

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

29 Temmuz 2015

SERMAYE PİYASASI KURULU FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR (II-14.1)
TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR.

İçerik

Sayfa

• Başlıca Finansal Veriler	3
• Sektörel Gelişmeler	4
• TAV Trafik Verileri	6
• 2015'in Önemli Gelişmeleri	7
• Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetim	10
• Yönetim Kurulu Komiteleri	11
• Risk Yönetimi ve İç Denetim	12
• İç Kontrol Sistemi	15
• Ek Bilgiler (Avro bazlı finansal veriler)	16
• Hisse Performansı	34
• İmtiyazlar Genel Görünüm	35
• Organizasyon Yapısı	36
• İletişim	37

Başlıca Finansal Veriler

Özet Bilanço (bin,TL)	30.06.2015	31.Ara.14
Dönen Varlıklar	2.352.098	2.562.216
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.227.161	968.811
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.508.237	3.512.351
Toplam Varlıklar	8.435.154	7.465.541
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.026.275	4.393.327
Toplam Yükümlülükler	6.253.436	5.362.138
Özkaynaklar	2.181.718	2.103.403
Özet Gelir Tablosu (bin,TL)	Oca-Haz 2015	Oca-Haz 2014
Hasılat	1.335.551	1.276.661
Brüt Kar	581.999	450.303
Esas Faaliyet Karı	491.952	408.476
Finansman Gideri, net	-157.086	-134.372
Vergi Öncesi Kar	343.716	294.978
Net Kar	236.120	242.468
Diğer Finansal Veriler	Oca-Haz 2015	Oca-Haz 2014
Amortisman ve itfa gideri	-120.961	-104.846
Yatırım Harcamaları*	-1.016.111	-162.633
Özet Nakit Akım Tablosu	Oca-Haz 2015	Oca-Haz 2014
Dönem Başı Nakit Bakiyesi	155.885	282.534
Faaliyetlerden elde edilen Net Nakit*	1.644.126	545.012
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit*	-996.646	-136.063
Finansman Faaliyetlerinden kullanılan Net Nakit	-448.366	51.027
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	354.999	742.510
Özsermaye Karlılığı	10,8%	11,5%
Aktif Karlılığı	2,8%	3,2%
Finansal Rasyolar	30.06.2015	31.Ara.14
Cari Oran	1,06	2,64
Likitide Oranı	1,04	2,62
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,28	0,34
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,36	0,18
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,74	0,72

* İzmir Dış hatlar terminalinin 10 Ocak 2015 tarihinde kullanım hakkının aktif hale gelmesi ve operasyona başlaması ile oluşan işletme hakkı aktifleşmesini içermektedir.

Sektörel Gelişmeler

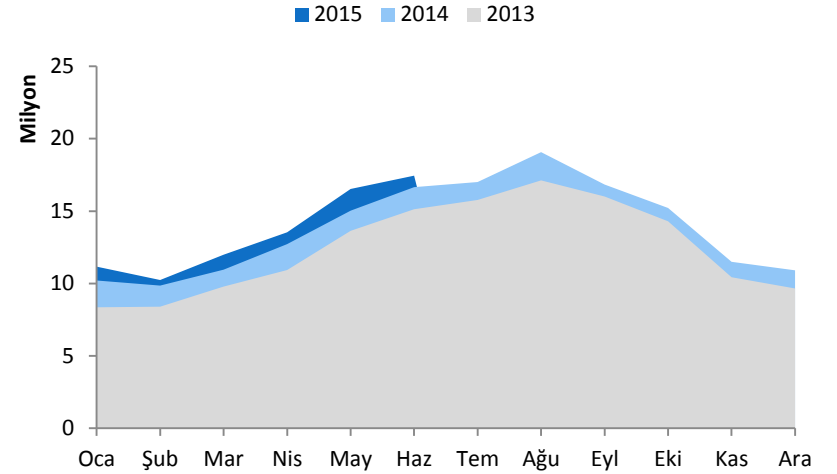
• Devlet Hava Meydanları İşletmesi'nin (DHMI) açıkladığı verilere göre; Türkiye'deki havalimanlarını kullanan toplam yolcu sayısı Ocak-Haziran döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7 oranında artış göstererek, **80,9 milyon** seviyesine ulaşmıştır.

- TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmesini üstlendiği havalimanları olan İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir A. Menderes, Alanya Gazipaşa ve Milas-Bodrum iç hatlar terminalinin toplam yolcu sayısının, Türkiye'deki havalimanlarının toplam yolcusuna oranı geçtiğimiz yıla göre artış göstererek **%57'den %60** seviyesine yükselmiştir.

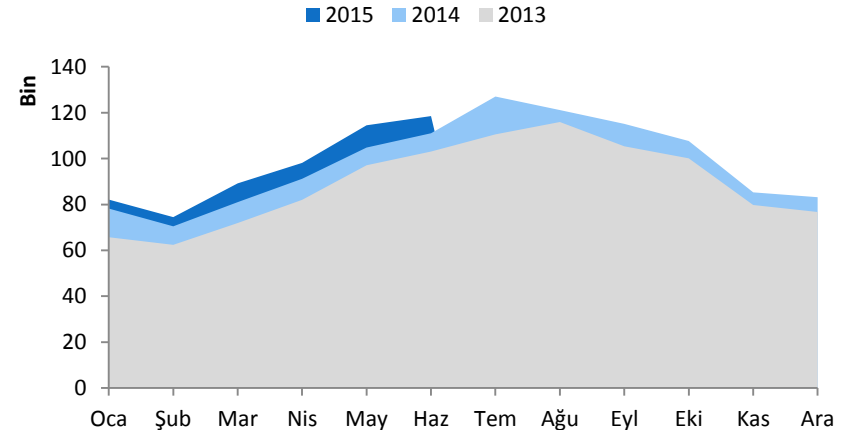
• Devlet Hava Meydanları İşletmesi'nin (DHMI) açıkladığı verilere göre; Türkiye'de havalimanlarında iniş kalkış yapan toplam ticari uçak sayısı Ocak-Haziran döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7 oranında artış göstererek, **577 bin** seviyesine ulaşmıştır.

- TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmesini üstlendiği havalimanları olan Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir A. Menderes, Alanya Gazipaşa ve Milas-Bodrum iç hatlar terminaline iniş-kalkış yapan toplam ticari uçak sayısı, Türkiye'deki havalimanlarına iniş-kalkış yapan toplam uçak sayısına oranı geçtiğimiz yıla göre artış göstererek **%59'dan %61** seviyesine yükselmiştir.

Türkiye Yolcu Trafiği

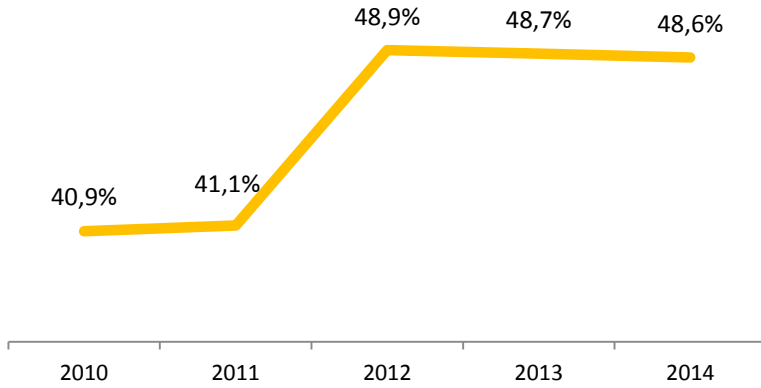


Türkiye Ticari Uçak Trafiği

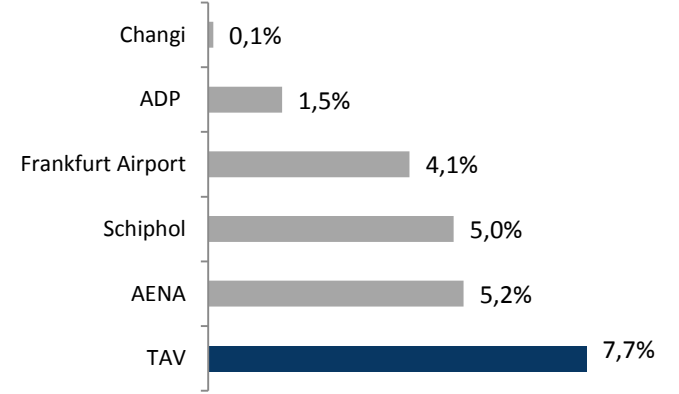


Sektörel Gelişmeler

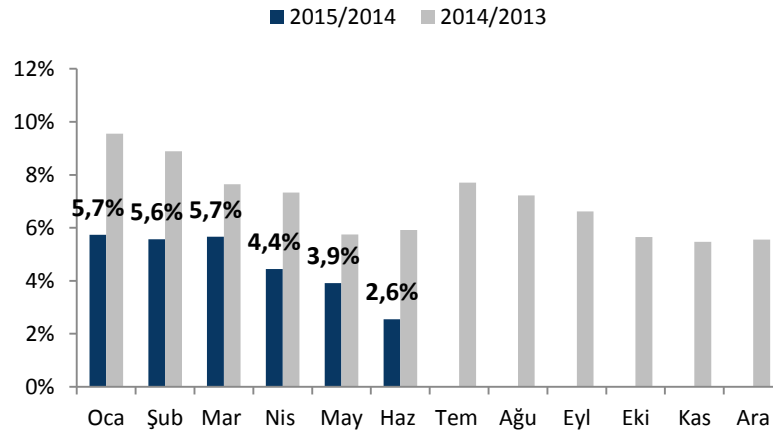
TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı



Seçili havalimanları Yolcu Büyümesi (Ocak-Haziran 2015)

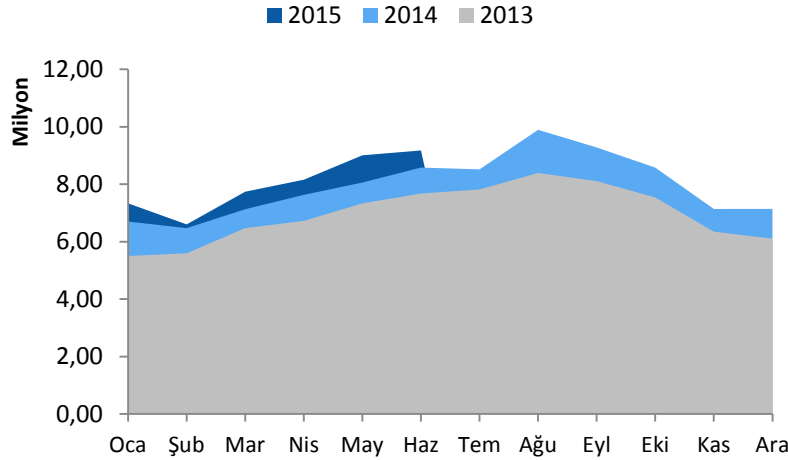


Türkiye'ye gelen Turist Sayısı Değişim (Son oniki ay)



TAV Trafik Verileri

TAV Toplam Yolcu Verisi (mn)



TAV Havalimanları Yolcu sayısı, 2015 yılının ilk yarısında %8 artış göstererek 48.0 milyon seviyesine yükselmiştir.

Kaynak: DHMI, Gürcistan Sivil Havacılık Otoritesi, TAV Tunisie, TAV Macedonia, TİBAH ve MZLZ

(*) 2015 DHMİ verileri geçicidir. DHMİ yolcu rakamlarına transfer yolcu dahildir.

