
Yurtdışındaki inşaat projeleri	(58.578)	(30.117)
Yurtiçindeki inşaat projeleri	(138.379)	(7.150)
	<u>(196.957)</u>	<u>(37.267)</u>
	<u>384.853</u>	<u>403.013</u>

Grup'un inşaat projeleri için aldığı avans tutarı 213.738 olup diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (31 Aralık 2010: 121.853) (Not 20).

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

12. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştirakler	Kuruluş ve faaliyet yeri	Sermayedeki pay oranı (%)		Oy kullanım gücü	Ana faaliyeti
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010		
Eurobank Tekfen A.Ş.	İstanbul	%29,2583	%29,2437	%29,2583	Bankacılık

Tekfen Oz Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	İstanbul	%16,4000	%16,4000	%50,00 (*)	Gayrimenkul Geliştirme
---------------------------------------	----------	----------	----------	------------	------------------------

(*) Şirket, Tekfen Oz Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'de %16,40 oranında pay sahibi olmasına rağmen, söz konusu işletmenin Yönetim Kurulu'nda diğer ortakla eşit oranda temsil edilmekte olduğundan oy kullanım gücü %50,00 olarak belirlenmiştir.

Grup'un iştirakleri ile ilgili özet finansal bilgileri aşağıda açıklanmıştır:

Finansal Pozisyon	31 Aralık 2011		
	Eurobank Tekfen	Tekfen Oz	Toplam
Toplam varlıklar	5.136.035	128.380	5.264.415
Toplam yükümlülükler	4.456.091	63.826	4.519.917
Net varlıklar	679.944	64.554	744.498
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	198.940	10.587	209.527

Finansal Pozisyon	31 Aralık 2010		
	Eurobank Tekfen	Tekfen Oz	Toplam
Toplam varlıklar	4.490.497	92.878	4.583.375
Toplam yükümlülükler	3.979.795	25.948	4.005.743
Net varlıklar	510.702	66.930	577.632
İştiraklerin net varlıklarında Grup'un payı	149.348	10.977	160.325

	1 Ocak-31 Aralık 2011		
	Eurobank Tekfen	Tekfen Oz	Toplam
Hasılat	518.861	3.382	522.243
Dönem karı	25.410	(2.376)	23.034
İştiraklerin dönem kar/zararındaki Grup'un payı	7.435	(390)	7.045

	1 Ocak-31 Aralık 2010		
	Eurobank Tekfen	Tekfen Oz	Toplam
Hasılat	497.711	42.038	539.749
Dönem karı	30.351	1.625	31.976
İştiraklerin dönem kar/zararındaki Grup'un payı	8.876	267	9.143

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

13. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

Maliyet	Araziler	Binalar	Toplam
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	3.657	111.282	114.939
Yabancı para çevrim farkı	763	-	763
Alımlar	-	82	82
Çıkışlar	-	(271)	(271)
Maddi duran varlıklardan transfer	3.040	-	3.040
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	7.460	111.093	118.553
Birikmiş Amortismanlar			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	-	(20.564)	(20.564)
Dönem amortisman gideri	-	(2.991)	(2.991)
Çıkışlar	-	70	70
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	-	(23.485)	(23.485)
31 Aralık 2011 net defter değeri	7.460	87.608	95.068
31 Aralık 2010 verileri			
Maliyet	Araziler	Binalar	Toplam
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	3.866	110.977	114.843
Yabancı para çevrim farkı	(209)	-	(209)
Alımlar	-	12.964	12.964
Maddi duran varlıklara transfer	-	(12.659)	(12.659)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	3.657	111.282	114.939
Birikmiş Amortismanlar			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	-	(19.715)	(19.715)
Dönem amortisman gideri	-	(3.260)	(3.260)
Maddi duran varlıklara transfer	-	2.411	2.411
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	-	(20.564)	(20.564)
31 Aralık 2010 net defter değeri	3.657	90.718	94.375

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, üzerinden kira geliri elde edilen binalar ile yatırım amaçlı tutulan arsalardan oluşmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri 5 ile 50 yıl arasındadır.

Amortisman giderlerinin 2.633'ü (2010: 2.900) satışların maliyetine, 358'i genel yönetim giderlerine (2010: 360) dahil edilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda yatırım amaçlı gayrimenkullerden elde edilen kira geliri 17.082 (31 Aralık 2010: 14.415)'dir. Elde edilen kira gelirinin yanı sıra yatırım amaçlı gayrimenkuller için 4.723 (31 Aralık 2010: 5.102) tutarında amortisman ve faaliyet gideri oluşmuştur.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Grup'un ilişkili tarafı olmayan, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından yapılmıştır. Değerleme çalışması benzer gayrimenkullerin rayiç alım satım bedellerine göre sonuçlandırılmıştır. Bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından yapılan değerlendirme raporlarına göre yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 412.132 (31 Aralık 2010: 388.548)'tir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

14. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Arazi ve yeraltı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	258.811	304.331	963.695	27.719	49.178	6.075	121.204	1.731.013
Yabancı para çevrim farkı	31.700	20.429	96.497	4.794	11.534	1.224	476	166.654
Alımlar	12.592	6.609	43.616	4.178	12.088	14.103	2.261	95.447
Çıkışlar	(648)	(4.575)	(16.197)	(3.306)	(3.768)	(3)	-	(28.497)
Transferler (*)	(2.354)	2.919	(8.342)	3.532	3.116	(1.928)	17	(3.040)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	300.101	329.713	1.079.269	36.917	72.148	19.471	123.958	1.961.577
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(61.510)	(173.094)	(772.972)	(19.666)	(37.159)	-	(64.553)	(1.128.954)
Yabancı para çevrim farkı	(9.255)	(10.916)	(61.434)	(3.412)	(8.847)	-	(234)	(94.098)
Dönem amortisman gideri	(8.131)	(6.186)	(46.358)	(3.617)	(4.223)	-	(3.229)	(71.744)
Çıkışlar	526	3.459	13.015	3.047	3.134	-	-	23.181
Transferler (*)	526	397	4.630	(3.305)	(2.236)	-	(12)	-
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(77.844)	(186.340)	(863.119)	(26.953)	(49.331)	-	(68.028)	(1.271.615)
31 Aralık 2011 net defter değeri	222.257	143.373	216.150	9.964	22.817	19.471	55.930	689.962

(*) Maddi duran varlıklar içerisinde net defter değeri 3.040 tutarındaki arazi “Yatırım amaçlı gayrimenkuller”e transfer olmuştur.

Maddi duran varlıklar içinde 93.794 net defter değerinde finansal kiralama yolu ile alınmış sabit kıymet bulunmaktadır.

Sabit kıymetler üzerinde 750 tutarında alınan krediler ile ilgili ipotek bulunmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

14. MADDE DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet Değeri	Arazi ve yeraltı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	256.933	293.497	939.050	27.288	41.806	16.048	121.796	1.696.418
Yabancı para çevrim farkı	2.999	(1.630)	8.356	593	4.906	21	23	15.268
Alımlar	8.323	5.677	10.936	2.389	5.586	7.072	47	40.030
Çıkışlar	(5.919)	(2.569)	(12.506)	(2.551)	(3.145)	-	(662)	(27.352)
Transferler (*)	(3.525)	9.356	17.859	-	25	(17.066)	-	6.649
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	258.811	304.331	963.695	27.719	49.178	6.075	121.204	1.731.013
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(51.468)	(164.442)	(731.843)	(19.654)	(30.867)	-	(61.794)	(1.060.068)
Yabancı para çevrim farkı	(2.307)	2.065	(4.005)	16	(4.645)	-	(524)	(9.400)
Dönem amortisman gideri	(8.108)	(5.385)	(46.806)	(2.295)	(4.294)	-	(2.875)	(69.763)
Değer düşüklüğü karşılığı	-	(5.810)	-	-	-	-	-	(5.810)
Çıkışlar	373	1.577	10.552	2.267	2.666	-	640	18.075
Transferler (*)	-	(1.099)	(870)	-	(19)	-	-	(1.988)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(61.510)	(173.094)	(772.972)	(19.666)	(37.159)	-	(64.553)	(1.128.954)
31 Aralık 2010 net defter değeri	197.301	131.237	190.723	8.053	12.019	6.075	56.651	602.059

(*) "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" içerisinde net defter değeri 10.248 tutarındaki sabit kıymet, maddi duran varlıklara transfer olmuş olup, net defter değeri 5.044 ve 543 tutarlarındaki maddi duran varlıklar sırasıyla "Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara" ve "Maddi olmayan duran varlıklara" transfer edilmiştir.

Maddi duran varlıklar içinde 76.645 net defter değerinde finansal kiralama yolu ile alınmış sabit kıymet bulunmaktadır.

Sabit kıymetler üzerinde 750 tutarında alınan krediler ile ilgili ipotek bulunmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEFECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

14. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Ekonomik Ömrü</u>
Yeraltı ve yer üstü düzenleri	2-50 yıl
Binalar	2-50 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	2-25 yıl
Taşıtlar	2-15 yıl
Demirbaşlar	2-25 yıl
Özel Maliyetler	2-50 yıl

Amortisman giderlerinin 66.458'i (2010: 67.599) satışların maliyetine, 145'i (2010: 99) araştırma ve geliştirme giderlerine, 1.138'si (2010: 926) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine, 2.416'sı (2010: 56) genel yönetim giderlerine ve 1.587'si (2010: 1.083) stoklara dahil edilmiştir.

15. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

<u>Maliyet değeri</u>	<u>Haklar</u>	<u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	12.493	611	13.104
Yabancı para çevrim farkı	1.787	30	1.817
Alımlar	621	367	988
Çıkışlar	(92)	(16)	(108)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	14.809	992	15.801

<u>Birikmiş itfa payları</u>			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(10.091)	(278)	(10.369)
Yabancı para çevrim farkı	(1.615)	(24)	(1.639)
Dönem itfa gideri	(1.954)	(2)	(1.956)
Çıkışlar	92	16	108
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(13.568)	(288)	(13.856)
31 Aralık 2011 net defter değeri	1.241	704	1.945

<u>Maliyet değeri</u>	<u>Haklar</u>	<u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	11.378	338	11.716
Yabancı para çevrim farkı	203	(5)	198
Alımlar	574	367	941
Çıkışlar	(205)	(89)	(294)
Transferler	543	-	543
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	12.493	611	13.104

<u>Birikmiş itfa payları</u>			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(8.621)	(317)	(8.938)
Yabancı para çevrim farkı	(172)	5	(167)
Dönem itfa gideri	(1.501)	(3)	(1.504)
Çıkışlar	203	37	240
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(10.091)	(278)	(10.369)
31 Aralık 2010 net defter değeri	2.402	333	2.735

Maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman süreleri haklar için 3 ile 15 yıl, diğer maddi olmayan duran varlıklar için 3 ile 10 yıl arasında değişmektedir.

İtfa paylarının 1.899'u (2010: 1.455) genel yönetim giderlerine, 39'u (2010: 38) satışların maliyetine, 12'si (2010: 6'sı) pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ve 6'sı (2010: 5) stokların maliyetine dahil edilmiştir.

BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

16. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Tekfen TML J.V.'nin 6 Haziran 2006 tarihinde imzaladığı, Libya'da ortaya çıkan olumsuz gelişmeler nedeniyle 2011 yılı içerisinde durdurmak zorunda kaldığı Kufra-Tazerbo Su Kanalı Projesi'nde vergi teşvik hakkı bulunmaktadır.

Toros Tarım üretmekte olduğu sertifikalı buğday ve patates tohumları ile ilgili olarak Resmi Gazetede yayınlanan "Yurt İçi Sertifikalı Tohum Üretiminin Desteklenmesi Hakkında" Tebliğ'de belirlenen destek miktarlarına göre sertifikalı tohum üretim desteğinden yararlanmaktadır.

Tekfen İnşaat ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının yürüttüğü bazı projelerde TC Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı tarafından Vergi, Resim ve Harç İstisnası sağlanmıştır. Aşağıda bu projelerin isimleri ve uzatılan teşvik tarihleri verilmiştir.

- Ankara - Pozantı Otoyolu İnşaatı (Çiftelhan - Pozantı kesimi) Projesi – 31 Aralık 2012 tarihine kadar uzatılmıştır.
- Gaziantep – Birecik Otoyolu İnşaatı Projesi 30 Haziran 2012 tarihine kadar uzatılmıştır.
- Tekfen İnşaat Türkmenistan'da yürüttüğü projede; Türkiye ile Türkmenistan arasında varolan ikili vergi anlaşmasına göre Türkmenistan'da Kurumlar Vergisi istisnasına tabidir.

17. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borç karşılıkları		
Dava karşılıkları	8.345	15.875
Diğer borç karşılıkları	646	3.173
	<u>8.991</u>	<u>19.048</u>

Dava karşılıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
1 Ocak itibariyle karşılık	15.875	15.260
Ödenen tazminatlar (-)	(7.148)	(321)
Dönem gideri	660	2.805
Konusu kalmayan karşılık	(1.067)	(1.842)
Yabancı para çevrim farkı	25	(27)
31 Aralık itibariyle karşılık	<u>8.345</u>	<u>15.875</u>

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Taahhüt Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler:

Kusur Yükümlülükleri

İşverenle imzalanan taahhüt sözleşmeleri uyarınca Grup'un bağlı ortaklıklarından olan Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş. ("Tekfen İnşaat") teminat süresi sonuna kadar sözleşme konusu işi muhafaza etmeyi, bunun için gerekli her türlü yapım, onarım ve normal bakım işlerini yapmayı sözleşmede belirtilen süreler dahilinde garanti eder. İşveren tarafından işin kusurlu bulunması halinde Tekfen İnşaat kusurları garanti süresi dahilinde telafi etmek ve/veya gidermekle yükümlüdür.

Gecikme Cezası ve Bekleme Tazminatı

İşverenle imzalanan taahhüt sözleşmeleri uyarınca Tekfen İnşaat sözleşme konusu işi, kısmen ya da tamamen, daha önce belirlenmiş süre dahilinde tamamlayamadığı takdirde, gecikilen süre için işverene gecikme cezası ve/veya sözleşmede belirtilen şartlar dahilinde bekleme tazminatı ödemekle yükümlüdür.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Taahhüt Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler: (devamı)

Vergi İncelemesi

Suudi Arabistan Zekat ve Gelir Vergisi Dairesi (DZIT) 2003, 2004 ve 2005 yıllarına ilişkin nihai vergi değerlendirmelerini yayımlamıştır. Değerlendirme sonucuna göre Tekfen İnşaat Suudi Arabistan Şubesi'nin 5.324 bin ABD Doları (Suudi Arabistan Riyali 19.963.924) ek vergi yükümlülüğü bulunmaktadır. Değerlendirme sonucuna itiraz Temyiz Komitesi'ne iletilmiştir. Yönetim, DZIT'nin kararının temelden yoksun olduğuna ve Temyiz Komitesi'nin kararının Tekfen İnşaat lehine olacağına inanmakta ve buna istinaden bir karşılık ayırmamaktadır.

Davalar:

Yönetim aleyhte seyri mümkün ve potansiyel kaynak çıkışı yüksek olasılıklı davalar için, avukatların görüşünü alarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 8.345 (2010: 15.875) karşılık ayrılmasına karar vermiştir. Avukatların hukuki yargısına göre geri kalan 29.680 (2010: 25.149) tutarında Grup aleyhine açılmış davalar için herhangi bir kaynak çıkış riski görülmemektedir.

Toros Tarım Samsun Gübre Fabrikası

Toros Tarım, 4 Temmuz 2005 tarihinde Samsun Gübre Sanayii A.Ş. 'ye ait kamu hisselerinin tamamını Özelleştirme İdaresi 'nden satın almış ve Kasım 2005 'te şirket birleşmesi gerçekleşmiştir.

Tesisin yeniden faaliyete geçmesinden hemen sonra, Büyükşehir Belediyesi'nin tesisin ruhsatsız olarak çalıştığından bahisle verdiği kapatma kararları Toros Tarım'ın başvuruları üzerine 6'şar aylık süreler halinde ertelenmiştir. Öte yandan Kamu'ya ait olduğu dönemde alınmamış olan "İşyeri açma ve çalışma ruhsatı" için gerekli belgelerin temini yoluna gidilmiştir. Gerekli olan belgeler arasında tesise ait imar planı yer almaktadır. Revize imar planının yapılması aşamasında ise bu arazilerin Orman Kanunu 2 b maddesi kapsamına girdiği ortaya çıktığından, Belediye tarafından imar planına yönelik herhangi bir işlem yapılabilmesi mümkün olmadığı gibi, bu durum nedeniyle İşyeri açma ve çalışma ruhsatı da verilememiştir.

Diğer taraftan, Belediye'nin vermiş olduğu kapatma kararının iptali için İdare Mahkemesi'nde açılmış olunan davada, önce yürütmeyi durdurma kararı verilmiş, bilahare 3 Haziran 2008 tarihli kararla dava sonuçlanarak Toros Tarım'ın kapatma kararının iptaline ilişkin talebinin reddine karar verilmiştir. Söz konusu mahkeme kararı temyiz edilmiş olup dava konusu halen Danıştay'dadır.