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

(2) Sadece ticari uçuşlar

(3) 2014 yılı toplam trafik verileri Ağustos ayına kadar Milas-Bodrum Havalimanı iç hatlar verilerini içermez

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

	Ocak-Haziran		
Yolcu Sayısı ⁽¹⁾	2014	2015	Değ. %
Atatürk Havalimanı	27.041.933	28.959.347	7%
Dış Hat	18.118.010	19.508.061	8%
İç Hat	8.923.923	9.451.286	6%
Esenboğa Havalimanı	5.523.230	5.870.465	6%
Dış Hat	679.929	699.054	3%
İç Hat	4.843.301	5.171.411	7%
İzmir Havalimanı	5.085.543	5.563.282	9%
Dış Hat	999.627	963.140	-4%
İç Hat	4.085.916	4.600.142	13%
Alanya- Gazipaşa Havalimanı	244.783	350.305	43%
Dış Hat	122.108	182.795	50%
İç Hat	122.675	167.510	37%
Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali ⁽⁴⁾	710.566	796.114	12%
Medine Havalimanı	3.098.450	2.931.844	-5%
Tunus	1.194.568	940.074	-21%
Gürcistan	743.538	811.951	9%
Makedonya	559.779	637.681	14%
Zagreb Havalimanı	1.083.706	1.159.590	7%
TAV TOPLAM ⁽³⁾	44.575.530	48.020.653	8%
Dış Hat	25.330.227	26.603.904	5%
İç Hat	19.245.303	21.416.749	11%

	Ocak-Haziran		
Ticari Uçak Trafiği ⁽²⁾	2014	2015	Değ. %
Atatürk Havalimanı	202.737	214.235	6%
Dış Hat	138.501	148.740	7%
İç Hat	64.236	65.495	2%
Esenboğa Havalimanı	41.358	42.474	3%
Dış Hat	5.626	5.576	-1%
İç Hat	35.732	36.898	3%
İzmir Havalimanı	33.723	37.349	11%
Dış Hat	6.878	7.491	9%
İç Hat	26.845	29.858	11%
Alanya - Gazipaşa Havalimanı	1.774	2.682	51%
Dış Hat	849	1.313	55%
İç Hat	925	1.369	48%
Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali ⁽⁴⁾	5.284	5.989	13%
Medine Havalimanı	24.836	23.506	-5%
Tunus	8.560	7.312	-15%
Gürcistan	11.046	10.814	-2%
Makedonya	6.332	6.739	6%
Zagreb Havalimanı	18.262	19.810	8%
TAV TOPLAM ⁽³⁾	348.628	370.910	6%
Dış Hat	204.033	215.878	6%
İç Hat	144.595	155.032	7%

2015'in Önemli Gelişmeleri

27.01.2015, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 26 Ocak 2015 tarihli yazısında; Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları olarak görüşe sunulan Sn. Didar Sevdil Yıldırım, Sn. Tayfun Bayazıt, Sn. Jérôme Paul Jacques Marie Calvet ve Sn. Necmi Rıza Bozantı hakkında herhangi bir olumsuz görüş bildirilmemesine karar verildiği hususu Şirketimize iletilmiştir.

Bu çerçevede, 18 Aralık 2014 tarihli özel durum açıklamamızda belirttiğimiz üzere, SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uygun olarak, yukarıda belirtilen Üyeler, yapılacak ilk Genel Kurulda Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları olarak ortakların onayına sunulacaktır.

06.02.2015, TAV Urban Georgia Hisse Alımı

Şirketimizin sermayesine %76 oranında sahip olduğu TAV Urban Georgia LLC şirketinde, Aeroser International Holding Ltd.'nin sahip olduğu ve şirket sermayesinin %4'ünü temsil eden hisseler 5,2 milyon ABD doları karşılığında satın alınmıştır. Söz konusu hisselerin alış bedeli pazarlık yöntemi ile belirlenmiştir.

Hisse devri sonrasında TAV Havalimanları Holding'in TAV Urban Georgia LLC şirketindeki ortaklık oranı %76'dan %80'e yükselmiş olup, %24 paya sahip olan Aeroser International Holding'in payı ise %20'ye gerilemiştir.

19.02.2015, 2015 yılına ilişkin beklentiler

Şirketimizin yolcu varsayımlarına göre, mevcut kur seviyelerinde, 2015 yılına ilişkin beklentileri aşağıda yer almaktadır:

- İstanbul Atatürk Havalimanı dış hatlar yolcu büyümesi %8-%10 arasında,
- TAV Havalimanları Holding toplam yolcu büyümesi %6-%8 arasında,
- Ciro büyümesi %10-%12 arasında,
- FAVÖK büyümesi %12-%14 arasında,
- Net Kar büyümesi %5-%10 arasında,
- Yatırım harcamaları 100 - 110 milyon avro seviyesinde öngörülmektedir.

Not: Bütün finansal beklentiler Avro bazında olup, TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilerek hesaplanmıştır.

2015'in Önemli Gelişmeleri

19.02.2015, Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi

Denetimden Sorumlu Komite tarafından da önerildiği üzere, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak, Şirketimizin 2015 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile bahsi geçen kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (Ernst&Young Global Limited'in üye şirkettir) bağımsız denetim kuruluşu ve denetçi olarak seçilmesi hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

27.03.2015, Houston George Bush Havalimanı Gümrüksüz Satış

Şirketimizin iştiraklerinden ATÜ Turizm İşletmeciliği A.Ş. (ATÜ), Amerika Birleşik Devletleri Teksas Eyaleti'ndeki Houston George Bush Havalimanı'nda yer alan gümrüksüz satış mağazalarının 10 yıl süreyle işletme hakkını kazanmıştır.2014 yılında yaklaşık 41 milyon yolcuya hizmet veren havalimanında işletmeye konu olan toplam gümrüksüz satış bölgesi 700 metrekarelik alanı kapsamaktadır.

30.03.2015, Esas Sözleşme Değişikliği

23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı "Kâr Payı Tebliği"nin 6. Maddesi uyarınca, Şirketimiz Esas Sözleşmesinin , Amaç ve Konu başlıklı 4. Maddesine 29 numaralı bendin eklenmek suretiyle tadil edilmesi Genel Kurul tarafından onaylanmıştır.

05.05.2015, Kar Payı Dağıtımı

Genel Kurul'da Hissedarlarımıza 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 0,8425 TL (%84,25) olmak üzere toplam brüt 306.052.855 TL nakit temettü ödenmesinin kabulunun ardından kar payı dağıtımına 5 Mayıs 2015 tarihinde başlanmıştır.

2015'in Önemli Gelişmeleri

11.05.2015, Yönetim Kurulu Komite Üye Değişiklikleri

Şirketimizin 11 Mayıs 2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda alınan karar gereğince, Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görev yapan Sn. Edward Arkwright ve Riskin Erken Tespiti Komitesi'nde görev yapan Sn. Augustin de Romanet yerine Sn. Julien Pierre Coffinier'in seçilmesine karar verilmiştir. Diğer Yönetim Kurulu Komiteleri olan Aday Gösterme ve Denetimden Sorumlu Komite'de herhangi bir üye değişikliği olmamıştır.

TAV Havalimanları Holding Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Tespiti Komiteleri aşağıdaki şekilde şekillenmiştir:

Kurumsal Yönetim Komitesi

Başkan:

Tayfun Bayazıt

Üyeler:

Augustin de Romanet

Ali Haydar Kurtdarcan

Sevdil Yıldırım

Julien Pierre Coffinier

Pelin Akın

Nursel İlgen

Riskin Erken Tespiti Komitesi

Başkan:

Jerome Calvet

Üyeler:

Ali Haydar Kurtdarcan

Laurent Galzy

Necmi Rıza Bozantı

Julien Pierre Coffinier

Selim Akın

29.05.2015, La Guardia Airport Hk.

Port Authority of New York and New Jersey (PANYNJ) tarafından yapılan kapsamlı değerlendirmeler sonrasında, Şirketimiz ile birlikte Aéroports de Paris (ADP) Management, Goldman Sachs (GS Global Infrastructure Partners II, L.P. ve GS International Infrastructure Partners II, L.P.), Tutor Perini Corporation, Ove Arup & Partners PC ve Kohn Pederson Fox Associates PC ortak girişim grubunun oluşturduğu konsorsiyumun, Amerika Birleşik Devletleri'nin New York şehrinde bulunan "LaGuardia Uluslararası Havalimanı Ana Terminali Dizayn/Yapım/Finans/İşletim ve Bakım&Onarım"ı kapsayan Yeniden İnşası Projesi" ihalesinde tercih edilen taraf ("preferred bidder") olmadığı öğrenilmiştir.

Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetim

10

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi
Akfen Holding A.Ş. (Temsilen Hamdi Akın)	Yönetim Kurulu Başkanı	2015-2017 yılları arasında
Augustin de Romanet	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2015-2017 yılları arasında
Sera Yapı Endüstrisi Tic. A.Ş. (Temsilen Mustafa Sani Şener)	Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Edward Arkwright	Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Laurent Galzy	Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (Temsilen Ali Haydar Kurtdarcan)	Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Bilkent Holding A.Ş. (Temsilen Abdullah Atalar)	Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Tayfun Bayazıt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Necmi Bozantı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Jerome Calvet	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında
Sevdil Yıldırım	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2015-2017 yılları arasında

Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanununun ilgili maddeleri ve Şirket esas sözleşmemizin 17. ve 18. maddelerinde belirtilen yetki ve görevlere haizdir.

Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar ve çeşitli diğer giderler: (bin TL)

	6A14	6A15
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	39.262	32.918

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

Üst Düzey Yöneticiler	
Dr. Sani Şener	İcra Kurulu Başkanı
David-Olivier Tarac	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı (Deputy CEO)
Serkan Kaptan	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı (Deputy CEO)
Burcu Geriş	Başkan Yardımcısı, CFO
Murat Örnekol	İşletmeler Başkan Yardımcısı
Altuğ Koraltan	İç Denetim Direktörü
Aslıhan Çörtük	Pazarlama Direktörü
Bengi Vargül	Kurumsal İletişim Direktörü
Ceyda Akbal	Baş Hukuk Müşaviri
Ersagun Yücel	Genel Sekreter
Gökhan Doğan	Proje Geliştirme Direktörü
Göker Köse	Proje ve Yapılandırılmış Finans Direktörü
Güçlü Batkın	TAV Tunus Ülke Direktörü
Mehmet Erdoğan	Dış İlişkiler Direktörü
Nazım Yaprak	Hazine Direktörü
Nursel İlgen	Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Sina Avşar	Dış Operasyonlar Direktörü
Umut Ercevahir	Finansal Raporlama Direktörü
Havalimanı GM	
Kemal Ünlü	Başkan Yardımcısı, TAV İstanbul
Erkan Balcı	Genel Müdür, TAV İzmir
Nuray Demirer	Genel Müdür, TAV Esenboga
Mete Erkal	Genel Müdür, TAV Gürcistan
Zoran Krstevski	Genel Müdür, TAV Makedonya
Sofiene Abdessalem	Genel Müdür, Medine Havalimanı
Servis şirketleri GM	
Ersan Arcan	Genel Müdür, ATÜ
Sadettin Cesur	Genel Müdür, BTA
Kürşad Koçak	Genel Müdür, HAVAS
Turgay Şahan	Genel Müdür, TAV Güvenlik
Binnur Onaran	Genel Müdür, TAV Bilgi Teknolojileri
Bora İşbulan	Genel Müdür, TAV İşletme Hizmetleri
Barış Müstecaplıoğlu	Koordinatör, TAV Akademi

Yönetim Kurulu Komiteleri

11

Şirketimizin Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Seri:IV, No:56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nde ("Tebliğ") yer alan hükümler çerçevesinde mevcut komitelerin yapısı ve faaliyetlerini gözden geçirerek; aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar vermiştir.