Aynı zamanda Toros Tarım tarafından Mahalli İdareler Genel Müdürlüğü'ne de aktarılan bu konu ile ilgili olarak; 2 Mayıs 2008 tarihinde, İçişleri Bakanlığı Hukuk Müşavirliği'nin bakanlığa ilettiği görüşe atfen, 6 Mayıs 2008 tarihinde İçişleri Bakanlığı Mahalli İdareler Genel Müdürlüğü'nün Samsun Valiliği'ne ilettiği yazıda: "işyeri çalıştırma ruhsatı için gerekli olan belgelerin sürmekte olan yargılama sürecine göre sonradan tamamlattırılması kaydıyla dava sonucuna göre nihai işlem yapılacağı not düşülerek İşyeri Açma ve Çalışma Yönetmeliği'ne göre "geçici ruhsat" verilmesinde kamu yararı bulunduğu" belirtilmiştir.

Bir süredir faaliyetlerini İçişleri Bakanlığı Mahalli İdareler Genel Müdürlüğü'nün vermiş olduğu hukuki görüş çerçevesinde sorunsuz olarak devam ettiren tesis ile ilgili olarak Toros Tarım, açıklanan nedenlerle kendi kusurları dışında düzenlenememiş olan 'vaziyet planı' ve 'geçiş yolu izin belgesi' dışındaki tüm belgelerle ve İçişleri Bakanlığı Hukuk Müşavirliği'nin konu hakkındaki yazılı değerlendirmesine uygun olarak İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı düzenlenmesi için 20 Ekim 2008 tarihinde Samsun Büyükşehir Belediye Başkanlığı'na başvurmuştur. Samsun Büyükşehir Belediyesi ise 31 Ekim 2008 tarihli cevap yazısı ile bu talebin değerlendirilemediği bildirilmiştir. Toros Tarım yönetiminin söz konusu karara karşı idari müracaat ve yasal itirazları devam etmektedir.

Grup yönetiminin söz konusu mahkeme kararına karşı Danıştay nezdinde idari müracaat ve yasal itirazları devam ettiği için konu ile ilgili hukuki süreç üzerindeki belirsizlik rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir. Bu sebeple, Grup ekli konsolide finansal tablolarda konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Hisse Alım – Satım Sözleşmesinden Doğan Haklar ve Yükümlülükler:

Şirket ve Eurobank EFG Holding (Luxembourg) S.A. arasında 16 Mart 2007 tarihinde imzalanan Hisse Alım - Satım Sözleşmesine göre Eurobank EFG Holding (Luxembourg) S.A'ya alım ve Tekfen Holding'e de satış opsiyonları tanınmıştır.

Alım opsiyonu hükümlerine göre sözleşmenin imzalanmasının yedinci ve onuncu yıldönümü arasındaki herhangi bir zamanda, Eurobank EFG Holding (Luxembourg) S.A. hissedarları yazılı bir ihbarla tek bir işlemde Şirket'in sahip olduğu hisseleri opsiyon fiyatı üzerinden satın almak için bir alım opsiyonuna sahip olacaktır. Alıma konu olacak hisselerle uygulanacak opsiyon fiyatı ABD Doları cinsinden belirlenecektir.

Satış opsiyonu hükümlerine göre hisse alım sözleşmesinin imzalanmasının beşinci ve onuncu yıldönümü arasında herhangi bir zamanda, Şirket, o tarihte Şirket'in elinde olan tüm hisseleri opsiyon fiyatı üzerinden tek bir işlemle, söz konusu yetkilerini kullanmak istediklerini belirten yazılı bir bildirim vererek Eurobank EFG Holding (Luxembourg) S.A. Hissedarlarına satma yetkisine sahip olacaklardır. Satışa konu hisselerle uygulanacak opsiyon fiyatı yukarıda hükümler uyarınca belirlenecek ve ABD Doları cinsinden nakit olarak ödenecektir.

Ayrıca Hisse Alım - Satım Sözleşmesi'nde yer alan Hisse Devirleri hakkındaki hükümlere göre hissedarlar sözleşme tarihinden itibaren beş yıl boyunca hisselerini halka arz veya tahsisli satış yoluyla üçüncü şahıslara satamayacaktır ancak herhangi bir hissedarın hisselerinin tümünü veya bir kısmını herhangi bir Bağlı Kuruluş'a devretmesi kısıtlama dışındadır.

Not 34'te detaylı açıklandığı üzere 9 Nisan 2012 tarihinde Şirket ile Eurobank EFG Holding (Luxembourg) S.A. arasında yeni bir sözleşme imzalanmıştır.

Diğer:

Faaliyet gösterilen ülkelerde uygulanan iktisadi, mali ve sosyal politika değişiklikleri Grup'un faaliyetlerinin karlılığını etkileyebilir.

Ulusal ve uluslararası emtia piyasalarındaki fiyat dalgalanmaları Grup'un faaliyetleri ve karlılığını etkileyebilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

18. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat,rehin ve ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları:

31 Aralık 2011	TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Diğer (TL Karşılığı)
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	56.414	-	-	56.414
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	56.414	-	-	56.414
-İpotek	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.620.864	598.126	92.090	266.014
-Teminat	1.620.114	598.126	92.090	265.264
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	750	-	-	750
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülebilmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	4.132	-	-	4.132
-Teminat	4.132	-	-	4.132
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı				
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
31 Aralık 2011 itibari ile toplam	1.681.410	598.126	92.090	326.560
31 Aralık 2010	TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Diğer (TL Karşılığı)
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	149.348	-	-	149.348
-Teminat	-	-	-	-
-Rehin	149.348	-	-	149.348
-İpotek	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.185.610	604.597	38.927	171.138
-Teminat	1.184.860	604.597	38.927	170.388
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	750	-	-	750
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülebilmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.731	-	-	1.731
-Teminat	1.731	-	-	1.731
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı				
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
31 Aralık 2010 itibari ile toplam	1.336.689	604.597	38.927	322.217

Yukarıda D maddesinde bahsi geçen TRİ'leri bulunmadığı için özkaynak toplamına oranı verilmemektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

19. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	255	1.667
Kullanılmayan izin karşılıkları	9.131	9.018
Prim karşılıkları	11.422	9.294
Ücret ve diğer hakedişler	21.041	15.496
	<u>41.849</u>	<u>35.475</u>

Çalışanlara Sağlanan Uzun Vadeli Faydalar:

Kıdem tazminatı karşılığı	39.827	34.344
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli kıdem tazminatı karşılığı	255	1.667
Uzun vadeli kıdem tazminatı karşılığı	39.827	34.344
	<u>40.082</u>	<u>36.011</u>

Kıdem tazminatı karşılığı:

Türkiye’de çalışan Türk personel için kıdem tazminatı karşılığı;

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60’ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun’dan çıkarılmıştır.

Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup’un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2010: 2.623,23 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı çalışanların ilgili dönemdeki kıdem tazminatı tavan ücret veya ilgili tavanın altında kalan brüt ücreti ile sınırlıdır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Yurtdışında çalışan Türk personel için Kıdem Tazminatı Karşılığı:

Grup yurtdışındaki her çalışanı için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ayrıca Grup’un benimsediği kıdem tazminatı politikasına göre kıdem tazminatına hak kazanmış, emekliye ayrılan çalışanları için Grup kıdem tazminatı öder.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup’un çalışanlarının emekli olmasından doğan (projede çalışanlar için geçerli değildir) gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”) Grup’un yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında, aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

19. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı):

Yurtdışında çalışan Türk personel için Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı):

Ana varsayım, her hizmet yılı için belirlenen azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar ortalama %4,11 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyecek olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da hesaplamada dikkate alınmıştır.

Yurtdışında çalışan yabancı işçilerin kıdem tazminatı karşılığı:

Grup ve konsolide olan bağlı ortaklıkların bulundukları ülkelerde geçerli olan mevzuat ve kanunlara tabidir. Söz konusu kanunlara istinaden gerekli karşılık konsolide finansal tablolarda ayrılmıştır.

Taşeron personelin Kıdem Tazminatı Karşılığı:

Projelerinde çalışan taşeron personelin kıdem tazminatı yükümlülüğünün yerine getirilmesinde grup ve taşeron firma müteselsilen sorumludurlar. Grup, taşeron firmaların söz konusu yükümlülüğünü yerine getirmesini sağlamak amacıyla taşeronların hakedişlerinden teminat kesintisi veya teminat mektubu alma yoluna gitmektedir. Taşeron personel için kıdem tazminatı hesaplanmasında ilgili ülkelerdeki iş kanunu mevzuatları ve taşeron firmalarla yapılan sözleşmeler dikkate alınmıştır.

	Kıdem Tazminatı Karşılıkları	Prim Karşılığı
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	36.011	9.294
Yabancı para çevrim farkı	3.558	884
Hizmet gideri	9.394	10.770
Faiz gideri	1.285	-
Dönem içerisinde ödenen (-)	(11.114)	(9.526)
Aktüeryal kayıp	948	-
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	40.082	11.422
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	32.000	7.468
Yabancı para çevrim farkı	193	50
Hizmet gideri	9.042	8.968
Faiz gideri	1.430	-
Dönem içerisinde ödenen (-)	(7.670)	(7.192)
Aktüeryal kayıp	1.016	-
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	36.011	9.294

Cari yıl kıdem tazminatı yükünün 9.193'ü (2010: 9.296) satışların maliyetine, 2.434'ü genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir (2010: 2.192 genel yönetim giderleri).

Cari yıl prim karşılığı yükünün 2.414'ü (2010: 1.720) satışların maliyetine, 8.356'sı (2010: 7.248) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

20. DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Diğer Dönen Varlıklar</u>		
İndirilecek KDV	48.353	14.058
Taahhüt işleri için verilen avanslar	25.111	19.988
Peşin ödenen vergi ve fonlar	11.781	7.205
Verilen sipariş avansları	6.877	2.310
Peşin ödenen giderler	5.689	3.925
Yıllara yaygın inşaat işleri stopaj kesintileri	-	1.054
Verilen iş avansları	2.685	953
Diğer çeşitli dönen varlıklar	1.043	841
	101.539	50.334
<u>Diğer Duran Varlıklar</u>		
Yıllara yaygın inşaat işleri stopaj kesintileri	10.681	9.940
İndirilecek KDV	1.778	30.411
Peşin ödenen giderler	473	801
Sabit kıymetler için verilen sipariş avansları	133	-
	13.065	41.152
<u>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</u>		
Taahhüt işlerinden alınan avanslar (Not: 11)	213.738	121.853
Alınan sipariş avansları	28.661	55.652
Gelecek aylara ait gelirler	5.354	5.358
Hesaplanan KDV	1.878	3.170
Diğer	226	228
	249.857	186.261

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

21. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	31 Aralık 2011	(%)	31 Aralık 2010
Akçağlılar ailesi	19,30%	71.426	19,30%	71.426
Berker ailesi	19,30%	71.426	19,30%	71.426
Gökyiğit ailesi	19,30%	71.426	19,30%	71.426
Diğer (*)	4,23%	15.593	4,23%	15.593
Halka açık olan kısım	37,87%	140.129	37,87%	140.129
Ödenmiş sermaye	100,00%	370.000	100,00%	370.000
Sermaye düzeltmesi farkları		3.475		3.475
Yeniden düzenlenmiş sermaye		<u>373.475</u>		<u>373.475</u>

(*) Sermayenin %5'inden daha azına sahip ortakların toplamını göstermektedir.

Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL kayıtlı nominal bedeldeki 370.000.000 (31 Aralık 2010: 370.000.000 adet) adet hisseden oluşmaktadır. Bu hisselerin tamamı hamiline yazılı adı hisseden oluşmaktadır.

Şirket, safi karın %5'ini ödenmiş esas sermayesinin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayırır. Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarlarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, SPK'ca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla en az %30 oranında birinci temettü dağıtılır. Kalan en fazla %3'ü oranına kadar kısmı, intifa senedi sahibi olan Tekfen Eğitim Sağlık Kültür Sanat ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı'na tahsis olunur.

b) Değer Artış Fonları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu	1.008	975
Finansal varlıklar değer artış fonu (Not: 6)	50.552	107.027
	<u>51.560</u>	<u>108.002</u>

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu:

Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu, bina ve arazilerin yeniden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlendirilen bir bina ya da arazinin elden çıkarılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl karına devredilir.

Yeniden değerlendirme fonu, Grup'un özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolide ettiği Eurobank Tekfen'in sabit kıymetlerinin yeniden değerlendirme metoduna göre değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkan fonlardan oluşmaktadır.

Finansal Yatırımlar Değer Artış Fonu:

Finansal yatırımlar değer artış fonu satılmaya hazır finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerinden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilen bir finansal yatırımın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal yatırım ile ilişkili parçası doğrudan kar/zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal yatırım ile ilişkili kısmı dönem kar/zararında muhasebeleştirilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

21. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

c) Yabancı Para Çevrim Farkı

Grup'un Taahhüt bölümünün fonksiyonel ve raporlama para birimi ABD Doları olup, Grup'un konsolide raporlama para birimi TL'dir. UMS 21 (Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkisi) uyarınca, Grup'un konsolide finansal tabloları hazırlanırken, Taahhüt bölümünün bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD Doları kuruyula, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuru (tarihsel kur) veya yıllık ortalama kur ile TL'ye çevrilir. Bu çevrimden doğan 114.768 (31 Aralık 2010: 44.209) çevrim farkı, özkaynakların altında oluşan yabancı para çevrim farkları hesabında yer alır.

d) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	72.222	53.390

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre düzeltilmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarı, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararları"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye", "Emisyon primi", "Yasal yedekler", "Statü yedekleri", "Özel yedekler" ve "Olağanüstü yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;
- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar karıyla/zararıyla" ilişkilendirilmesi gerekmektedir.

Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

21. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

d) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (devamı)

Kar Dağıtımı:

Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) 27 Ocak 2011 tarihinde 2010 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine, bu kapsamda, kar dağıtımının Kurul'un Seri:IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

Yönetim Kurulu 12 Nisan 2012 tarihinde cari yıl ile ilgili olarak hissedarlara hisse başına 0,19 TL (2010: 0,14 TL) nakit temettü ödenmesini teklif etmiştir. Söz konusu temettü, hissedarlar tarafından yıllık genel kurul toplantısında onaya tabi olup, konsolide finansal tablolara yükümlülük olarak dahil edilmemiştir. Ödenecek olan tahmini temettü tutarı 70.167 (2010: 52.914)'dur, intifa senedi sahiplerine ödenecek tahmini nakit temettü tutarı ise 4.880 (2010: 3.694)'tür.

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

9 Ocak 2009 tarihli Kurul kararı ile şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına Seri XI, No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlanıp kamuya ilan edilecek konsolide finansal tablo dipnotlarında yer verilmesine karar verilmiş olup Tekfen Holding A.Ş. için bu tutar 829.051'dir (31 Aralık 2010: 703.042). Bu tutarın 474.142'lik kısmı bedelli dağıtım, 354.909'luk kısmı da bedelsiz dağıtımına konu edilebilir. (31 Aralık 2010: bedelli 348.133, bedelsiz 354.909).

e) Hisse Senedi İhraç Primleri

Grup 23 Kasım 2007'de sermaye artırımını yoluyla ihraç ettiği 66.775 tutarındaki hisse senetlerini (%22,50) halka arz etmiştir. Satış sonucunda elde edilen 380.618, 12.859'lık doğrudan halka arz ile ilgili gerçekleşen giderler mahsup edildikten sonra hisse senedi ihraç primi olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

f) Geçmiş Yıl Karları

31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile Grup'un 701.471 tutarındaki geçmiş yıl karları, 59.385 tutarında özkaynak enflasyon düzeltme farkları, 75.604 tutarında olağanüstü ve özel yedekler ve 566.482 tutarında birikmiş kardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 605.085 tutarındaki geçmiş yıl karları, 59.385 tutarında sermaye enflasyon düzeltme farkları, 75.604 tutarında olağanüstü ve özel yedekler ile 470.096 tutarında birikmiş kar).