Denetimden Sorumlu Komite

Denetim Komitesi Başkanı

Necmi Rıza Bozantı

Denetim Komitesi Üyeleri

Tayfun Bayazıt

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

Tayfun Bayazıt

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Augustin de Romanet

Ali Haydar Kurtdarcan

Sevdil Yıldırım

Julien Pierre Coffinier

Pelin Akın

Nursel İlgen

Aday Gösterme Komitesi

Aday Gösterme Komitesi Başkanı

Sevdil Yıldırım

Aday Gösterme Komitesi Üyeleri

Hamdi Akın

Augustin de Romanet

Ali Haydar Kurtdarcan

Laurent Galzy

Tayfun Bayazıt

Riskin Erken Saptanma Komitesi

Riskin Erken Saptanma Komitesi Başkanı

Jerome Calvet

Riskin Erken Saptanma Komitesi Üyeleri

Ali Haydar Kurtdarcan

Laurent Galzy

Necmi Rıza Bozantı

Julien Pierre Coffinier

Selim Akın

Risk Yönetimi ve İç Denetim

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a) Risk Yönetimi Politikası'na İlişkin Bilgiler:

Kurumsal Risk Yönetimi Politikası:

TAV Havalimanları Kurumsal Risk Yönetimi (KRY) Politikası'nın amacı aşağıda sıralanan ana başlıklar altında özetlenebilen sorumluluk ve görevlerin yerine getirilebilmesine yönelik yöntem ve prensipleri ortaya koymaktır:

- TAV Havalimanları'nın kurumsal hedeflerine varma sürecini etkileyebilecek risk faktörlerinin belirlenmesi.
- Kurumun Üst Yönetim ve hissedarlarının risk iştahı ile uyumlu risklerin alındığından emin olunması.
- Belirsizlik ve tehdit oluşturabilecek risklerin değerlemeye tabi tutulup seviyeleriyle uyumlu, etkin kontrol ve aksiyon planlarının oluşturulması, fırsatların değerlendirilmesi ve bu döngünün sürekliliğinin sağlanması için risk sahipleri ve KRY sorumlularıyla işbirliği içinde çalışılması.
- Karar mekanizmalarının işleyişini kolaylaştırmaya yönelik raporlamaların zamanında yapılarak yönetim kararlarının ilgili risklerin farkında olunarak alınmasının sağlanması.
- Farklı birimlerde tespit edilen, farklı etkileri olan, ancak birbirini etkileyebilecek risklerin birimin değil kurumun yüksek çıkarına en uygun olacak şekilde yönetilmesine destek olunması ve böylece kurum genelinde etkinliğin artmasına ve kayıpların azaltılmasına katkıda bulunulması.

b) Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi'nin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler

TAV Havalimanları Holding Riskin Erken Saptanması Komitesi, TTK* ve Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"nde yer alan tebliğ*, hüküm ve prensipler doğrultusunda oluşturulmuş ve faaliyete geçmiştir. Komite'nin kurulma amacı, TAV Havalimanları Holding ve grup şirketlerinin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek finansal, operasyonel, stratejik ve mevzuatsal her türlü riskin erken teşhisi, yönetilmesi ve indirgenmesi gereken risklere yönelik aksiyon planlarının uygulanması şeklinde çalışmalar yürütmektir. Ayrıca, Kurumsal Risk Yönetimi Sistemi'nin işleyişini gözden geçirmekte ve Şirket aleyhine açılmış önemli davalar, muhtemel risklere karşı ayrılan karşılıklar, kur riski ve olası tehditlere karşı şirket stratejisinin belirlenmesi gibi hususlarda şirket yöneticilerinden, hukukçularından ve ilgili birimlerden bilgi alarak değerlendirme yapmaktadır. Komite, yürütülen çalışmaların etkin olabilmesi için düzenli olarak, gerekli olması halinde ise ayrıca toplanmaktadır. Toplantıların gündemine göre ilgili yönetici(ler) komite tarafından toplantıya davet edilebilmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin yaptığı tüm çalışmalar ve alınan kararlar yazılı toplantı tutanakları ile kayıt altına alınmakta ve rapor formatında Üst Yönetim ile paylaşılmaktadır.

* SPK'nın Seri: IV, No:57 sayılı Tebliğ ile değişen Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği"nin 4.5.12. Nolu ilkesi ve Temmuz 2012 de yürürlüğe giren TTK'nın 378. Maddesi)

Risk Yönetimi ve İç Denetim

c) Risk Türleri ve Uygulanan Risk Yönetimi Politikalarına İlişkin Bilgiler

Finansal Risklerin Yönetimi

Şirket finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

Kredi Riski

Kredi riski, bir müşterinin ya da bir finansal enstrümana taraf olan karşı tarafın sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmeme riskidir. Temel olarak Grup'un müşteri alacakları ve banka bakiyelerinden doğabilecek finansal zararlar kredi riskini oluşturmaktadır. Grup'un başlıca finansal varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari ve diğer alacaklardır. Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kredi riski sınırlıdır çünkü muhataplar kredibilitesi yüksek olan bankalardır.

Likidite Riski

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

Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kurları, faiz oranları ya da menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişiklikler sonucu Grup'un gelirlerinin ya da sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, risk getirisini optimize etmeyi amaçlamaktadır.

Stratejik & Operasyonel Risklerin Yönetimi

Tav Havalimanları Holding bünyesinde işletilen tüm havalimanlarında, operasyonların verimli ve güvenli bir şekilde yürümesini temin etmek amacıyla artan trafik taleplerine paralel sürekli bir iyileştirme ve geliştirme faaliyeti yürütülmektedir. Gelişen ve değişen havacılık faaliyetleri paralelinde Grubun maruz kalabileceği orta, büyük ölçekli sorunlar Risk komitesi ve üst yönetim tarafından sürekli değerlendirilerek, olası risklere karşı uzun vadeli stratejiler zamanında belirlenebilmektedir. Karşılaşılabilecek başlıca operasyonel riskler; beklenmeyen iş kesintileri, hizmet sunum standartlarının kötüleşmesi ve yaşanan terminal binalarının ihtiyaçları karşılayamaması olarak sıralanabilir. TAV Havalimanları'nın kaliteli hizmet stratejisine paralel, terminallerde yaptığı süreklilik arz eden bakım onarım, yatırım, yenileme ve genişletme projeleriyle hizmet kalite standardının aynı seviyede tutulması sağlanmaktadır. Beklenmeyen olaylara karşı acil durum planlarının sürekli izlenmesi, güncellenmesi ve tatbikatı ile olası iş kesintilerinin önlenmesi ve yolcular üzerindeki etkisinin minimize edilmesi sağlanmaktadır. Mücbir sebep kaynaklı olası senaryolara karşı ise terminal binalarının altyapıları belli standartlar doğrultusunda geliştirilmiş olup, doğal afet ve iş kesintisinin sebep olacağı kayıplara karşı gerekli sigortalar yapılmıştır. Bu şekilde riskler yok edilemeyecek olsa da, sonuçlarının ve etkilerinin en düşük seviyeye getirilmesi amaçlanmaktadır.

Risk Yönetimi ve İç Denetim

14

Çevresel Risklerin Yönetimi

TAV Havalimanları, çevreye karşı sorumlu bir duruş benimseyerek, uzun vadeli sürdürülebilir bir gelişim için çevrenin korunmasını ilke edinmiştir. Çevresel sorunları yönetebilmek anlamında pek çok önlem alan ve işleme koyan Tav Havalimanları, yasal zorunluluk ve uygulanabilir gerekliliklerin üzerinde çözümleri hayata geçirmeyi amaçlamaktadır. TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği, Ulaştırma Bakanlığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü'nün (SHGM) "Green Airport" (Yeşil Havalimanı) projesi kapsamında, "Yeşil Kuruluş" sertifikasına hak kazanan ilk havalimanı işletmecisi olmuştur. Dünyada havacılık sektöründe prestij kazanmış ve uluslararası bir kuruluş olan Uluslararası Havalimanları Konseyi (ACI) tarafından verilen 'Birinci Seviye Karbon Akreditasyonu Sertifikası'nı almaya yönelik çalışmalar da başlatan TAV Grubu, hava, su, toprak ve gürültü kirliliğinin doğal yaşama olan etkilerinin azaltılması ve kontrol altına alınabilmesi için sürdürülebilir kalkınma politikaları geliştirip çevreci uygulamaları takip etmektedir.

Emniyet, Güvenlik ve Sağlık Risklerinin Yönetimi

Havalimanının fiziki güvenliğinin ve havacılık emniyetinin sağlanması Tav Havalimanları operasyonlarında vazgeçilmez bir esastır. Grup, bu amaçla güvenlik hizmetlerini kendi bünyesinde bulundurduğu yeterli tecrübe ve üstün hizmet kalitesi sağlayabilen bir özel güvenlik şirketi ile sürdürmektedir. Bahsi geçen güvenlik unsurunun yerine getirilmesi elbette diğer kilit paydaşların (havayolu, otorite, emniyet vb.) ortak çabaları ile mümkün kılınmaktadır. Bu anlayış paralelinde TAV Grubu, Güvenli Yönetim Sistemi (SMS=Safety Management System) uygulamalarını hayata geçirmiş, ayrıca iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin yaşanabilecek olayların da minimum seviyede tutulmasını, sürdürülebilirliğin önemli kriterlerinden biri olarak belirlemiştir. Havalimanı güvenliğine dair yaşanabilecek sorunlarla karşılaşmaya, artan yolcu sayısı ve sivil havacılığın doğasından gelen tehditlerle devam edilmesi kaçınılmaz olacaktır. Ancak gelişmiş güvenlik önlemleri, etkili ekipmanlar ve kurulmuş sistemler sayesinde üst seviye güvenlik hizmeti sağlanması mümkün olabilmektedir. Benzer bir anlayışla, havalimanlarında olabilecek herhangi bir salgın hastalık riskine karşı, paydaşlarla birlikte devreye alınacak kademeli müdahale planları ve hazırlıkları mevcuttur.

Bilgi Teknolojileri Risklerinin Yönetimi

Havalimanlarında sunulan kaliteli ve sorunsuz hizmet için önemli enstrümanlardan biri de, bilgi teknolojisi sistemlerinin etkin ve güvenli olmasıdır. Bu nedenle Tav Grubu genelinde, IT alt yapısı ve projelerinin gelişimi, kurum stratejisi ve hedefleri paralelinde düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Son yıllarda hızla artan bilişim güvenliğine dair riskler yakından izlenmekte ve proaktif tedbirler alınmaktadır. Bununla birlikte IT sistemlerindeki herhangi bir aksama, havalimanı operasyonlarının iş sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Bu riski indirgeyebilmek için, her türlü koruyucu bakım, iyileştirme, muhafaza ve yedekleme çalışmaları üst seviyede yürütülmekte ve iş sürekliliğini tehdit edebilecek IT kaynaklı sorunlar minimize edilmektedir.

Yasa, Düzenleme ve Uyum Risklerinin Yönetimi

Havacılık sektörünün, ülkemizde ve dünya genelinde en çok düzenlemeye tabii olan sektörü olduğu bilinen bir gerçektir. Düzenleyici şartlar ile uyumsuzluk, hukuk ya da sözleşme ihlali gibi durumlar istemeyerek oluşsa dahi, bir işletmenin itibarını, iş sürekliliğini olumsuz etkileyebilir ve finansal kayıplar doğurabilir. Yasal riskler tek başına gibi görünse de, çoğu zaman operasyonel, finansal, itibar ya da vergi gibi risklerle bir araya gelebilirler. Tav Havalimanlarının sektördeki mevzuat değişikliklerinin takibine yönelik benimsediği proaktif ve ileriye dönük yaklaşım, bu tarz risklere maruz kalınmasını önleyici bir unsurdur. Alınan kararlar, düzenleyici otoritenin değişiklik öngörülerini ve operasyonel değişikliklerin yasal sorumluluk alanlarındaki etkileri titizlikle değerlendirilmekte ve risk oluşturabilecek potansiyel alanlar tespit edilerek gerekli aksiyonlar zamanında alınmaktadır.

İç Kontrol Sistemi

15

İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkındaki bilgiler

TAV Havalimanları Holding İç Denetim Direktörlüğü, TAV Havalimanları Holding ve tüm iştiraklerine ilişkin operasyonel, finansal ve bilgi sistemleri süreçlerinin denetimini üstlenmektedir. Birim, yıllık olarak yapılan risk değerlendirmesi neticesinde belirlenen ve denetim komitesi tarafından onaylanan yıllık denetim planı çerçevesinde denetimler gerçekleştirmektedir. Denetim sonuçlarını ve devam etmekte olan bulguları özetleyen raporları düzenli olarak Denetim Komitesi ve İcra Kurulu Başkanı (CEO) ile paylaşmaktadır.

İç Denetim Birimi aynı zamanda risk yönetimi ve yönetim süreçlerindeki zaafiyetleri, kaynakların boşa harcanmasına ve verimsizliklere neden olan uygulamaları tespit etmek ve bunları raporlamak sureti ile yardım sağlamaktadır.