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

22. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satışlar

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Yurtiçi mamül ve ticari mal satışları	1.244.523	1.040.635
Yurtdışı mamül ve ticari mal satışları	18.187	29.818
İnşaat gelirleri – yurtiçi	304.611	92.040
İnşaat gelirleri – yurtdışı	1.332.504	688.621
Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan inşaat gelirleri – yurtiçi	29.541	41.061
Müşterek yönetime tabi ortaklıklardan inşaat gelirleri – yurtdışı	197.325	289.430
Tekstil ürünleri geliri	21.252	17.751
Diğer	73.057	69.758
Satıştan iadeler (-)	(2.169)	(3.103)
Satış iskontoları (-)	(7.487)	(4.058)
Satışlardan diğer indirimler (-)	(103)	(249)
	<u>3.211.241</u>	<u>2.261.704</u>

b) Satışların Maliyeti

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme giderleri	(1.473.011)	(1.023.275)
Personel giderleri	(342.820)	(237.242)
Taşeron giderleri	(305.783)	(183.787)
Makina, araç ve diğer kira gideri	(111.826)	(56.835)
Şantiye giderleri	(87.514)	(36.930)
Amortisman giderleri	(69.130)	(70.537)
Mühendislik hizmetleri	(42.303)	(15.583)
Enerji ve yakıt gideri	(38.904)	(33.434)
Bakım onarım gideri	(37.592)	(24.087)
Danışmanlık gideri	(31.974)	(17.558)
Taşıma ve nakliye giderleri	(30.307)	(19.649)
Dışarıdan sağlanan hizmetler	(12.956)	(9.830)
Sarf ve diğer malzeme giderleri	(10.949)	(6.996)
Sigorta giderleri	(9.974)	(7.108)
Gümrük giderleri	(7.276)	(9.637)
Satılan ticari mallar maliyeti	(6.312)	(26.782)
Stok değer düşüklüğü karşılığı (Not: 10)	(5)	40
Diğer	(91.146)	(80.096)
	<u>(2.709.782)</u>	<u>(1.859.326)</u>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

23. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(258)	(119)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(102.632)	(91.929)
Genel yönetim giderleri (-)	(91.884)	(85.257)
	<u>(194.774)</u>	<u>(177.305)</u>
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
a) Araştırma ve Geliştirme Giderleri Detayı		
Amortisman giderleri ve itfa payları	(145)	(99)
Personel giderleri ve sosyal yardımlar	(92)	(3)
Bakım ve onarım giderleri	(3)	(2)
Enerji ve yakıt giderleri	(2)	(3)
Diğer giderler	(16)	(12)
	<u>(258)</u>	<u>(119)</u>
b) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri Detayı		
Taşıma ve nakliye giderleri	(77.366)	(71.206)
Personel giderleri ve sosyal yardımlar	(9.030)	(8.010)
Bakım ve onarım giderleri	(1.312)	(862)
Kira giderleri	(1.185)	(721)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(1.150)	(932)
Resim, harç ve diğer vergi giderleri	(1.026)	(812)
Enerji ve yakıt giderleri	(954)	(871)
Ofis ve genel yönetim giderleri	(676)	(443)
Seyahat giderleri	(563)	(480)
Diğer giderler	(9.370)	(7.592)
	<u>(102.632)</u>	<u>(91.929)</u>
c) Genel Yönetim Giderleri Detayı		
Personel giderleri ve sosyal yardımlar	(60.352)	(56.041)
Ofis ve genel yönetim giderleri	(6.937)	(6.663)
Danışmanlık giderleri	(5.620)	(5.166)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(4.673)	(1.871)
Bakım ve onarım giderleri	(1.820)	(897)
Resim, harç ve diğer vergi giderleri	(1.652)	(1.598)
Banka ve noter giderleri	(1.247)	(1.185)
Seyahat giderleri	(702)	(2.172)
Kira giderleri	(650)	(805)
Şüpheli alacak karşılığı	(608)	(923)
Enerji ve yakıt giderleri	(291)	(288)
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılıkları	304	103
Diğer	(7.636)	(7.751)
	<u>(91.884)</u>	<u>(85.257)</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

24. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Taşıma ve nakliye giderleri	(77.366)	(71.206)
Personel giderleri ve sosyal yardımlar	(69.474)	(64.054)
Ofis ve genel yönetim giderleri	(7.613)	(7.106)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(5.968)	(2.902)
Danışmanlık giderleri	(5.620)	(5.166)
Bakım ve onarım giderleri	(3.135)	(1.761)
Resim, harç ve diğer vergi giderleri	(2.678)	(2.410)
Seyahat giderleri	(1.265)	(2.652)
Kira giderleri	(1.835)	(1.526)
Banka ve noter giderleri	(1.247)	(1.185)
Enerji ve yakıt giderleri	(1.247)	(1.162)
Şüpheli alacak karşılığı	(608)	(923)
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılıkları	304	103
Diğer	(17.022)	(15.355)
	<u>(194.774)</u>	<u>(177.305)</u>

25. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Diğer Faaliyet Gelirleri		
Proje yönetim geliri	4.262	1.861
Konusu kalmayan diğer karşılıklar	2.347	1.209
İade alınan SSK prim geliri	1.125	1.128
Kira gelirleri	1.083	438
Konusu kalmayan dava karşılığı (Not: 17)	1.067	1.842
Devlet teşvik gelirleri	752	786
Tazminat gelirleri	461	769
Sabit kıymet satış karı	440	6.667
Hurda satış gelirleri	412	1.227
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılıkları	28	-
Diğer gelirler	6.898	7.577
	<u>18.875</u>	<u>23.504</u>
Diğer Faaliyet Giderleri		
Kullanılamaz durumdaki inşaat stoklarının silinmesi (Not: 33)	(20.705)	-
Kira gideri	(1.201)	(1)
Sabit kıymet satış zararı	(1.160)	(548)
Ödenen ceza ve tazminatlar	(1.073)	(100)
Dava karşılıkları (Not: 17)	(660)	(2.805)
Ek vergi gideri	(233)	(1.517)
Dava konusu tazminatlar	(66)	(16)
Diğer karşılık giderleri	(10)	(8.759)
Sabit kıymet değer düşüklük zararları (Not: 14)	-	(5.810)
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	-	(239)
Diğer giderler	(5.191)	(11.997)
	<u>(30.299)</u>	<u>(31.792)</u>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

26. FİNANSAL GELİRLER VE FİNANSAL GİDERLER

Finansal Gelirler:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Faiz gelirleri	61.019	51.531
Kur farkı gelirleri	149.665	125.337
Temettü gelirleri	2.051	5.238
Diğer	9.834	425
	<u>222.569</u>	<u>182.531</u>

Finansal Giderler:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Finansman giderleri	(35.548)	(37.206)
Kur farkı giderleri	(177.831)	(130.989)
	<u>(213.379)</u>	<u>(168.195)</u>

27. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar, Grup'un satmak amacıyla elinde tuttuğu bina ve arsa'dan oluşmaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	15.813	16.718
	<u>15.813</u>	<u>16.718</u>

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

28. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	68.720	45.533
Eksi: Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(51.808)	(27.840)
	16.912	17.693
	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır:		
Cari vergi karşılığı	69.198	45.533
Ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	1.072	16.286
Yabancı para çevrim farkı	(1.429)	215
	68.841	62.034

Türkiye’de uygulanan vergi mevzuatı:

Kurumlar Vergisi:

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve elde edilen tutarın yurt içinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2010: %20). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

İştirak ve maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından elde edilen karlar iki yıldan daha fazla elde tutulmuş olmak ve satış kazancının %75’i ile sınırlı olmak ve beş yıl süre ile özkaynakların içerisinde bir fon hesabında tutulmak şartı ile kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

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 kurumlar ve yurtdışı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir.

Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

28. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı: (devamı)

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yurtdışı İştiraklerin ve Faaliyetlerin Vergilendirilmesi:

Ekteki konsolide finansal tablolarda konsolide olan iştirakler ve faaliyetler bulundukları ülkedeki kurumlar vergisine ve gelir vergisi stopajına tabi tutulmaktadır. Grup'un faaliyette bulunduğu ülkelerde tabi olduğu (resmi) vergi oranları aşağıda özetlendiği gibidir:

Ülkeler	Kurumlar Vergisi Oranı %	Gelir Vergisi Stopaj Oranı %
Azerbaycan	%20	%10 - %14
Bulgaristan	%10	%0 - %10
Kazakistan	%20	%15 - %20
Özbekistan	%9 - %15	%10 - %20
Almanya	%15 - %33	%0 - %25
Suudi Arabistan	%20	%5 - %15
Lüksemburg	%29	%0 - %15
İrlanda	%12,5 - %25	%20
İngiltere	%26,5	%20
Fas	%30	%10
Libya	%0 - %20	%0 - %20
Umman	%12	%0 - %10
Birleşik Arap Emirlikleri	%0	%0
Katar	%10	%0 - %7
Türkmenistan	%0 - %20	%15

Yurt Dışı Şube Kazançları İstisnası :

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-h maddesinde, yurt dışı inşaat kazançlarıyla ilgili özel hükme göre; "Yurt dışında yapılan inşaat, onarım, montaj işleri ile teknik hizmetlerden sağlanarak Türkiye'de genel sonuç hesaplarına intikal ettirilen kazançlar" kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Söz konusu hükme göre, istisnadan yararlanabilmesi için aranan tek şart, bu kazançların Türkiye'de genel netice hesaplarına intikal ettirilmesinden ibarettir. Söz konusu istisnadan yararlanmak için kazancın Türkiye'ye getirilme şartı aranmamaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

28. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)**Ertelenmiş Vergi:**

Grup'un vergiye tabi yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki zamanlamadan kaynaklanan geçici farklılıkları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı faaliyet gösterilen ülkelerde geçerli olan vergi oranlarıdır.