İç Denetim Birimi denetim faaliyetleri kapsamında bağımsız denetim ile temasa geçmekte ve bağımsız denetim ekibi tarafından hazırlanmakta olan raporların incelenmesini de gerçekleştirmektedir.

2014 yılında ATÜ, BTA ve TAV Gürcistan şirketlerini de içeren 14 denetim gerçekleştirilmiş, Denetim Komitesi ile tespit edilen iyileştirme alanlarını sunmuştur. Birim, tüm denetlenen birimler ile çalışarak, tavsiyelerin yerine getirilmesi için destek olmuştur. İlave olarak, 2014 yılında Holding Denetim Direktörlüğü çatısı altında kurulan Danışmanlık Hizmetleri birimi, TAV Havalimanları Holding ve Grup şirketlerine süreç ve uygulamalarını geliştirmeleri için destek vermeye, performansa etki eden risklerin minimize edilmesi ve iyileştirme gereken alanlarda çözüm önerilerinin hayata geçirilmesi konusunda danışmanlık hizmetleri sunmaya başlamıştır. Birimin sunduğu danışmanlık hizmetleri, süreç yönetim ve yeniden yapılandırma, değişiklik yönetimi, yeni süreç ve sistem uygulamalarında tedarik ve proje yönetimi sürecinde destek sağlanması ve iç denetimler sonrası bulguların çözümüne yönelik yönetim danışmanlığı desteği verilmesi gibi faaliyet alanlarını içermektedir.

TAV Grubu'nun ihtiyaç ve gelişim alanlarından yola çıkılarak belirlenen 2014 yılı danışmanlık portföyünde BTA Tedarik şirketinde devam eden İleri Talep Planlama ve Depo Yönetimi projeleri ile Holding bünyesinde yürütülen ve 2014 yılsonunda tamamlanması planlanan İş Sürekliliği Yönetimi projeleri bulunmaktadır.

TAV Havalimanları Holding İç Denetim Direktörlüğü, 2014 yılında Uluslararası İç Denetim Standartlarına ve Etik Kurallara uygun çalıştığını PricewaterhouseCoopers'ın yapmış olduğu denetim sonucunda tescillemiştir.

Konsolidasyon Süreci

Konsolidasyon sürecine dahil olan tüm Grup şirketleri, İç Denetim Birimi'nin denetim kapsamındadır. Böylelikle, İç Denetim Birimi, finansal tablolara etki eden operasyonlara ilişkin olarak iç kontrol sistemini değerlendirmekte, finansal tablolara yansıyan tutarların doğruluğu ve güvenilirliğine ilişkin yönetime makul güvence vermektedir.

Direktörlük aynı doğrultuda; solo ve konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecindeki mevcut risklerin etkin ve verimli bir şekilde yönetilmesini ve kullanılan bilgi sistemlerini değerlendirmektedir.

Ek Bilgiler / Avro bazlı Finansal Bilgiler

CEO'nun Mesajı

2015 in ilk yarısında toplam yolcu sayımız yüzde 8 artarken ciromuz avro bazında yüzde 17 büyüdü. Hem havacılık gelirleri, hem de ticari gelirlerde artışlar sağladık. FAVÖK büyümesi avro bazında yüzde 21'le cironun üstünde gerçekleşti. Net kâr ise ertelenmiş vergi gibi nakit dışı kalemlere rağmen yüzde 4 büyüdü.

Yılın ikinci çeyreğinde toplam 306 milyon TL tutarında nakit temettü dağıttık. Temettü politikamıza uygun bir şekilde dağıtılan temettü, net kârımızın yüzde 50'sine denk geldi ve temettü verimi yüzde 3,5 civarında oluştu. Akıllı ve sakin büyüme politikamız çerçevesinde büyüme ve temettüyü önümüzdeki dönemde de dengeli götüreceğiz.

Medine Havalimanı'na yaptığımız yatırım ikinci çeyrekte tamamlandı ve deneme süresini müteakip ekselansları Suudi Arabistan Kralı Selman bin Abdülaziz'in teşekkürleriyle yeni terminal binasını resmi olarak açtık. Resmi açılışın Ramazan ayına denk gelmesi bizim için hoş bir sürpriz oldu. İslam aleminin ikinci kutsal şehrinde bu projeyi üstlenmekten gurur duyuyoruz.

Umman'ın Salalah havalimanındaki gümrüksüz satış operasyonumuz da ikinci çeyrekte faaliyete başladı. TAV ekosisteminin dışında özellikle hizmet şirketlerimizle büyüme stratejimizin meyvelerini yavaş yavaş almaya başlıyoruz. Havalimanı işletmesinin her alanında entegre hizmet sunan bir şirket olarak bu endüstride dünya standartlarını oluşturan markaların arasında bulunuyoruz. Her zaman için kendimizi geliştirmeyi hedefliyoruz ve biriktirdiğimiz tecrübeyi eğitim markamız TAV Akademi çatısı altında tüm dünyaya satıyoruz. TAV Havalimanları ve markalarıyla bugün 13 ülkede 64 havalimanında varız.

Bu vesileyle şirketimizi bugüne taşıyan tüm TAV çalışanlarına teşekkürlerimi sunuyorum.

Dr. M.Sani Şener
Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı



2015 İlk yarı Finansal Sonuçlar*

18

(m€)	TFRS Yorum 12 'ye göre Düzeltilmiş Finansallar		
	6A14	6A15	Dğış %
Ciro	435,1	507,8	17%
FAVÖK	182,8	220,7	21%
FAVÖK marjı (%)	42,0%	43,5%	1,4bp
Yabancı Para Çevim Geliri (Gideri)	0,9	6,3	a.d.
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7,6	(1,9)	a.d.
Net Kar	85,2	88,4	4%
Yatırım Harcamaları⁽²⁾	61	43	-29%
Özkaynaklar	593	731	23%
Net Borç	984	1.014	3%
Ortalama Çalışan Sayısı	13.907	14.730	6%
Yolcu Sayısı(m)	44,6	48,0	8%
- Dış Hat	25,3	26,6	5%
- İç Hat	19,2	21,4	11%
Yolcu Başına Duty Free Harcaması(€) ⁽¹⁾	13,4	14,9	11%

(1) Transfer yolcu sayısı geçicidir.

(2) TFRS

Kaynak : TAV HavalimanlarıHolding, DHMI, TAV Tunisia, TAV Macedonia, Georgian Aviation Authority, TIBAH, MZLZ

→ **Yolcu Sayısı +%8**: %6 organik büyüme gerçekleşirken, ilave %2'lik büyüme Milas-Bodrum Havalimanı'ndan kaynaklanıyor.

→ **Atatürk Dış Hatlar + %8** büyüdü. (Dış Hat Transfer yolcu payı geçen yıl olduğu gibi %39 oldu.)

*Aksi belirtilmedikçe, TFRS Yorum 12 için düzeltilmiş rakamlar kullanılmıştır

→ **Ciro +%17**: Artan havacılık gelirleri (Dolar'ın avro karşısında güçlenmesi), BTA'nın büyümesi (Güçlü TL ve yeni kurulan lojistik şirketi), duty free gelirlerindeki artış ve TAV Bilişim'in gelirlerinde yeni projeler nedeniyle görülen artış başlıca etkenlerdir.

→ **Ciro'nun %46'sı** havacılık, %54'ü ise havacılık dışı gelirlerden kaynaklanıyor.

→ **FAVÖK +%21** : Operasyonel kaldıraç etkisinin yanısıra, geçtiğimiz yıla göre daha düşük gerçekleşen imtiyaz kira gideri ve olumlu kur etkisi nedeniyle yüksek oranda artış görüldü.

→ **Net Kâr +%4** : Bir önceki yıla göre daha düşük seyreden finansman geliri ve ertelenmiş verginin negatife dönmesi nedeniyle yatay seyretti.

→ **Yabancı Para Çevim Geliri**: Avro 'nun Dolar karşısında değer kaybetmesi ve aktif döviz pozisyonu yönetimi sayesinde, parasal varlıkların yeniden değerlendirilmesi sonucunda gelir oluştu.

→ **Net Borç +%3**: Güçlü nakit yaratımı sayesinde yatay seyretti.

→ **Yolcu başına DF harcaması** : İstanbul Atatürk'un gösterdiği yüksek performans nedeniyle €13.4'ten €14.9'a yükseldi.

2015 İlk yarı Finansal Sonuçlar

19

(€m)	6A14	6A15	Dğş. (%)
Havacılık Gelirleri	138	161	17%
Yer Hizmetleri Gelirleri	66	71	7%
Gümrüksüz Mağaza Gelirleri	103	120	16%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	42	53	25%
Diğer Faaliyet Gelirleri	85	103	21%
Toplam Faaliyet Gelirleri	435	508	17%

→ **Havacılık Gelirleri +%17:** USD'nin Avro karşısında değer kazanması nedeniyle, dış hatlar yolcu büyümesinin üzerinde gerçekleşti.

→ **Garanti Yolcu Gelirleri:** Ankara Esenboğa için €7,9m (€8,5m 2014/6A). İzmir dış hatlar terminalinin Yap-İşlet-Devret süresi Ocak 2015 itibariyle sona ermiş olup, garanti yolcu geliri sözkonusu olmayan yeni dönem TAV Ege adıyla devam etmektedir.

→ **Gümrüksüz Mağaza Gelirleri +%16:** Yolcu başına harcamada görülen artış nedeniyle dış hat yolcu sayısındaki artıştan daha yüksek bir oranda gerçekleşti.

→ **Yolcu Başına Harcama:** İstanbul Atatürk'ün gösterdiği yüksek performans nedeniyle €13.4'ten €14.9'a yükseldi.

→ **Yer Hizmetleri Gelirleri +%7:** Hizmet verilen uçak sayısına paralel oranda yükseliş görüldü.

→ Toplam hizmet verilen uçak sayısı %6 (yalnızca HAVAS %-1) TGS'nin hizmet verdiği uçuş sayısı %8 arttı.

→ **Yiyecek İçecek Gelirleri +%25:** Yeni kurulan Lojistik şirketinin gösterdiği başarılı performansa bağlı olarak yükseliş yaşandı.

→ **Diğer Faaliyet Gelirleri +%34:** TAV Bilişim'in Suudi Arabistan'da devam eden proje gelirleri, PrimeClass gelirlerindeki artış ve kurlarda olumlu değişim etkili oldu.

2015 İlk yarı Finansal Sonuçlar

20

(€m)	6A14	6A15	Dğş. (%)
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	(17)	(24)	41%
Satılan Hizmet Maliyeti	(27)	(25)	-6%
Personel Giderleri	(109)	(128)	18%
İmtiyaz Kira Giderleri	(70,9)	(64,0)	-10%
<i>Istanbul</i>	(64,1)	(61,5)	-4%
<i>Ege</i>	(4,4)	0,0	a.d.
<i>Tunus</i>	(2,1)	(2,1)	0%
<i>Makedonya</i>	(0,4)	(0,4)	9%
Milas-Bodrum	0	0	
Amortisman	(35)	(42)	20%
Diğer Faaliyet Giderleri	(50)	(56)	12%
Toplam Faaliyet Giderleri	(309)	(339)	10%

→ **Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti %41:** Yeni açılan perakende satış noktalarına bağlı olarak artış görüldü.

→ **Satılan Hizmet Maliyeti -%6:** Genel olarak; Havaş operasyonel giderleri, Letonya kira ödemesi ve az miktarda BTA ve İşletme Hizmetleri maliyetleri oluşturmaktadır.

→ **Personel %18:** Ortalama çalışan sayısında 6% ve TL'nin avro karşısında değer kazancı nedeniyle arttı.

→ İmtiyaz ve Kira* gideri geçtiğimiz yıla göre %10 azaldı.

→ 2014 yılına ait İstanbul kira gideri ; kira ödemelerinin amortisman planı nedeniyle, 2013 ve 2014 yılına ait EUR/USD kuruna göre belirlenmektedir.

→ İzmir(Ege) kira gideri yeni uygulamaya konan TFRS 12 muhasebe değişikliği nedeniyle sıfır olarak kaydedilmiştir.

→ Milas Bodrum kira gideri yeni uygulamaya konan TFRS 12 muhasebe değişikliği nedeniyle sıfır olarak kaydedilmiştir.

→ **Amortisman giderleri:**

→ İzmir İç Hatlar Terminali Mart 2014 de açıldı: +€2,3mn

→ Ege TFRS 12 muhasebe değişikliği: +€6,8mn

→ Milas Bodrum (Ağustos 2014'te devralındı): +€1,4mn

→ **Diğer Faaliyet Giderleri +%12** Yeni operasyonlar ve kurlardaki değişim nedeniyle %12 oranında artış gösterdi.

* Kira ödemeleri İstanbul Atatürk, İzmir Adnan Menderes ve Milas Bodrum Havalimanları için DHMI'ye yapılmaktadır.

İmtiyaz giderleri Tunus Sivil Havacılık Otoritesi (OACA), Makedonya Ulaştırma ve Havacılık Bakanlığı ve Suudi Arabistan Sivil Havacılık Otoritesine yapılmaktadır.

2015 İlk yarı Finansal Sonuçlar

21

(€m)	6A14 ⁽¹⁾	6A15 ⁽¹⁾	(%)
FVÖK	147	178	21%
FAVÖK	183	221	21%
FAVÖK marjı	42,0%	43,5%	1,4 bp
FAVKÖK	254	285	12%
FAVKÖK marjı	58,3%	56,1%	-2,2 bp

(€m)	6A14	6A15	(%)
Finansal Gelirler	18	10	-43%
Finansal Giderler	(51)	(60)	19%
<i>Yabancı Para Çevrim Geliri (Gideri)</i>	1	6	637%
Net Finansal Giderler	(32)	(50)	54%
Vergi Öncesi Kar	99	120	21%
Vergi Gideri	(18)	(38)	113%
Cari Dönem Vergi Gideri	(25)	(36)	41%
Ertelenmiş Vergi (gideri)/geliri	8	(2)	a.d.
Dönem Karı	82	83	1%
Ana ortaklara düşen pay	85	88	4%
Azlık Payları	(3)	(6)	72%

→ **FVÖK %21:** TL'nin Avro karşısında değer kazancı, sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen düşük katkı ve artan amortisman giderleri düşüş gösteren kira gideri kalemi ile dengelendi.

→ **FAVÖK %21:** TL'nin Avro karşısında değer kazancı, sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen düşük katkı ve artan amortisman giderleri düşüş gösteren kira gideri kalemi ile dengelendi.

→ **FAVKÖK %12:** TL'nin Avro karşısında değer kazancı ve sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen düşük katkı.

→ **Finansal Giderler %54:** Düşük finansman geliri, TFRS 12 muhasebe değişikliği nedeniyle yüksek gerçekleşen finansman gideri, 2015'in ilk çeyreğinde oluşan yabancı çevrim farkı gelirleri nedeniyle dengelendi.

→ **Vergi %113:** Cari dönem vergisinde artış ve ertelenmiş vergi'nin negatife dönmesi nedeniyle.

→ **Cari Dönem Vergi %41:** TAV İstanbul yasal kayıtlarındaki net kârın artması nedeniyle.

→ **Ertelenmiş Vergi :** Yabancı para çevrim farkı etkisinin borçlanma ve Havalimanı İşletim Hakkı etkisi nedeniyle negatife döndü.

→ **Ana ortaklara düşen Kar** ⁽²⁾ % 4 oranında artarak €88mn olarak gerçekleşti.

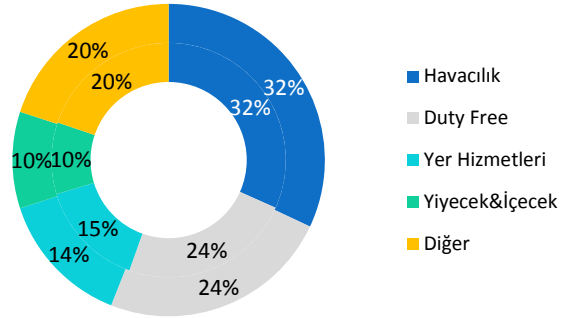
(1) TFRS Yorum 12 düzeltilmiş

(2) Azlık payları BTA, TAV Tunus, TAV Gürcistan ve HAVAS Europe 'da azlık hisseleri elinde bulunduran hissedarları yansıtmakta olup, ilk yarı itibarıyla €6 milyon net zarar oluşmuştur.

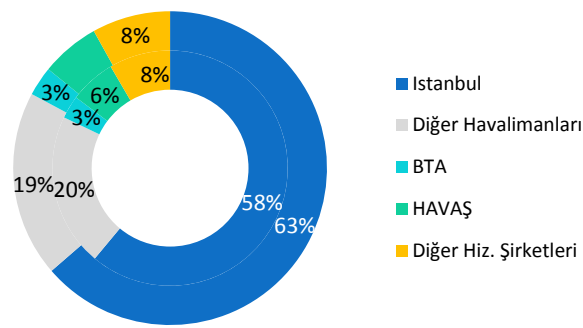
2015 İlk yarı Finansal Sonuçlar

22

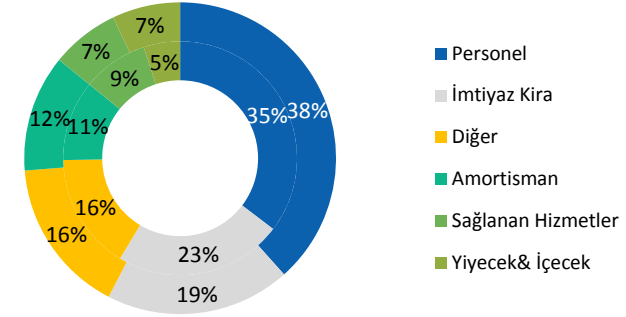
Gelirlerin Dağılımı (%)



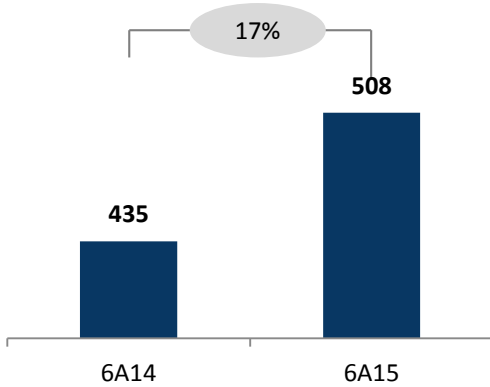
FAVÖK Dağılımı (%)



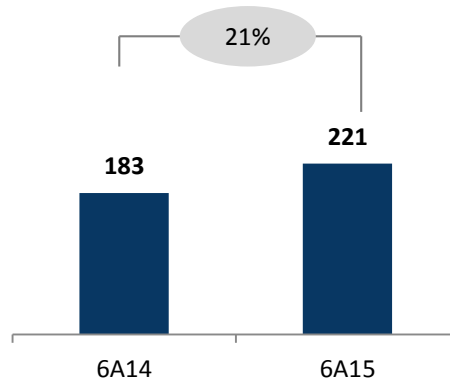
Giderlerin Dağılımı (%)



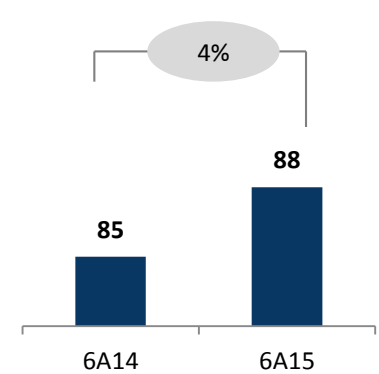
Konsolide Ciro (€mn)



FAVÖK (€mn)



Net Kâr (€mn)



* TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilmiş.

Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketimizin yolcu varsayımlarına göre, mevcut kur seviyelerinde, 2015 yılına ilişkin beklentileri aşağıda yer almaktadır:

Konsolide Ciro büyümesi	→	%10-%12
Konsolide FAVÖK büyümesi	→	%12-14
Yatırım Harcamaları	→	100-110mn avro
Net Kar Büyümesi	→	%5-%10
Toplam Yolcu Sayısı artışı	→	%6-%8
Istanbul Atatürk Dış Hatlar Yolcu Sayısı artışı	→	%8-%10

Not: Bütün finansal beklentiler TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilerek avro bazında hesaplanmıştır. 2015 yılı beklentileri 19 Şubat 2015 tarihinde açıklanmıştır.

2015 İlk yarı Finansal Sonuçlar

24

	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı	Net Borç
Havalimanları	363,2	181,0	50%	749
Istanbul	258,8	139,1	54%	37
Ankara	23,3	12,0	52%	68
Izmir (TAV Ege dahil)	29,3	15,7	54%	229
Gazipasa	1,9	0,4	23%	46
Tunus	16,6	-2,4	a.d.	346
Gürcistan	20,7	12,8	62%	(11)
Makedonya	10,2	3,5	35%	49
Milas-Bodrum	2,2	-0,3	a.d.	(15)
Hizmet Şirketleri	201,7	38,9	19%	265
Havas	65,5	14,2	22%	46
BTA	79,9	7,5	9%	1
Diğer	56,3	17,2	30%	218
Toplam	564,9	219,9	39%	1.014
Eliminasyon	-57,1	0,8		
Konsolide	507,8	220,7	43%	1.014

Not: Yukarıdaki tablolardaki hesaplamalarda Ankara ve İzmir'de işletilen havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri dahil edilmiştir.

CİRO	6A14	6A15	Değişim%
Havalimanları	310,6	363,2	17%
Istanbul	216,9	258,8	19%
Ankara	21,7	23,3	7%
Izmir (TAV Ege dahil)	26,8	29,3	9%
Gazipasa	0,9	1,9	118%
Tunus	18,9	16,6	-12%
Gürcistan	16,1	20,7	28%
Makedonya	9,3	10,2	10%
Milas-Bodrum	-	2,2	a.d.
Hizmet Şirketleri	171,3	201,7	18%
Havas	63,7	65,5	3%
BTA	65,7	79,9	22%
Diğer	41,8	56,3	35%
Toplam	481,9	564,9	17%
Eliminasyon	-46,7	-57,1	22%
Konsolide	435,1	507,8	17%

FAVÖK	6A14	6A15	Değişim%
Havalimanları	141,3	181,0	28%
Istanbul	105,1	139,1	32%
Ankara	11,3	12,0	7%
Izmir (TAV Ege dahil)	10,0	15,7	57%
Gazipasa	-0,2	0,4	a.d.
Tunus	2,7	-2,4	a.d.
Gürcistan	9,4	12,8	36%
Makedonya	2,8	3,5	25%
Milas-Bodrum	-	-0,3	a.d.
Hizmet Şirketleri	40,1	38,9	-3%
Havas	19,8	14,2	-28%
BTA (IDO dahil)	4,5	7,5	65%
Diğer	15,7	17,2	9%
Toplam	181,3	219,9	21%
Eliminasyon	1,5	0,8	-45%
Konsolide*	182,8	220,7	21%

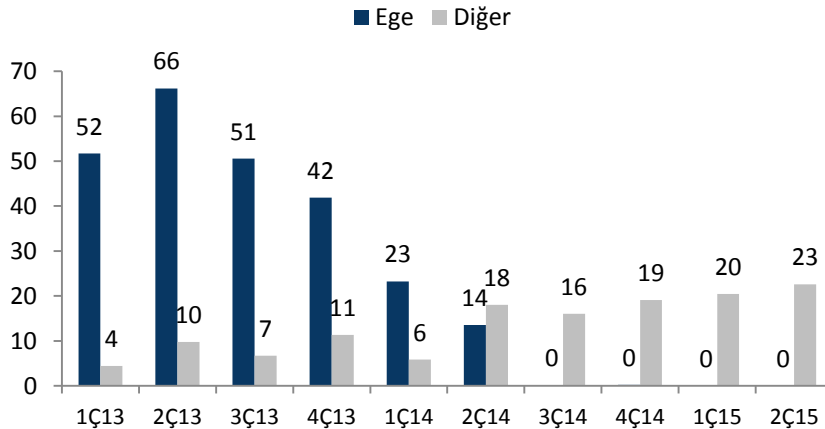
Net Borç & Sermaye Yatırımları

25

Net Borç (dönem sonu, €m)	6A14	12A14	6A15
Havalimanları	796	635	749
Istanbul	91	(71)	37
Ankara	79	79	68
Izmir (TAV Ege dahil)	210	206	229
Gazipasa	22	33	46
Tunus*	342	338	346
Gürcistan	(3)	(2)	(11)
Makedonya	55	52	49
Milas-Bodrum	-	-	(15)
Hizmet Şirketleri	188	298	265
Havas	58	44	46
BTA	4	3	1
Diğer	126	252	218
Toplam	984	933	1.014