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi (varlığı)/yükümlülükleri bazları		
Maddi ve maddi olmayan varlıkların değerlemesi ve amortisman farkları	64.321	41.325
Kıdem tazminatı ve izin karşılıkları	(21.407)	(22.181)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(8)	(3)
Proje maliyetleri ve hakedişleri (net)	39.917	7.245
Müşterek yönetime tabi ortaklıkların dağıtılmamış karları	29.939	40.250
Şüpheli alacaklar karşılığı	(4.303)	(7.924)
Gelir tahakkukları	(3.588)	1.056
Devreden geçmiş yıl vergi zararları	-	(625)
Dava karşılıkları	(7.403)	(13.434)
Satılmaya hazır finansal varlıklar	54.263	111.878
Prim ödemelerinin etkisi	(3.730)	(3.960)
Diğer	(592)	(15.918)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü / (varlığı)	147.409	137.709
Ertelenmiş vergi (varlığı)/yükümlülükleri:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi ve maddi olmayan varlıkların değerlemesi ve amortisman farkları	7.488	3.812
Kıdem tazminatı ve izin karşılıkları	(4.623)	(4.435)
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(2)	(1)
Proje maliyetleri ve hakedişleri (net)	7.983	6.948
Müşterek yönetime tabi ortaklıkların dağıtılmamış karları	5.987	8.050
Şüpheli alacaklar karşılığı	(1.698)	(1.585)
Gelir tahakkukları	(717)	223
Devreden geçmiş yıl vergi zararları	-	(137)
Dava karşılıkları	(1.479)	(2.687)
Satılmaya hazır finansal varlıklar	2.713	5.593
Prim ödemelerinin etkisi	(746)	(792)
Diğer	(216)	(3.228)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü / (varlığı)	14.690	11.761
Ertelenmiş vergi aktif	(20.832)	(19.689)
Ertelenmiş vergi pasifi	35.522	31.450
	14.690	11.761

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

28. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yıl içindeki ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin / (varlıklarının) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri / (varlıkları) hareketleri:	2011	2010
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	11.761	(10.037)
Ertelenmiş vergi gideri	1.072	16.286
Kapsamlı gelire kaydedilen satılmaya hazır finansal varlıkların etkisi	(2.875)	3.823
Yabancı para çevrim farkı	4.732	1.689
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	14.690	11.761

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Vergi öncesi kar	311.496	240.264
Hesaplanan vergi (*)	83.937	58.958
Ayrılan ile hesaplanan vergi karşılığının mutabakatı:		
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	11.796	9.403
- Temettü ve diğer vergiden muaf gelirler	(39.388)	(7.293)
- Cari yılda mahsup edilen geçmiş yıl zararları	-	102
- İndirilemeyen (zararların) / karların etkisi (net)	7.350	(1.180)
- Müşterek yönetime tabi ortaklıkların etkisi	5.702	3.831
- Bağlı ortaklık satışının vergi etkisi	-	(542)
- Vergi oranındaki değişimin ve konsolidasyon düzeltmelerinin vergi etkisi	2.548	(1.038)
- Diğer	(3.104)	(207)
Gelir tablosundaki vergi gideri	68.841	62.034

(*) Yurtdışı şirketlerin ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların bulundukları farklı ülkelerde ilgili ülkenin vergi oranı geçerlidir.

29. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Cari yıla ait hisse başına kar hesaplaması, var ise çıkarılan bedelli ve bedelsiz hisselerin etkileri göz önüne alınarak, UMS 33'e uygun olarak yapılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait Grup hisselerinin ağırlıklı ortalaması ve hisse başına kar hesaplaması (1 TL değerli hisseye isabet eden) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	370.000.000	370.000.000
Ana ortaklık paylarına ait net dönem karı (bin TL)	242.440	178.580
Faaliyetlerden elde edilen hisse başına kazanç (TL)	0,655	0,483

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

30. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup, faaliyetleri esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapmaktadır. Şirket ile Şirket'in ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır.

Alacak ve borç bakiyeleri nakit olarak kapatılacak olup teminat alınmamış veya verilmemiştir. İlişkili taraflardan alacaklar için cari yılda şüpheli alacaklar karşılık gideri oluşmamıştır.

Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<u>Eurobank Tekfen A.Ş. nezdindeki mevduatlar</u>		
Vadesiz mevduatlar	1.783	430
Vadeli mevduatlar	450.969	354.350
	<u>452.752</u>	<u>354.780</u>
Eurobank Tekfen A.Ş. bankasından alınan krediler (Not: 7)	<u>2</u>	<u>3</u>

Grup'un ilişkili şirketi Eurobank Tekfen A.Ş.'de 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 452.752 (31 Aralık 2010: 354.780) tutarında mevduatı nakit ve nakit benzerleri içerisinde bulunmaktadır. Söz konusu mevduatlardan 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yıla ilişkin alınan ortalama faiz oranı TL için %9,70 ve ABD Doları için %4,27 seviyesinde oluşmuş olup toplam 24.513 faiz geliri elde edilmiştir (31 Aralık 2010: TL için %9,47, ABD Doları için %3,46 faiz oranı ve 31.502 faiz geliri).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan kullandığı kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Orjinal para birimi	Vade	Ortalama faiz oranı %	Kısa vadeli borçlar
<u>İlişkili taraflardan kullanılan krediler:</u>				
Eurobank Tekfen A.Ş.	TL	Spot	-	2
				<u>2</u>
31 Aralık 2010	Orjinal para birimi	Vade	Ortalama faiz oranı %	Kısa vadeli borçlar
<u>İlişkili taraflardan kullanılan krediler:</u>				
Eurobank Tekfen A.Ş.	TL	Spot	-	3
				<u>3</u>

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar	Borçlar
<u>İlişkili taraflara ilişkin bakiyeler</u>	<u>Kısa vadeli</u>	<u>Kısa vadeli</u>	<u>Kısa vadeli</u>	<u>Kısa vadeli</u>
Eurobank Tekfen	1.674	445	1.375	397
Tekzen	1.497	190	1.139	88
Tekfen Oz	7.307	10	3.550	9
Diğer	258	89	307	64
<u>Ortaklar ve üst düzey yönetim</u>	95	29	43	39
<u>Müşterek yönetime tabi ortaklıklardaki mütesebbis ortaklar</u>	3.073	754	4.322	3.069
	<u>13.904</u>	<u>1.517</u>	<u>10.736</u>	<u>3.666</u>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

30. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflara ilişkin işlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2011						
	Alımlar	Satışlar	Faiz gelirleri	Faiz giderleri	Tenettü geliri	Kira geliri	Diger gelirler
Tekfen Öz	-	48.626	-	-	1.082	60	953
Eurobank Tekfen	-	2.326	24.513	1	-	-	832
Akmerkez Lokantacılık	-	-	-	-	602	-	-
Tekzen	-	3.175	-	-	-	-	10
Üçgen Bakım	-	76	-	-	122	-	71
Akmerkez Gayrimenkul	-	-	-	-	-	-	236
Tekfen Vakfı	-	13	-	-	-	1	-
Diger	-	121	-	-	22	-	-
<u>Ortaklar ve üst düzey yöneticiler</u>	-	59	-	-	-	-	-
<u>Müsterek yönetime tabi ortaklıklardaki müttesebbis ortaklar</u>	198	19.208	4.265	4	-	24	-
	198	73.604	28.778	5	1.828	85	2.102
İlişkili taraflara ilişkin işlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2010						
	Alımlar	Satışlar	Faiz gelirleri	Faiz giderleri	Tenettü geliri	Kira geliri	Diger gelirler
Tekfen Öz	-	39.393	66	-	1.148	15	881
Eurobank Tekfen	-	1.990	31.502	-	-	-	8
Akmerkez Lokantacılık	-	-	-	-	497	-	-
Tekzen	-	2.793	-	-	-	-	-
Üçgen Bakım	-	57	-	-	76	-	-
Akmerkez Gayrimenkul	-	-	-	-	3.281	-	-
Tekfen Vakfı	-	19	-	-	-	1	-
Diger	-	39	-	-	235	1	-
<u>Ortaklar ve üst düzey yöneticiler</u>	-	163	-	-	-	1	-
<u>Müsterek yönetime tabi ortaklıklardaki müttesebbis ortaklar</u>	75	18.234	2.783	-	-	-	-
	75	62.688	34.351	-	5.237	18	889

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEFECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

30. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	8.645	8.624
	<u>8.645</u>	<u>8.624</u>