*TAV Tunus, imtiyaz ve finansal anlaşmalarını yeniden yapılandırmak üzere Tunuslu yetkililer ve kredi verenler ile müzakere sürecine girmiştir. Bu süreç TAV Tunus, Tunuslu yetkililer ve kredi verenler arasındaki üçlü müzakereler tüm tarafların olumlu niyet çerçevesinde ve belirli bir süreç ve zaman çizelgesi üzerinde anlaşılmasıyla devam etmektedir. Bu müzakerelerde tarafların her birinin gelecekte yapacağı katkılar üzerine odaklanılmıştır. Kredi verenler ile şirketin yeniden yapılanmasına çözüm bulmak amacıyla niyet mektubu imzalanmıştır. Kredi verenlerin onayı ile 31 Temmuz'a kadar olan uzatması olan ertelemenin gerektiği takdirde süresi daha da uzatılabilecektir. Sırasıyla Mart 2015 ve Haziran 2015 tarihlerinde yaşanan Bardo ve Sousse saldırılarına istinaden, yeniden yapılandırma sürecinin, TAV Tunus, kredi verenler ve yetkililer tarafından kabul edilebilir bir anlaşma ile bu yılın sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir. Bu yeniden yapılandırma sürecinden dolayı TAV Tunus 30 Haziran 2015 itibariyle borç yükümlülüklerini ihlal etmiş ve TAV Tunus'un 944 milyon TL tutarındaki uzun vadeli kredi yükümlülüğü kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmıştır.

Mn, €



- Istanbul Atatürk Havalimanı genişleme çalışması nedeniyle €14m yatırım 6A15' de gerçekleşmiştir.

Çalışan Sayıları

26

(Dönem sonu itibariyle)	6A14	6A15
Istanbul	2.772	2.813
Ankara	933	957
Izmir+Ege	884	929
Tunus	773	775
Gazipaşa	45	54
Gürcistan	801	794
Makedonya	643	644
HAVAŞ	4.561	4.653
BTA	2.415	2.717
Holdig	102	104
İşletme Hizmetleri	303	304
Bilgi Teknojileri	213	244
Güvenlik	279	316
Letonya	4	4
Milas Bodrum	2	193
TAV Akademi	8	12
TOPLAM	14.738	15.513

İlişkili Taraf İşlemleri

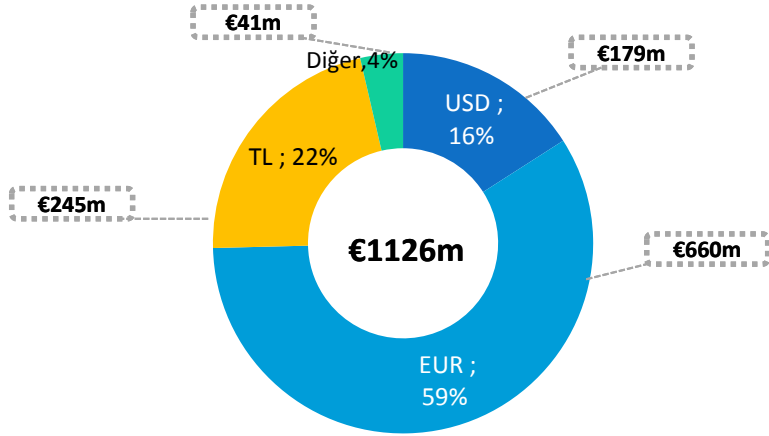
Şirketimizin 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren ilk yarı hesap dönemine ait konsolide ara dönem Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'nda 8 Nolu Dipnotunda yer alan "İlişkili Taraflar" hakkında bilgiler kısmında yer aldığı üzere; Şirketimizin %50 paya sahip olduğu ATÜ ile 2015 yılının ilk yarı içerisinde yapılan ilişkili işlemler sonucunda, gerçekleşen toplam işlem miktarı, 2015 ilk yarı konsolide ara dönem kapsamlı gelir tablosu satış gelirleri toplamımızın %10'unu aşmıştır.

Bu şirketlerle yapılan işlemler, yaygın ve süreklilik arz etmekle beraber, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren uygulanan TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar standardının benimsemiş olması ile beraber, gerçekleşen toplam işlem miktarının satış gelirlerine oranı hesaplaması ile ilgili dayanağı değiştirmiştir.

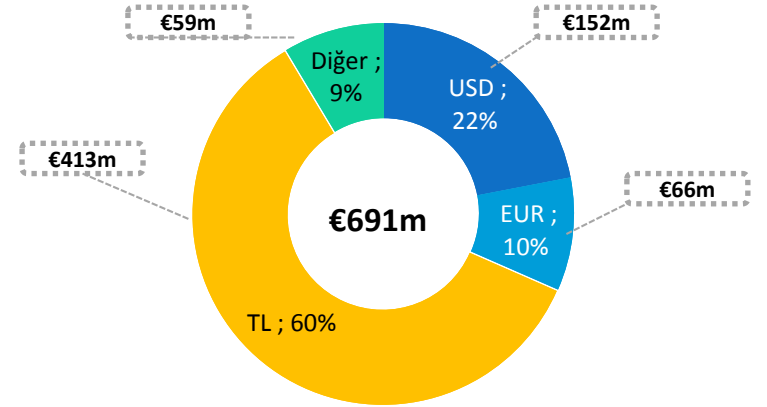
Gelir Tablosu ve Borçların Döviz Cinsinden Kırılımı (2014)

27

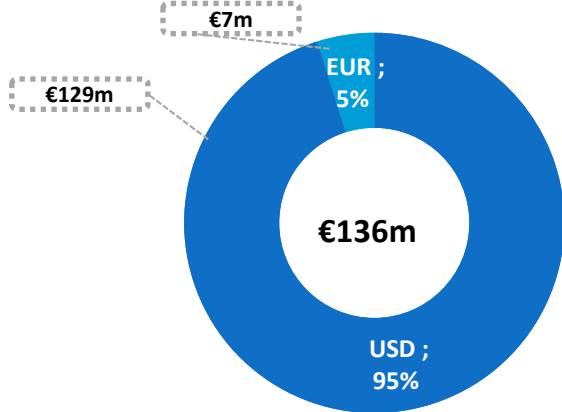
Ciro (1)



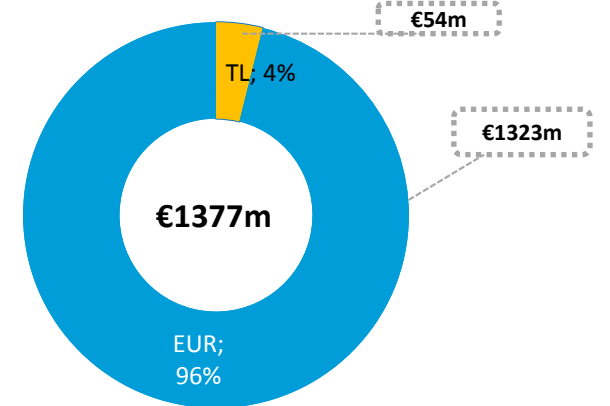
Faaliyet Giderleri (1)(2)



İmtiyaz Kira Gideri



Borç



(1) Kombine verileri yansıtmakta olup, eliminasyon öncesi TFRS Yorum 12 'ye göre düzeltilmiştir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları da içermektedir. (€35mn)

(2) İmtiyaz Kira giderlerini içermekte olup(€136mn), amortisman dahil değildir. (€75mn)

Izmir (Ege) Kira Giderleşmesi revizyon modeli

→ İzmir A. Menderes (TAV Ege) için toplam €610m kira ödemesi yapılacaktır.

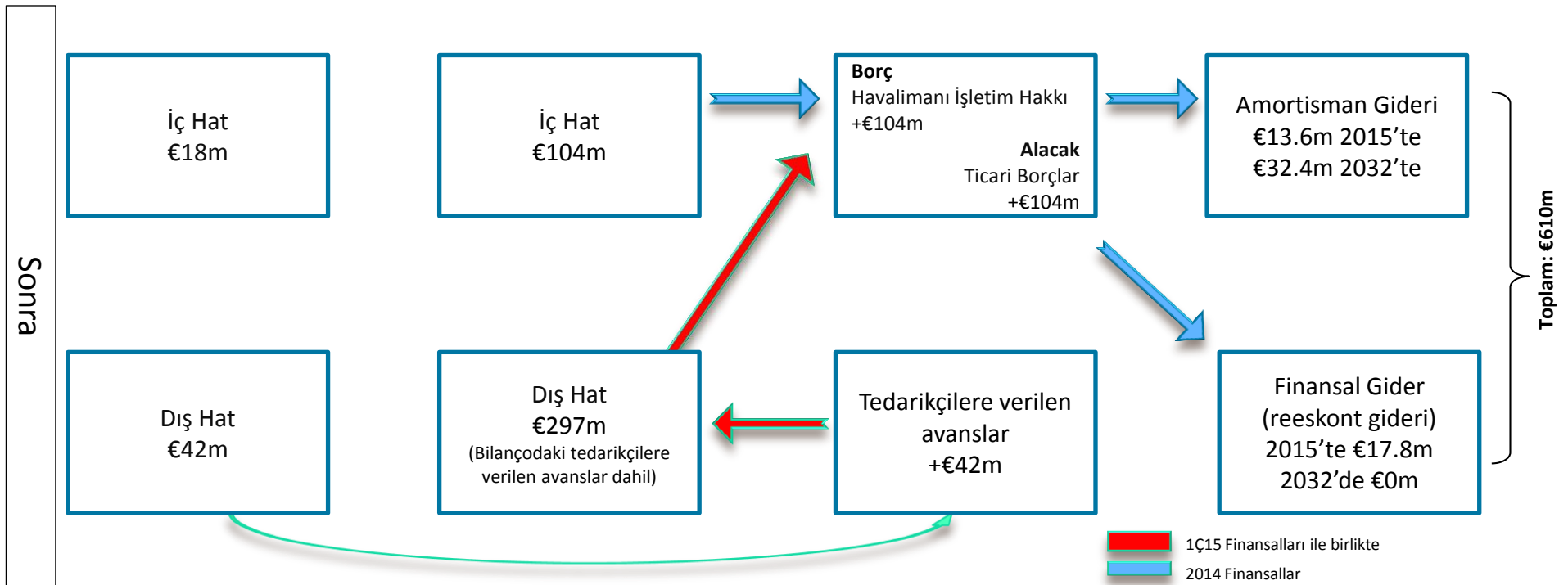
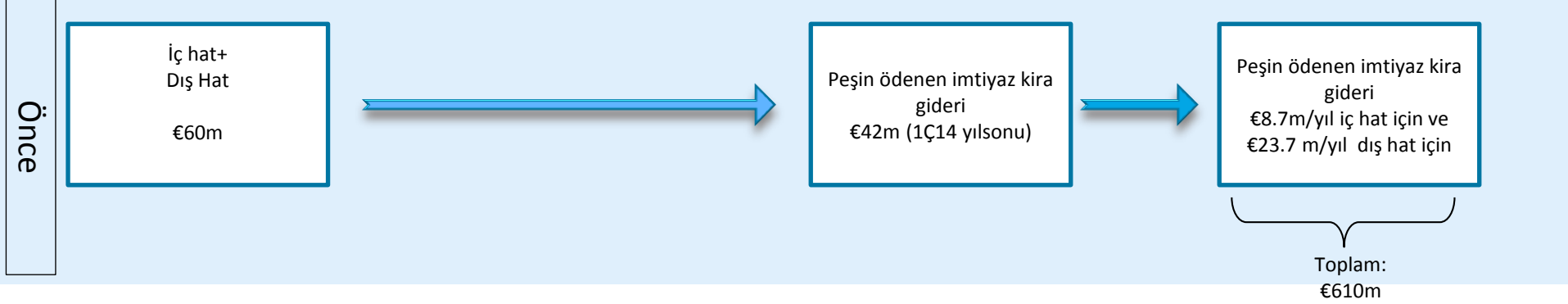
28