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye Risk Yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyet karlılığının sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un kaynak yapısı yedinci notta açıklanan kredileri de içeren borçlar ve sırasıyla ödenmiş sermaye, emisyon primi, yedekler ve geçmiş yıl karlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Yönetim, ticari faaliyetler ile ilgili hizmet verirken, aynı zamanda yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesini ve büyüklüğünü takip etmekten sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Grup'un spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEH HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf		Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	13.904	633.553	17.142	778.474	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	43.435	-	-	
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	13.685	623.322	16.611	778.474	
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	219	10.231	531	-	
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	7	-	-	
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	11.742	1.480	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(11.742)	(1.480)	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	296	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(296)	-	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	
31 Aralık 2010	10.736	420.804	16.939	749.734	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	-	65.838	-	-	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	10.439	395.834	15.271	749.734	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	297	24.970	1.668	-	
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	11.329	1.313	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	(11.329)	(1.313)	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)****b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturmaması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve risk yönetimi kurulu tarafından her yıl incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıdaki müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.783	-	3.783
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.080	21	1.101
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	2.813	6	2.819
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	14.516	490	15.006
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	1.494	1.494
Toplam vadesi geçen alacaklar	22.192	2.011	24.203
Toplam ayrılan karşılık	(11.742)	(1.480)	(13.222)
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	7	-	7

31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Toplam
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.475	-	2.475
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	397	-	397
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	8.354	13	8.367
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	21.584	2.397	23.981
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	3.786	571	4.357
Toplam vadesi geçen alacaklar	36.596	2.981	39.577
Toplam ayrılan karşılık	(11.329)	(1.313)	(12.642)
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)****b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)**

Bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan teminatlar	7	-
	7	-

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmış olanlara ilişkin alınan teminat yoktur.

b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Grup yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödenmesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Likidite riski tablosu:

31 Aralık 2011

Sözleşme uy arınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uy arınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	369.592	379.097	51.435	257.397	70.265
Finansal kiralama yükümlülükleri	40.300	42.734	2.705	20.801	19.228
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	809.832	811.949	479.992	328.704	3.253
Diğer borçlar	50.485	50.746	30.567	19.070	1.109
Toplam yükümlülük	1.270.209	1.284.526	564.699	625.972	93.855

31 Aralık 2010

Sözleşme uy arınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uy arınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	447.516	452.566	272.620	163.633	16.313
Finansal kiralama yükümlülükleri	27.768	29.671	1.251	16.301	12.119
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	513.438	514.105	276.270	236.548	1.287
Diğer borçlar	32.942	32.942	24.884	6.441	1.617
Toplam yükümlülük	1.021.664	1.029.284	575.025	422.923	31.336

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN
DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki (b.3.1 maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (b.3.2 maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı sonraki sayfalardaki gibidir:

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2011	Bin TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Bin GBP	Diğer (Bin TL Karşılığı)
1. Ticari Alacaklar	234.315	45.756	36.160	5	59.504
2. Parasal Finansal Varlıklar	137.904	43.343	1.983	196	50.616
3. Diğer	72.348	31.122	1.688	53	9.282
4. DÖNEN VARLIKLAR	444.567	120.221	39.831	254	119.402
5. Ticari Alacaklar	9.241	-	2.674	-	2.706
6. Parasal Finansal Varlıklar	5.906	-	17	-	5.864
7. Diğer	1.949	103	718	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	17.096	103	3.409	-	8.570
9. TOPLAM VARLIKLAR	461.663	120.324	43.240	254	127.972
10. Ticari Borçlar	533.673	167.714	40.311	1.195	114.880
11. Finansal Yükümlülükler	75.218	37.024	1.935	-	555
12. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	151.904	11.784	22.723	-	74.115
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	229	121	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	761.024	216.643	64.969	1.195	189.550
14. Ticari Borçlar	652	-	20	-	603
15. Finansal Yükümlülükler	10.944	867	3.376	-	1.056
16. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	6.960	461	-	-	6.089
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.556	1.328	3.396	-	7.748
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	779.580	217.971	68.365	1.195	197.298
19. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	(317.917)	(97.647)	(25.125)	(941)	(69.326)
20. Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2+5+6-10-11-12-14-15-16)	(391.985)	(128.751)	(27.531)	(994)	(78.608)
21. İhracat	77.757	40.509	5.881	-	-
22. İthalat	1.031.025	553.280	31.889	1.580	27.561

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)
b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)
b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2010	Bin TL Karşılığı	Bin ABD Doları	Bin Avro	Bin GBP	(Bin TL Karşılığı)	Diğer
1. Ticari Alacaklar	134.701	25.215	20.197	-	54.334	
2. Parasal Finansal Varlıklar	212.036	101.692	5.473	143	43.264	
3. Diğer	54.236	29.679	1.821	27	4.556	
4. DÖNEN VARLIKLAR	400.973	156.586	27.491	170	102.154	
5. Ticari Alacaklar	1.537	-	459	-	596	
6. Parasal Finansal Varlıklar	4.888	-	17	-	4.853	
7. Diğer	94	61	-	-	-	
8. DÜMEN VARLIKLAR	6.519	61	476	-	5.449	
9. TOPLAM VARLIKLAR	407.492	156.647	27.967	170	107.603	
10. Ticari Borçlar	352.894	151.879	18.684	1.252	76.814	
11. Finansal Yükümlülükler	69.547	37.174	5.581	-	640	
12. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	73.271	2.480	3.658	-	61.941	
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	4.384	2.783	40	-	-	
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	500.096	194.316	27.963	1.252	139.395	
14. Ticari Borçlar	405	47	-	-	332	
15. Finansal Yükümlülükler	1.383	787	81	-	-	
16. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	8.312	247	-	-	7.930	
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.100	1.081	81	-	8.262	
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	510.196	195.397	28.044	1.252	147.657	
19. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	(102.704)	(38.750)	(77)	(1.082)	(40.054)	
20. Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2+5+6-10-11-12-14-15-16)	(152.650)	(65.707)	(1.858)	(1.109)	(44.610)	
21. İhracat	93.577	61.513	273	-	-	
22. İthalat	779.961	404.254	27.719	2.538	112.320	

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEFİNCİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)****b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)****b.3.1) Kur riski yönetimi(devamı)****Kur riskine duyarlılık**

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Avro kurlarındaki %5'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %5'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %5'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, kardaki/zarardaki artışı ifade eder.

		31 Aralık 2011	
		Kar / Zarar	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 5 değişmesi halinde			
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü		(9.222)	9.222
Avro'nun TL karşısında % 5 değişmesi halinde			
Avro net varlık / yükümlülüğü		(3.070)	3.070
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 5 değişmesi halinde			
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü		(3.604)	3.604
TOPLAM		(15.896)	15.896
		31 Aralık 2010	
		Kar / Zarar	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 5 değişmesi halinde			
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü		(2.995)	2.995
Avro'nun TL karşısında % 5 değişmesi halinde			
Avro net varlık / yükümlülüğü		(8)	8
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 5 değişmesi halinde			
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü		(2.132)	2.132
TOPLAM		(5.135)	5.135

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal yükümlülükler - Sabit Faizli Finansal Araçlar	409.153	473.445
Finansal yükümlülükler - Değişken Faizli Finansal Araçlar	739	1.839

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde türevsel olmayan enstrümanların maruz kaldığı faiz oranı riskleri baz alınarak belirlenmiştir. Değişken faizli yükümlülüklerin analizinde yıl sonundaki bakiyenin tüm yıl boyunca var olduğu varsayımı kullanılmıştır. Grup yönetimi, faiz oranlarında önemli bir dalgalanma beklememektedir.