Ödenen Kira (2011-2013)

2014 ve ilerleyen yıllardaki kira ödemelerinin net bugünkü değeri

Bilanço

Gelir Tablosu



Izmir Ege and Milas Bodrum Kira muhasebe Politikası değişikliği

29

(€m)	Bodrum	Önce	Sonra		
Yıl	Nakit Ödeme	İmtiyaz Kira Gideri	Amortisman	Finansal Giderler	Toplam
2014	143.4	3.5	1.0	2.2	3.2
2015	28.7	12.8	4.0	7.5	11.5
2016	28.7	35	11.1	18.8	29.9
2017	28.7	35	11.9	18.2	30.1
2018	28.7	35	13.0	17.6	30.6
2019	28.7	35	14.2	16.9	31.1
2020	28.7	35	15.5	16.3	31.8
2021	28.7	35	17.0	15.5	32.5
2022	28.7	35	18.4	14.8	33.2
2023	28.7	35	20.0	14.0	33.9
2024	28.7	35	21.6	13.1	34.8
2025	28.7	35	23.3	12.2	35.5
2026	28.7	35	25.1	11.2	36.3
2027	28.7	35	26.7	10.2	37.0
2028	28.7	35	28.4	9.2	37.6
2029	28.7	35	30.0	8.0	38.1
2030	28.7	35	31.5	6.8	38.4
2031	28.7	35	33.0	5.6	38.5
2032	28.7	35	34.3	4.2	38.5
2033	28.7	35	35.6	2.8	38.4
2034	28.7	35	36.8	1.3	38.1
2035	-	35	37.9	-	37.9
TOPLAM	717	717	490.5	226.5	717

(€m)	IzmirEge	Önce	Sonra			
Yıl	Nakit Ödeme	İmtiyaz Kira Gideri	Amortisman	Finansal Giderler	Toplam	Izmir İç Hatlar Amortisman
2011	12.2	-	-	-	-	-
2012	18.3	8.7	2.7	5.9	8.6	-
2013	29	8.7	3.0	5.7	8.7	-
2014	29	8.7	3.1	5.5	8.7	6.1
2015	29	32.4	13.6	17.8	31.4	9.5
2016	29	32.4	14.4	17.3	31.6	10.1
2017	29	32.4	15.2	16.5	31.7	10.6
2018	29	32.4	16.0	15.8	31.8	11.2
2019	29	32.4	17.0	15.1	32.0	11.9
2020	29	32.4	18.0	14.3	32.3	12.6
2021	29	32.4	19.0	13.4	32.4	13.3
2022	29	32.4	20.1	12.5	32.6	14.0
2023	29	32.4	21.2	11.5	32.7	14.8
2024	29	32.4	22.3	10.5	32.9	15.6
2025	29	32.4	23.5	9.5	32.9	16.4
2026	29	32.4	24.6	8.3	33.0	17.2
2027	29	32.4	25.9	7.1	33.0	18.1
2028	29	32.4	27.1	5.9	33.0	18.9
2029	29	32.4	28.4	4.5	32.9	19.8
2030	29	32.4	29.7	3.1	32.8	20.7
2031	29	32.4	31.0	1.6	32.6	21.7
2032	29	32.4	32.4	0	32.4	22.6
TOPLAM	610	610	408.1	201.9	610	285

	1Ç14	1Ç15	%	2Ç14	2Ç15	%	6A14	6A15	%
Düzeltilmiş Ciro	189.6	227.1	20%	245.6	280.7	14%	435.1	507.8	17%
Havacılık Gelirleri	63.6	71.6	13%	74.6	89.3	20%	138.2	161.0	17%
Yer Hizmetleri Gelirleri	23.4	27.5	18%	43.0	43.6	1%	66.4	71.2	7%
Gümrüksüz Mağaza İmtiyaz Gelirleri	46.1	52.0	13%	57.2	67.7	18%	103.3	119.7	16%
Yiyecek İçecek Gelirleri	18.4	24.9	35%	23.8	28.0	18%	42.2	52.9	25%
Diğer Gelirler	38.1	51.0	34%	46.9	52.1	11%	85.0	103.1	21%
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-7.2	-10.9	51%	-9.7	-12.9	33%	-16.9	-23.8	41%
Satılan Hizmet Maliyeti	-10.0	-13.4	34%	-17.0	-12.0	-30%	-27.0	-25.4	-6%
Personel Giderleri	-54.9	-67.6	23%	-53.7	-60.3	12%	-108.7	-127.9	18%
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-34.8	-31.5	-10%	-36.0	-32.5	-10%	-70.9	-64.0	-10%
Amortisman Giderleri	-17.6	-21.4	22%	-17.8	-20.9	18%	-35.4	-42.3	20%
Diğer Giderler	-24.3	-31.1	28%	-25.6	-24.7	-4%	-50.0	-55.8	12%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	8.4	5.8	-31%	12.7	3.9	-70%	21.1	9.7	-54%
Düzeltilmiş FAVÖK	66.7	78.5	18%	116.1	142.2	22%	182.8	220.7	21%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	35%	35%		47%	51%		42%	43%	
Faaliyet Karı	49.1	57.1	16%	98.3	121.3	23%	147.5	178.4	21%
TFRS Yorum 12 (Garanti Yolcu Geliri)	-7.3	-5.9	-20%	-8.3	-2.3	-72%	-15.6	-8.2	-48%
Finansman Geliri	7.3	1.7	-77%	11.3	8.7	-23%	18.6	10.4	-44%
Finansman Gideri	-23.6	-14.0	-41%	-27.5	-46.4	69%	-51.0	-60.4	18%
Yabancı Çevrim Farkı Geliri(Gideri)	-1.8	13.5	a.d.	2.6	-7.2	a.d.	0.9	6.3	637%
Net Finansman Maliyeti	-16.3	-12.3	-24%	-16.1	-37.7	133%	-32.4	-50.0	54%
Vergi Öncesi Kar	25.6	38.9	52%	73.9	81.3	10%	99.5	120.2	21%
Vergi Gideri	-9.2	-12.5	36%	-8.5	-25.1	194%	-17.7	-37.6	113%
Cari dönem Vergi Gideri	-8.3	-15.9	91%	-17.0	-19.8	17%	-25.3	-35.7	41%
Ertelemiş Vergi (Gideri)/iGeliri	-0.8	3.4	-503%	8.4	-5.3	-163%	7.6	-1.9	-125%
Dönem Karı	16.4	26.4	61%	65.4	56.2	-14%	81.8	82.6	1%
Ana Ortaklara Düşen Pay	20.3	30.6	51%	64.8	57.8	-11%	85.2	88.4	4%
Azınlık Payları	-3.9	-4.2	8%	0.5	-1.6	a.d.	-3.4	-5.8	72%
EURTRY(dönem sonu)	3.01	2.83		2.89	2.98		2.89	2.98	
EURTRY(ortalama)	3.03	2.77		2.90	2.94		2.96	2.86	
EURUSD(dönem sonu)	1.37	1.08		1.36	1.11		1.36	1.11	
EURUSD(ortalama)	1.37	1.13		1.37	1.10		1.37	1.12	

→ Türk lirasının Avro karşısındaki değer kazancı 2015 ilk çeyreğinde operasyonel kaldıraç etkisini baskı altına alırken, bu durum ikinci çeyrek itibariyle tersine döndü.

→ EUR/USD paritesinin %3 oranında artışı ikinci çeyrekte yabancı çevrim farkı zararına neden olurken, kümülatif olarak yabancı çevrim farkı gelirisinin €6,3mn'a gerilemesine neden oldu.

→ Aynı sebepten dolayı ilk çeyrekte gördüğümüz ertelenmiş vergi geliri, ikinci çeyrekte negatife döndü.

Konsolidasyon Esasları

31

- Ara dönem Finansal Tablolar TFRS standartlarına göre hazırlanmıştır.

Özet TFRS Konsolidasyon Tablosu

İştirak/Bağlı Ortaklık Adı	6A 2015		6A 2014	
	Konsolidasyon	% pay	Konsolidasyon	% pay
TAV İstanbul	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Esenboga	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV İzmir	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Ege	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Gazipasa	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Macedonia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Latvia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Tunisia	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	67
TAV Urban Georgia (Tbilisi)	Tam Konsolidasyon	80	Tam Konsolidasyon	76
TAV Batumi	Tam Konsolidasyon	76	Tam Konsolidasyon	76
TIBAH Development	Özkaynak Yöntemi	33	Özkaynak Yöntemi	33
TIBAH Operation	Özkaynak Yöntemi	51	Özkaynak Yöntemi	51
HAVAS	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
BTA	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	67
TAV O&M	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV IT	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	99
TAV Security	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
HAVAS Europe	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	67
ATU	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
TGS	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
BTA Denizyollari (IDO)*	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
MZLZ	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
MZLZ Operations	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
TAV Milas Bodrum	Tam Konsolidasyon	100	-	-
TAV Akademi	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Havas Saudi	Özkaynak Yöntemi	67	-	-
Tunisia Duty Free**	Özkaynak Yöntemi	30	-	-

* TA V Havalimanları'nın BTA IDO'da nihai payı BTA'ya %67 oranında sahip olduğumuzdan dolayı %33'tür.

**Tunisia Duty Free deki pay sahipliği %30 olmasına karşın %65 oy hakkı nedeniyle ATU'ye oransal olarak konsolide olmaktadır.

Gelir Tablosu

32

TFRS Gelir Tablosu, mn Avro	6A14	6A15
İnşaat Gelirleri	39,6	-
Toplam Faaliyet Gelirleri	419,6	499,6
Havacılık Gelirleri	122,6	152,8
Yer Hizmetleri Gelirleri	66,4	71,2
Gümrüksüz Mağaza İmtiyaz Gelirleri	103,3	119,7
Yiyecek İçecek Gelirleri	42,2	52,9
Diğer Gelirler	85,0	103,1
İnşaat Giderleri	(39,6)	-
Toplam Faaliyet Giderleri	(308,8)	(339,1)
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	(16,9)	(23,8)
Satılan Hizmet Maliyeti	(27,0)	(25,4)
Personel Giderleri	(108,7)	(127,9)
İmtiyaz ve Kira Giderleri	(70,9)	(64,0)
Amortisman Giderleri	(35,4)	(42,319)
Diğer Giderler	(50,0)	(55,8)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	21,1	9,7
Faaliyet Karı	131,9	170,2
Finansal Gelirler	18,2	10,4
Finansal Giderler	(50,6)	(60,4)
Vergi Öncesi Kar	99,5	120,2
Vergi Gideri	(17,7)	(37,6)
Ana Ortaklara Düşen Pay	85,2	88,4
Azlık Payları	(3,4)	(5,8)
Net Dönem Karı	81,8	82,6

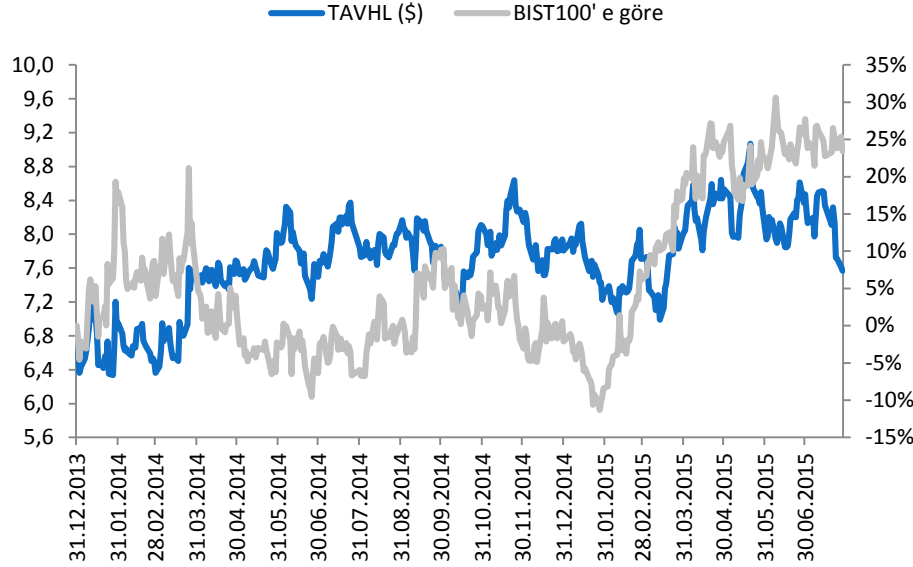
Bilanço

33

TFRS, mn Avro	6A14	6A15
Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	162	196
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	16
Havalimanı İşletim Hakkı	885	1,360
Diğer Yatırımlar	0	0
Şerefiye	136	136
Peşin Ödenen İmtiyaz ve Kira Gideri	122	47
Ticari Alacaklar	119	104
Diğer Duran Varlıklar	4	7
Ertelenmiş Vergi Varlığı	85	66
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	91	89
Toplam Duran Varlıklar	1.622	2,020
Stoklar	9	11
Peşin Ödenen İmtiyaz ve Kira Gideri	135	134
Ticari Alacaklar	92	115
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	21	37
Türev Finansal Araçlar	3	24
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	32	146
Nakit ve Nakit Benzerleri	261	121
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	223	221
Toplam Dönen Varlıklar	775	809
Toplam Varlıklar	2.397	2.828

TFRS, mn Avro	6A14	6A15
Kaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	162	162
Hisse Senedi İhraç Primleri	220	220
Yasal Yedekleri	87	112
Diğer Yedekler	-18	-20
Değer Artış Yedeği	1	0
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40	40
Finansal Riskten Korunma Yedeği	-87	-66
Yabancı Para Çevrim Farkları	-16	-16
Geçmiş Yıllar Karları	203	299
Ana ortaklara düşen Paylar	593	731
Kontrol gücü olmayan Paylar	25	0
Toplam Özkaynak	619	732
Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	1.218	793
Kıdem Tazminatı Karşılığı	14	18
İlişkili taraflara borçlar	9	0
Türev Finansal Enstrümanlar	144	121
Ertelenmiş Gelirler	22	39
Diğer Borçlar	13	376
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3	4
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.424	1350
Faizsiz Spot Kredi	4	2
Finansal Borçlar	246	561
Ticari Borçlar	43	39
İlişkili taraflara borçlar	4	3
Cari Dönem Vergi Borcu	16	22
Diğer Borçlar	24	87
Karşılıklar	7	8
Ertelenmiş Gelirler	10	25
Toplam Kısa Vadeli Yükümlükler	354	747
Toplam Yükümlülükler	1.779	2,097
Toplam Kaynaklar	2.397	2.828

Hisse Performansı (28 Temmuz 2015 itibariyle)



Piyasa Değeri:
2,7 milyar USD

Hisse Performansı			
	Son 1 ay	Son 3 ay	Yılbaşından bu yana
TL	-6%	-9%	15%
Dolar	-10%	-10%	-3%
BIST 100'e göre	-2%	0%	26%

İmtiyazlar Genel Görünüm

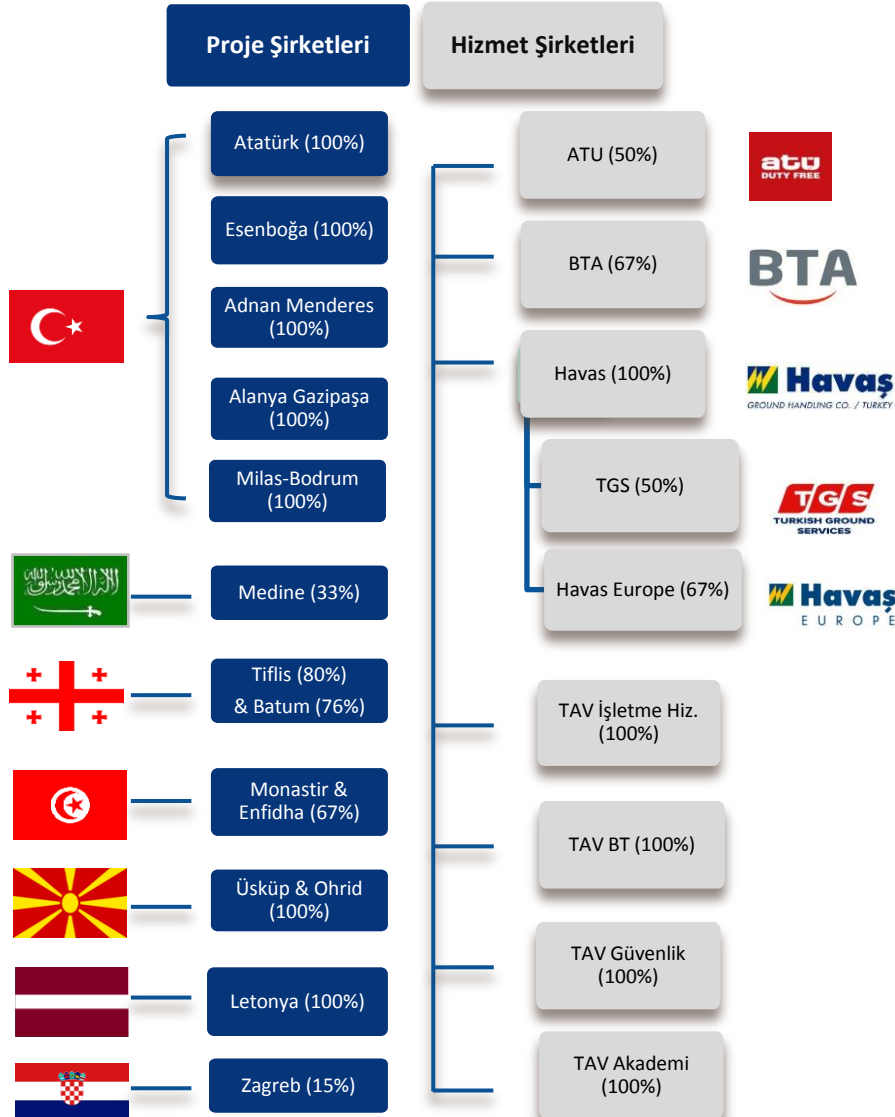
35

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Garanti Yolcu	İmtiyaz/Kira Bedeli
İstanbul Ataturk	İmtiyaz Kira	100%	Terminal	US\$15	€ 3	-	\$140m/yıl + KDV
	(Ocak 2021)			€2.5 (Transfer)			
Ankara Esenboga	Yap-İşlet-Devret (YİD) (Mayıs 2023)	100%	Terminal	€ 15	€ 3	0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
İzmir A.Menderes	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2032)	100%	Terminal	€ 15	€ 3		€29m 2013 yılından itibaren başlayarak ⁽⁶⁾
Alanya - Gazipasa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2034)	100%	Havalimanı	€ 8 ⁽⁵⁾	TL6 ⁽⁵⁾	-	\$50,000+KDV ⁽⁴⁾
Milas Bodrum ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2035)	100%	Terminal	€15	€3	-	€28,7mn+KDV ⁽⁹⁾
Tiflis	YİD (Şubat 2027)	80%	Havalimanı	US\$22	US\$6	-	-
Batum	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	-
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	67%	Havalimanı	€ 9	€ 1	-	2010 ile 2047 yılları arasında Cironun 11-26%'sı
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Mart 2030)	100%	Havalimanı	€17.5 Üsküp, €16.2 Ohrid	-	-	Yıllık Brüt Cironun %4'ü ⁽¹⁾
Medine	YDİ+İmtiyaz 2037	33%	Havalimanı	SAR 80 ⁽²⁾	-	-	54.5% ⁽³⁾
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€15 ⁽⁷⁾ , €4(transfer)	€ 7	-	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken

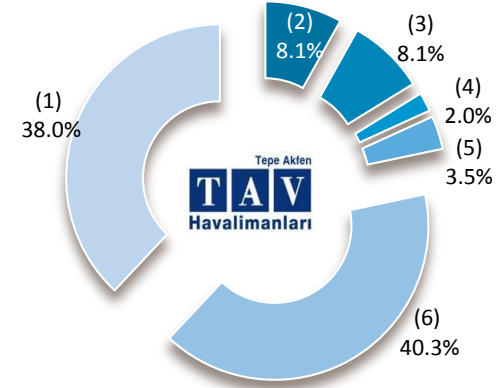
- 1) İmtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısı 1 milyona ulaşınca kadar yıllık brüt cironun %15'i olup, yolcu sayısı 1 milyonu aştığı zaman, bu oran yolcu sayısına bağlı olarak %4 ile %2 arasında değişecektir
- 2) Giden ve gelen yolcunun her biri için 80 SAR yolcu başına ücret alınmaktadır. Yolcu başına ücret, 3 yılda bir kümülatif Tüketici Fiyatı Endekesine göre artış gösterecektir.
- 3) İmtiyaz kira bedeli, inşaat bitiminin ardından 2 yıl boyunca %27,3' e düşürülecektir.
- 4) TAV Gazipaşa Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. işletme süresinin sonuna kadar yıllık 50.000 ABD\$+KDV sabit ödeme yapacak olup her işletme yılının sonunda da net dönem karının % 65'ini DHMİ'ye kar payı olarak ödeyecektir.
- 5) Yolcu başı tarifler 1 Ocak 2015 itibarıyla revize edilmiştir.
- 6) Nakit baz alınarak.
- 7) Nisan 2014 öncesinde sırasıyla €10, €4, €4 dış hat, iç hat ve transfer yolcu hizmet bedelidir.
- 8) Milas Bodrum Dış hatlar terminali 22 Ekim 2015 itibarıyla devralınacaktır.
- 9) TAV Milas Bodrum Havalimanı için ihale bedelinin %20'sini oluşturan €143m Ağustos 2014 'de peşin olarak ödenmiştir.

Organizasyon Yapısı (30 Haziran 2015 itibariyle)

36



Ortaklık Yapısı



Hissedarlar

1. Aéroports De Paris*



Aéroports de Paris aralarında Paris-Charles de Gaulle, Paris-Orly ve Paris-Le Bourget'in de olduğu havalimanları geliştiriyor ve işletiyor.

2. Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.



1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir

3. Akfen Holding A.Ş.



Başta altyapı yatırımı olmak üzere, liman, ulaşım, GYO, inşaat ve enerji sektöründe faaliyet göstermektedir.

4. Sera Yapı Endustrisi A.Ş.



Türkiye ve Orta Doğu & Kuzey Afrika bölgesindeki inşaat faaliyetlerine odaklanmıştır

5. Diğer Halka Açık Olmayan Kısım

6. Diğer Halka Açık Kısım

TAV Havalimanları Holding

Dünyanın önde gelen havalimanı işletmecileri arasında yer alan TAV Havalimanları, Türkiye’de İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes , Antalya Gazipaşa ve Milas Bodrum Havalimanı’yla, Suudi Arabistan’da bir, Makedonya, Tunus ve Gürcistan’da ikişer havalimanının ve Hırvatistan’da Zagreb Havalimanı’nın işletmesini yürütüyor. TAV Havalimanları duty free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet gösteriyor.

TAV ayrıca Letonya’nın başkenti Riga Havalimanı’nda da ticari alanların işletmesini yönetiyor. TAV Havalimanları, 2014’de yaklaşık 743 bin uçak seferine ve yaklaşık 95 milyon yolcuya hizmet sundu. Şirket hisseleri 23 Şubat 2007’den itibaren “TAVHL” işlem kodu ile Borsa İstanbul’da işlem görüyor.

- **Borsa Kodu:** TAVHL
- **İstanbul Ticaret Siciline kayıt tarihi :** 07.11.1997
- **Ticaret Sicil & MERSIS No:** 590256 / 0832-0062-0900-0011
- **Tel:** 0212 463 3000 / 2122-2123-2124
- **Faks:** 0212 465 3100
- **Web:** www.tavhavalimanlari.com.tr

Adres: İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali (A Kapısı-VIP Yanı) 34149 Yesilkoy, İstanbul