31 Aralık 2011 tarihinde faiz oranları 50 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 4 (31 Aralık 2010: 9) daha düşük/yüksek olacaktı.

b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Özkaynak fiyat duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %10 oranında fazla/az olması durumunda:

- 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, hisse senedi yatırımları, satılmaya hazır varlıklar olarak sınıflandırıldığı ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar/zarar etkilenmeyecektir.
- Diğer özkaynaktaki fonlarda 6.519 tutarında artış/azalış (31 Aralık 2010: 11.983 tutarında artış/azalış) olacaktır. Bu durum esasen, satılmaya hazır hisselerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

32. FİNANSAL ARAÇLAR

31 Aralık 2011	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	Satılmaya hazır finansal yatırımlar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri (*)	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	786.323	-	-	786.323	5
Ticari alacaklar (ilişkili taraflardan alacaklar dahil)	647.457	-	-	647.457	8,31
Finansal yatırımlar	-	70.376	-	70.376	6
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar	17.142	-	-	17.142	9
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	-	-	409.892	409.892	7,31
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	-	-	809.832	809.832	8,31
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar	-	-	50.485	50.485	9
31 Aralık 2010					
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	561.360	-	-	561.360	5
Ticari alacaklar (ilişkili taraflardan alacaklar dahil)	372.386	-	-	372.386	8,31
Finansal yatırımlar	-	51.256	-	51.256	6
Diğer kısa ve uzun vadeli alacaklar	25.873	-	-	25.873	9
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	-	-	512.326	512.326	7,31
Ticari borçlar (ilişkili taraflara borçlar dahil)	-	-	471.977	471.977	8,31
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlar	-	-	28.730	28.730	9

(*) Grup'un finansal araçlarının gerçeğe uygun değeri, söz konusu finansal araçların defter değerine yaklaşmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

32. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlıkların seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

Finansal yatırımlar	31 Aralık 2011	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1.Seviye	2.Seviye	3.Seviye
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	68.669	68.669	-	-
Toplam	68.669	68.669	-	-

Finansal yatırımlar	31 Aralık 2010	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1.Seviye	2.Seviye	3.Seviye
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	126.195	126.195	-	-
Toplam	126.195	126.195	-	-

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

33. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR

Libya'da yaşanan gelişmeler

Libya'da yaşanan ülke içi sorunlar ve olumsuz gelişmeler nedeniyle Şirket, dolaylı olarak % 67'sine sahip olduğu Tekfen-TML J.V.'nin Libya'da yürütmekte olduğu faaliyetlerini belirsiz bir süre için durdurmak ve şantiyelerini tahliye etmek zorunda kalmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile bu faaliyetler ile ilgili ekli konsolide finansal tablolara dahil edilmiş aktif toplamı 204.597 (108.316 Bin ABD Doları), borç toplamı 47.526 (25.161 Bin ABD Doları) olmak üzere 157.071 (83.155 Bin ABD Doları)'luk net varlığı bulunmaktadır. Grup, kontrolü tamamen kaybedilmiş olduğuna inanılan ve fiilen kullanılamayacak durumdaki 20.705'lik inşaat stoklarını belirlemiş ve bunları bilanço tarihi itibarıyla giderleştirmiştir. Kalan net varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

VARLIKLAR	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar	160.010	145.614
Nakit ve nakit benzerleri	844	518
Ticari alacaklar	13.313	22.408
İlişkili taraflardan alacaklar	4.048	1.539
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar	140.158	97.087
Diğer alacaklar	66	54
Stoklar	-	19.543
Diğer dönen varlıklar	1.581	4.465
Duran varlıklar	44.587	46.234
Ticari alacaklar (net)	2.748	1.877
Maddi duran varlıklar	41.667	44.216
Diğer duran varlıklar	172	141
TOPLAM VARLIKLAR	204.597	191.848

KAYNAKLAR	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli yükümlülükler	46.678	46.346
Ticari borçlar (net)	7.803	12.102
Diğer borçlar	1.621	1.316
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	128	2.220
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	37.126	30.708
Uzun vadeli yükümlülükler	848	3.774
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	848	3.774
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	47.526	50.120
NET VARLIKLAR	157.071	141.728

Söz konusu faaliyetler ile ilgili olarak çeşitli kuruluşlara verilmiş olan teminat mektuplarının toplam tutarları ise 32.790 (17.360 Bin ABD Doları)'dır. Bakanlar Kurulu'nun 21 Haziran 2011 tarihli 2011/2001 sayılı kararına istinaden, Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi tarafından 1970 ve 1973 sayılı kararlarda öngörülen yaptırımları ortadan kaldıracak yeni bir karar alınıncaya kadar, 1973 sayılı karar gereğince, işveren idareye verilmiş teminat mektuplarından kaynaklanan tazmin talepleri dikkate alınmayacağından, bu teminat mektupları Grup için risk teşkil etmemektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TEKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30 Aralık 2011 tarihli Seri IV, No 56 Sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" ve 11 Şubat 2012 tarihli Seri IV, No 57 Sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" leri kapsamında Tekfen Holding yönetim kurulu esas sözleşmenin ilgili maddelerinin değiştirilmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına karar vermiştir. Bu kapsamda gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmuştur.

Grup'un %100 oranda sahip olduğu Tekfen Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (Tekfen Gayrimenkul) 22 Mart 2012 tarihinde ticaret sicil gazetesinde ilan edilerek kurulmuştur.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Toros Tarım ve Tekfen Gayrimenkul ile Rönenans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.(Rönesans A.Ş.) ve Rönesans A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Florya Gayrimenkul Yatırım İnşaat Tur. San. ve Tic. A.Ş. (Florya A.Ş.) arasında, Florya A.Ş. bünyesinde müşterek yönetime tabi bir ortaklık tesisi amacıyla 27 Mart 2012 tarihinde "Hissedarlık Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Bağlı ortaklıklarımızdan Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş.'nin Irak, Basra Rumalia Petrol Üretim Sahası'nda, 2012 yılı Mart ayı sonunda tamamlanan Mühendislik ve Proje Yönetim Hizmetleri işine ilave olarak, BP Irak N.V., Petrochina Company Limited ve South Oil Company'nin oluşturduğu iş ortaklığı adına iki yıl için tüm Proje Yönetim Hizmetlerinin ifası için yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Yapısı iş emri bazında olan sözleşmenin minimum bedeli 185.112 (98 Milyon ABD Doları)'dır.

Tekfen İnşaat ve Tesisat A.Ş., Katar'da Kuzey Otoyolu üzerinde yan yolların mühendislik ve inşaat işlerinin yapımına ilişkin projeyi kazandığına dair Katar Bayındırlık İşleri İdaresi Ashghal'dan bir sipariş mektubu almıştır. Projenin büyüklüğü yaklaşık 1.118.229 (592 milyon ABD Doları) ve süresi 30 ay olup, mukavelenin kısa süre içerisinde imzalanarak projeye başlanması beklenmektedir.

Şirket ile Eurobank EFG'nin bir iştiraki olan EFG Eurobank Holding (Luxembourg) S.A. ("Eurobank Holding") arasında 16 Mart 2007 tarihinde imzalanan Ortaklık Sözleşmesi'nde yer alan, Şirket'in özkaynakta pay alma yöntemi ile konsolide ettiği Eurobank Tekfen A.Ş.'nin (Banka) sermayesinin Şirket'e ait olan %29,26'sını temsil eden paylarının, Eurobank Holding'e ya da Eurobank Holding'in bildireceği lehtara devredilmesi imkanı tanıyan ön alım hakkı opsiyonunun vadesinden daha erken kullanılmasına izin veren bir sözleşme, taraflar arasında 9 Nisan 2012 tarihinde imzalanmıştır. Bu çerçevede;

a) Eurobank Holding'in Banka hisselerini üçüncü kişilere devri halinde 16 Mart 2007 tarihli Ortaklık Sözleşmesi uyarınca Şirket'in sahip olduğu ön alım hakkının kullanılmasından feragat edilerek Eurobank Holding, paylarını üçüncü bir kişiye devredebilmesi konusunda serbest kılınmıştır.

b) Şirket, Eurobank Holding'in satış anlaşması imzalayacağı üçüncü kişi ile bir ortaklık anlaşması çerçevesinde Banka'da ortak kalmaya devam edebilir. Bir ortaklık anlaşması yapılamadığı takdirde, Şirket hisselerinin Eurobank Holding'in satış anlaşması yapabileceği üçüncü kişiye devri karşılığında, Eurobank Holding ile yapılan 16 Mart 2007 tarihli Ortaklık Sözleşmesi'ne uygun olarak Şirketimize 189 milyon ABD Doları ödenecektir.

c) Şirket ile Eurobank Holding'in Banka'da sahip olduğu payları alacak muhtemel alıcı arasında ortaklığın devamına yönelik yeni bir anlaşmaya varılması durumunda, 189 milyon ABD Doları ile, sözleşmenin kapanış tarihi itibarıyla tespit edilecek satış değerinin Banka sermayesinin %29,26'lık kısmına isabet eden kısmı (30.09.2011 tarihi itibarıyla 189 milyon TL'dir) arasındaki fark şirketimize ödenecektir.

Yukarıda özetlenen anlaşma sonucunda gerçekleşecek tüm işlemler, başta Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu olmak üzere, tarafların tabi olduğu ilgili ulusal idari otoritelerin onay ve izinlerine tabidir.

Şirket'in borsada işlem gören iştiraklerinden Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın gerçeğe uygun değerinde 12 Nisan 2012 tarihi itibarı ile bilanço tarihinden sonra 33.767 tutarında olumlu fark gerçekleşmiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK
ANONİM ŞİRKETİ

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited