

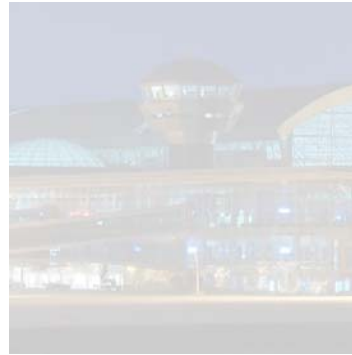
TAV Havalimanları Holding

Şirket Sunumu

Eylül 2007



- **TAV Havalimanları – Genel Bakış**
- TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme
- TAV Havalimanları – Faaliyetler
- Sonuç



İstanbul Atatürk Havalimanı

TAV Havalimanları – Genel Bakış

Havalimanları	Duty Free	Yiyecek - İçecek	Yer Hizmetleri	Diğer	
 <p>Türkiye</p> <ul style="list-style-type: none"> İstanbul Atatürk Havalimanı (%100) Ankara Esenboğa Havalimanı (%100) İzmir Adnan Menderes Havalimanı (Dış Hatlar Terminali) (%100) <p>Gürcistan</p> <ul style="list-style-type: none"> Tiflis Uluslararası Havalimanı ve Batum Havalimanı (%60) <p>Tunus (1)</p> <ul style="list-style-type: none"> Monastir ve Enfidha havalimanları (%100) 	 <p>ATÜ (%50)</p> <ul style="list-style-type: none"> Türkiye'deki en büyük gümrüksüz satış mağazaları Piyasanın önde gelen seyahat perakendecilerinden Alman Heinemann'ın iştiraki olan Unifree ile ortaklık 	 <p>BTA (%67)</p> <ul style="list-style-type: none"> İstanbul'da toplam 4.500 koltuk kapasitesine sahip 44 mağaza İstanbul Havalimanı Otel'i'nin işletmeciliği Türkiye Starbucks'a pastane ürünleri konusunda hizmet 	 <p>Havaş (%60)</p> <ul style="list-style-type: none"> Trafik, rampa ve kargo hizmetleri %51⁽²⁾ pazar payı ile güçlü piyasa konumu İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya dahil olmak üzere Türkiye'de 11 havalimanında faaliyet 	 <p>İşletme Hizmetleri, BT ve Güvenlik</p> <ul style="list-style-type: none"> TAV İşletme Hizmetleri (%100): <ul style="list-style-type: none"> Ticari alan tahsis Özel hizmet gelirleri (CIP / VIP) TAV BT (96%): <ul style="list-style-type: none"> Havalimanı BT hizmetleri TAV Güvenlik (67%): <ul style="list-style-type: none"> İstanbul, Ankara ve İzmir'de güvenlik hizmetleri 	
Ciro 1Y07 (3)	142 mn Avro	64 mn Avro	23 mn Avro	27 mn Avro	23 mn Avro

Not:

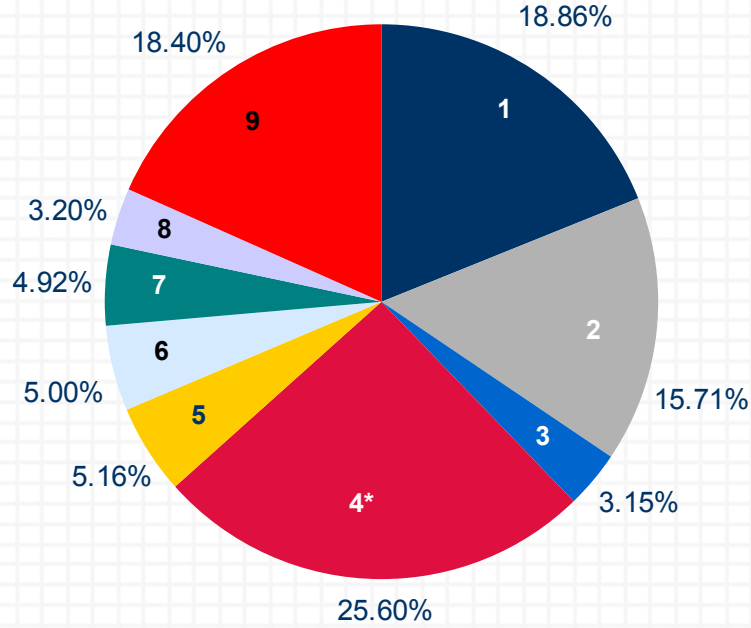
(1) 1Y07 finansal tablolarına yansımamıştır. Tunus Monastir ve Enfidha havalimanları ile ilgili sözleşme 18 Mayıs 2007 tarihinde imzalanmıştır.

(2) 2006 yılında hizmet verilen uçak sayısına göre

(3) Satış Gelirleri ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerin konsolidasyon eliminasyonu öncesi toplamıdır. Oransal konsolide edilen şirketlerdeki ortaklık payı ile orantılı olarak ifade edilmiştir. (ATÜ'nün cirosunun %50'si, Havaş'ın %60'ı ve TAV Gürcistan'ın %60'ı)

Ortaklık Yapısı

Mevcut Ortaklık Yapısı



(*) Goldman Sachs'ın sahip olduğu hisselerden şirket sermayesinin %14.4'üne tekabül eden 34.875.000 adedi Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi tarafından teminat maksadıyla ödünç olarak verilmiş olup, mülkiyeti bu amaçla Goldman Sachs'a devredilmiştir. Söz konusu hisseler üzerinde Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi lehine rehin mevcuttur, oy kullanma hakkı, kâr payı alma hakkı, nakit sermaye artışına katılmaya ilişkin rüçhan hakları (bedelsiz sermaye artışı hariç) Tepe İnşaat, Akfen Holding ve Sera Yapı Endüstrisi'ne aittir.

Kurucu Hissedarlar

1. Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.
2. Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş., Akfen Holding A.Ş.
3. Sera Yapı Endüstrisi ve Tic. Ltd. Şti.

Yeni Hissedarlar

4. Goldman Sachs International(*): ABD merkezli şirket, Aralık 2006'da ortak olmuştur.
5. Babcock&Brown: Avusturalya merkezli şirket, Aralık 2006'da ortak olmuştur.
6. Global Investment House KSCC ve Global Opportunistic Fund II Company BSCC: Kuveyt merkezli şirket, Ağustos 2006'da ortak olmuştur.
7. IDB Infrastructure Fund: Bahreyn merkezli şirket, Nisan 2006'da ortak olmuştur.
8. Kuwait Investment Authority
9. Halka Açık kısım

Yatırım Cazibeleri

Yurtiçinde Lider Terminal İşletmecisi

- Büyüyen Türkiye ekonomisi (2001-2006 BYBO⁽¹⁾ = %7,3)
- Yolcu sayısında hızlı artış (2001-2006 BYBO⁽²⁾ = %11,0)
- Çeşitlendirilmiş bir portföy ile lider pazar pozisyonu (%46 pazar payı⁽³⁾)
- Geniş hinterland (74 milyon nüfus)

Anlaşılır Yasal Çerçeve ve Gelirlerin Öngörülebilir Olması

- Üzerinde anlaşılan net bir yasal çerçeve sayesinde gelirlerin öngörülebilir olması
- Uzun dönemli sözleşmeler (İstanbul: 2021, Ankara: 2023, İzmir: 2015, Tiflis: 2027, Tunus: 2047)
- Dövizle endeksli gelirler : havacılık geliri (2006 itibariyle gelirlerin yaklaşık %38'i) ve havacılık dışı gelir (2006 itibariyle gelirlerin yaklaşık %62'si)
- Değişken maliyetlerin toplam giderler içindeki payının düşük olması⁽⁴⁾

Büyüme için Uygun Konumlanma

- İç piyasada gerçekleşen deregülasyon
- Stratejik hissedarlık yapısı ve uluslararası piyasada tanınan güçlü ortaklar
- Yurtiçi ve yurtdışındaki ihaleleri kazanmak için yeterli deneyim ve kapasite
- Hizmet birimleri (ATÜ, BTA, Havaş)

Not:

(1) TURKSTAT'ın raporladığı reel GSYİMH büyüme oranı

(2) Transit yolcular hariç İstanbul Atatürk Havalimanı yolcu sayısı

(3) 2006 yılı yolcu sayısı bazında

(4) Terminalerin yeni olması sebebiyle mevcut projeler için sınırlı yatırım gereği. Ayrıca, İstanbul Havalimanı kira sözleşmesi TAV'ın yatırım yükümlülüğü bulunmadığını ifade etmektedir.

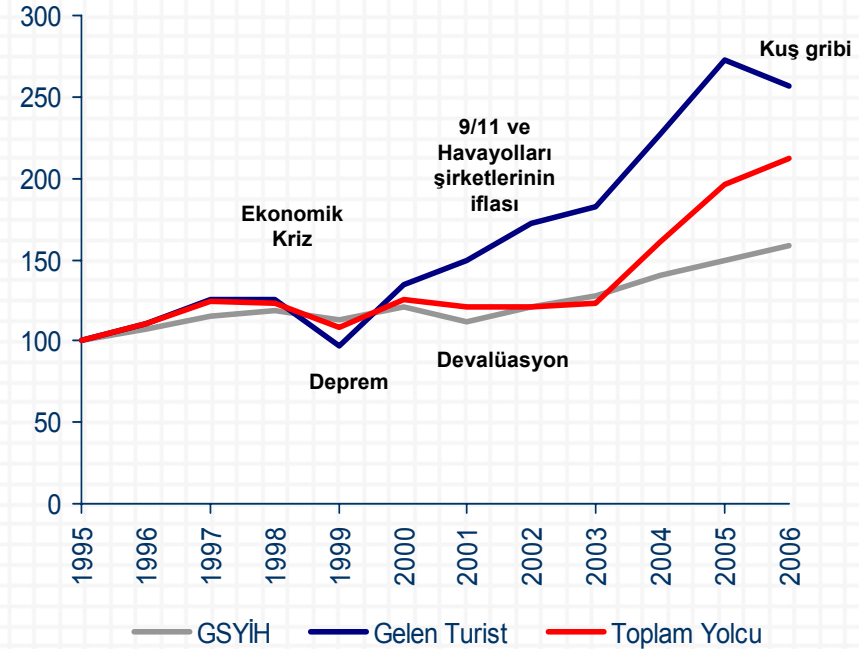
Hızla Büyüyen Pazar

Hızla büyüyen cazip piyasa koşulları

- Son 5 yılda ortalama %7,3 GSYİH büyümesi
- 2006 yılında turizm kuş gribi ve terörist saldırılardan olumsuz etkilenmiş ve yabancı ziyaretçi sayısı 19,8 milyon olarak gerçekleşmiştir. Turizm gelirleri ise GSYİH'nın yaklaşık %5'ini oluşturmuştur
- Türkiye Avrupa'nın en kalabalık 2. ülkesi konumundadır (70 milyonun üzerinde⁽¹⁾ nüfus)
- Nüfusun 50 milyonluk kısmı 30 yaşının altında olmasına rağmen nüfusun sadece %11'i pasaport sahibidir⁽²⁾
- Son yasal liberalleşme ve yeni havayollarının pazara girmesiyle pazarın büyümeye devam etmesi beklenmektedir

GSYİH ve turizmde büyüme (1995-2006)

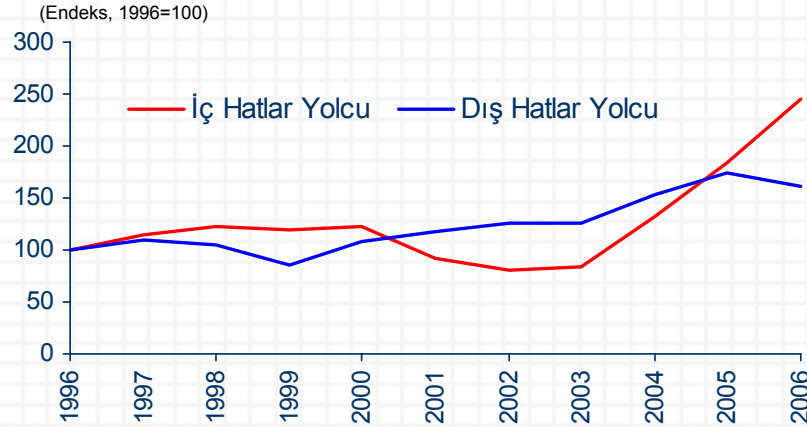
(Endeks, 1995=100)



Kaynak: TURKSTAT, Kültür ve Turizm Bakanlığı
Not: (1) EIU; (2) Turkcell Anketi

Hızla Gelişen Türk Havacılık Sektörü

Dünyada en hızlı büyüyeceği öngörülen 5. pazar

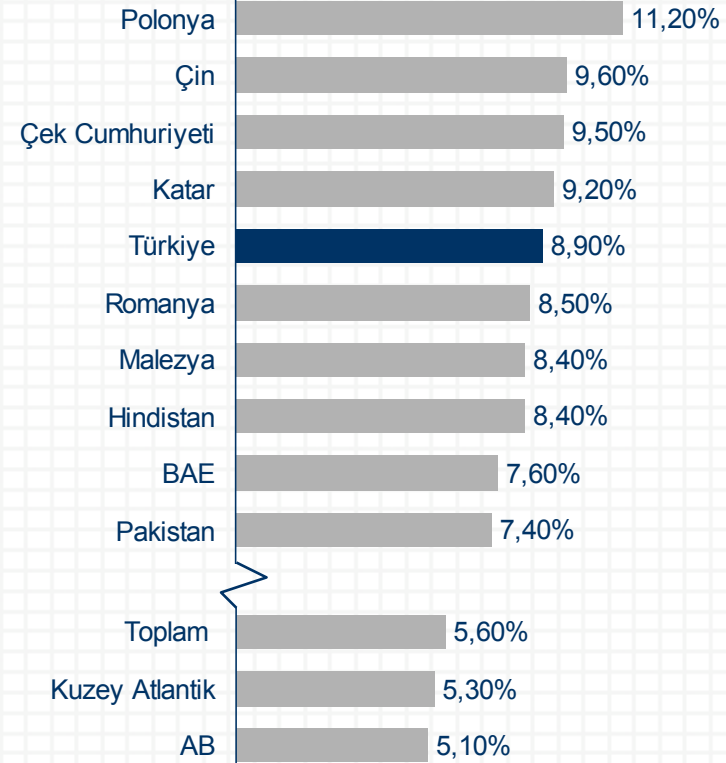


Kaynak: DHMI

- Birçok olumsuzluğa (Irak savaşı, deprem, ekonomik krizler) rağmen 1991-2006 döneminde yolcu sayısı yıllık ortalama %11,8⁽¹⁾ oranında artmıştır
- 2003 yılı sonunda sivil havacılık sektörünün liberalize edilmesi ile birlikte 2003 yılında 9 milyon olan yurtiçi yolcu sayısı 2006 yılında 26,6 milyona yükselmiştir
- Türkiye, yılda 2 milyondan fazla yolcu sayısı bulunan ülkeler arasında, 2005-2009 döneminde, sivil havacılık sektörü en hızlı büyüyeceği öngörülen 5 ülkeden biridir ⁽²⁾

Kaynak: (1) DHMI
(2) IATA – Ekim 2005

2005 - 2009 yıllık yolcu artış tahminleri



Kaynak: IATA, Yılda 2 milyondan fazla yolcu sayısı bulunan en hızlı büyüyen 10 ülke; 2005-09 dönemi için beklenen yıllık ortalama yolcu artış oranına göre sıralanmıştır.

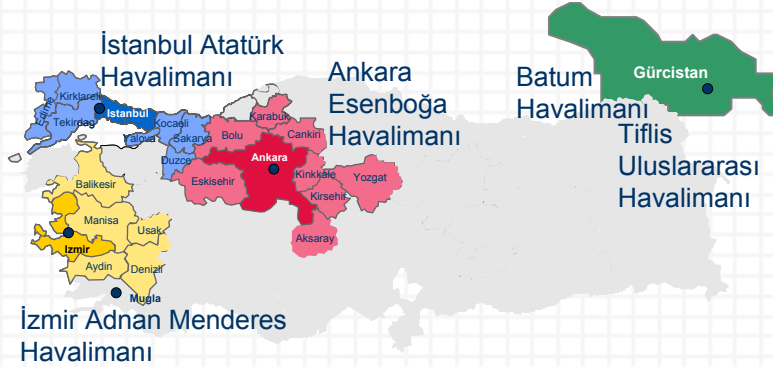
Gelirlerin Öngürülebilir Yapısı

Havacılık Gelirleri		Havacılık Dışı Gelirler	
İstanbul	Yolcu başına hizmet bedeli <ul style="list-style-type: none">dış hat giden yolcu \$15iç hat giden yolcu €3	Duty Free & Yiyecek-İçecek	Dış Hatlar terminalini kullanan <u>bütün</u> yolcular duty free mağazalarda alışveriş imkanına sahiptir
Ankara	Yolcu geliri garantisi <ul style="list-style-type: none">dış hat giden yolcu €15iç hat giden yolcu €32007'de €13 milyon yolcu geliri, yıllık %5 büyüme garantisi		Artan mağaza sayısı, ürün seçiminde iyileşme, check-in/güvenlik işlemlerinin geliştirilmesi
İzmir	Yolcu geliri garantisi <ul style="list-style-type: none">dış hat giden yolcu €152007'de €15 milyon yolcu geliri, yıllık %3 büyüme garantisi		2009 yılında iç hat uçuşlarında yiyecek-İçecek hizmeti vermek amacıyla çalışmalar yürütmektedir
Tiflis	Yolcu başına hizmet bedeli <ul style="list-style-type: none">dış hat giden yolcu \$22, yıllık %2 büyüme garantisiiç hat giden yolcu \$6	Diğer	Yüksek marjlar ve operasyonel kaldıraç
Batum	Yolcu başına hizmet bedeli <ul style="list-style-type: none">dış hat giden yolcu \$12iç hat giden yolcu \$7		Çok sınırlı miktarda bakım ve yenileme yatırımı ihtiyacı
Monastir & Enfidha	Yolcu başına hizmet bedeli <ul style="list-style-type: none">dış hat giden yolcu €8.25 (2008)dış hat giden yolcu €9 (2009)		

Not: Yolcu başına hizmet bedeli sadece giden yolculardan alınmaktadır

Türkiye'nin Lider Havalimanı İşletmecisi

Havalimanlarına genel bakış / geniş hinterland

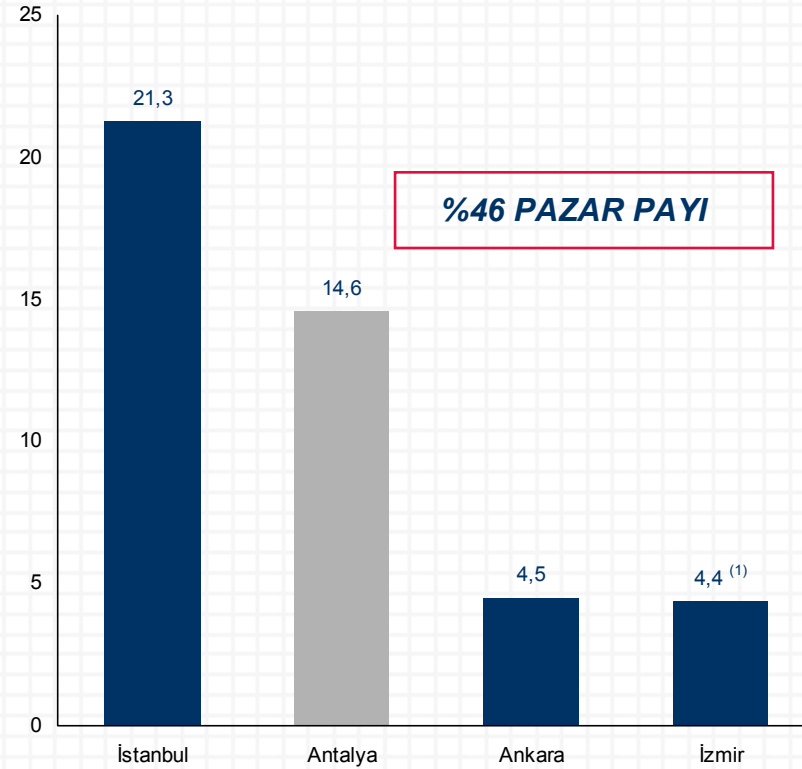


- TAV Türkiye'nin en büyük 4 havalimanınının 3'ünü işletmektedir
- TAV %46⁽¹⁾ pazar payı ile Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisidir.
- TAV terminalleri Türkiye'de 2006 yılında 27,3 milyon yolcuya ve 1Y07'de 13,9 milyon yolcuya hizmet vermiştir⁽²⁾.

Not: (1) TAV, İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nda sadece uluslararası terminali işletmektedir (2006'da dış hatlar yolcu sayısı 1,4 milyondur)
(2) Kaynak: DHMİ, Transit yolcu hariç

Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisi

(Yolcu sayısı, milyon)



Kaynak: DHMİ 2006

Tunus imtiyaz sözleşmesi

Tunus Havalimanları



Monastir ve 50-60 km uzaklıktaki Enfidha havalimanları Tunusun turistik bölgesinde olup yolcularının hemen hemen tümü dış hat yolcusudur.

- Mart 16, 2007 - Şirketimiz Tunus Enfidha ve Monastir havalimanları işletmesi ihalesinde en iyi teklifi verdi
- Nisan 9, 2007 - TAV Havalimanları Holding'in tamamına sahip olduğu TAV Tunisie SA ünvanlı şirketin kurulmasına karar verildi
- Mayıs 18, 2007 - Tunus Enfidha ve Monastir havalimanlarıyla ilgili imtiyaz sözleşmesi imzalandı
- Her iki havalimanının imtiyaz süresi Mayıs 2047'ye kadar sürecek
- Monastir ve Enfidha Havalimanları'nın işletmesi, hava trafik kontrol dışında, tüm havalimanı faaliyetlerini kapsayacaktır.
- İmtiyaz kira bedeli:
 - Monastir Havalimanı'nın 2008 ve 2009 yıllarındaki yıllık cirosunun %33,7 ile %11,7'si, veya yıllık minimum 14,8 milyon €
 - 2010 yılından işletme süresi sonuna kadar Monastir ve Enfidha Havalimanları'nın yıllık cirosunun %11'i ile %26'sı arasında lineer bir oranda artacak

Monastir & Enfidha imtiyaz sözleşmesi

Mevcut Monastir Havalimanı:

- 1 Ocak 2008'dan itibaren işletilecek
- Açıklanmış olan yıllık 3,5 milyon yolcu kapasitesine rağmen, 2006 yılında 4,2 milyon yolcuya hizmet vermiştir
- Yolcu hizmet ücreti: giden dış hat yolcular için 2008 yılında € 8.25, 2009 yılında ise € 9
- Otoritenin garanti ettiği belli bir yolcu sayısı bulunmamaktadır
- Monastir Havalimanı'nda halihazırda sözleşmesi devam eden hizmet şirketleri bulunmaktadır

Enfidha YİD projesi:

- Monastir Havalimanı'nın kapasite artışına imkan vermemesi nedeniyle Enfidha'ya yenibir havalimanı yapılacak
- Yatırımın tamamlanması sonrasında, en geç 1 Ekim 2009'da işletimin üstlenilmesi planlanmakta
- Yıllık yolcu kapasitesi ilk etapta 7 milyon seviyesindeyken, işletme süresince yürütülecek yatırımlarla 22 milyona çıkarılacaktır.
- Enfidha Havalimanı'nda, TAV Havalimanları Holding A.Ş. bünyesindeki grup şirketlerinin (ATÜ, BTA, TAV İşletme Hizmetleri gibi) hizmet vermesi öngörülmektedir
- Havalimanı inşaatı için gereken yatırım tutarı yaklaşık 400 milyon Euro (%30 özsermaye, %70 borçla finanse edilmesi planlanmaktadır)

Dönem içinde gelişmeler

- 18 Mayıs 2007 – Tunus'ta Enfidha ve Monastir havalimanları için imtiyaz sözleşmesi imzalandı.
- 26 Mayıs 2007 – TAV, 20 yıl süreyle Batum Havalimanını işletmeye hak kazandı ve havalimanı hizmete açıldı.

Dönem sonrasında gelişmeler

- 6 Temmuz 2007 – TAV Esenboğa'nın sermaye artırımı ve kalan %25 hissesinin de TAV Havalimanları Holding tarafından alınması
- 30 Temmuz 2007 – HAVAŞ'ın elindeki %5 TAV İzmir hissesinin alınması
- 31 Ağustos 2007 – TAV, Antalya-Gazipaşa Havalimanı ihalesini kazandı.
 - 25 yıllık kira süresi
 - 50.000 USD + KDV sabit kira ödemesi ve her yıl net karın %65'i
 - 500.000 mevcut yolcu kapasitesi
 - Butik havaalanları stratejisi

Bölgede yakın zamanda gerçekleşecek ihaleler



Gelecekteki önemli ihaleler:

- Suudi Arabistan (Riyad, Damman, Cidde)
- Bodrum (Türkiye)
- Hindistan

Trafik Performansı

Yolcu sayısında artış:

- 1Y07'de 14.1 milyon yolcu, %13.3 artış
- Ankara'da %19, İzmir'de %14 artış
- Toplam yurtdışı yolcu sayısında %16 artış
- Yurtiçi yolcu sayısında %11 artış

Ticari uçak trafiğinde artış:

- 1Y07'de 148 bin ticari uçuş, %11 artış
- Yurtdışı ticari uçuşlarda %11 artış
- Yurtiçi ticari uçuşlarda %10 artış

TAV Yolcu Sayıları (milyon)

Havalimanı	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Δ
İstanbul Atatürk	4.8	6.0	10.9	9.7	12%
Yurtdışı	2.7	3.5	6.2	5.4	16%
Yurtiçi	2.1	2.5	4.6	4.3	8%
Ankara Esenboğa	1.1	1.3	2.4	2.0	19%
Yurtdışı	0.2	0.3	0.6	0.5	17%
Yurtiçi	0.9	1.0	1.8	1.5	19%
İzmir Adnan Menderes	0.2	0.4	0.6	0.5	14%
Gürcistan Tiflis	0.1	0.1	0.3	0.3	1%
TAV Toplam	6.2	7.9	14.1	12.4	13%
Yurtdışı	3.3	4.4	7.7	6.6	16%
Yurtiçi	2.9	3.5	6.4	5.8	11%

Kaynak: DHMI

TAV Ticari Uçak Trafiği ('000)

Havalimanı	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Δ
İstanbul Atatürk	53.6	62.5	116.1	105.9	10%
Yurtdışı	31.4	36.0	67.4	61.6	9%
Yurtiçi	22.2	26.5	48.6	44.3	10%
Ankara Esenboğa	11.4	13.1	24.5	21.6	14%
Yurtdışı	2.7	3.5	6.2	5.0	24%
Yurtiçi	8.6	9.6	18.3	16.5	10%
İzmir Adnan Menderes	1.7	3.6	5.2	4.3	21%
Gürcistan Tiflis	1.2	1.5	2.7	2.5	5%
TAV Toplam	67.8	80.7	148.5	134.4	11%
Yurtdışı	36.8	44.4	81.3	73.3	11%
Yurtiçi	30.9	36.3	67.2	61.1	10%

Kaynak: DHMI

Operasyonel Performans

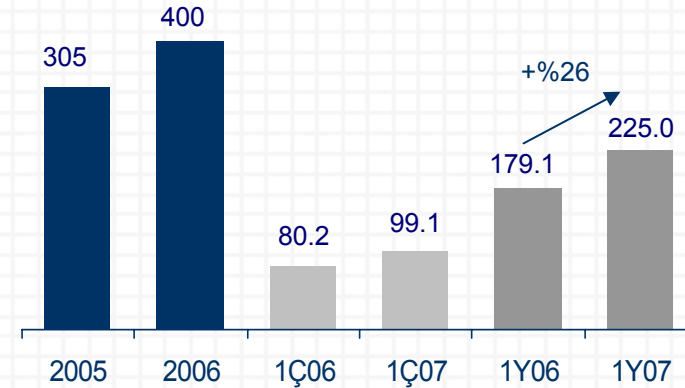
Gelirlerdeki artış devam ediyor:

- 1Y07'de konsolide gelir 225 milyon Avro, %26 artış
- 1Ç07'de artış %23, 2Ç07'de ise %27 artış

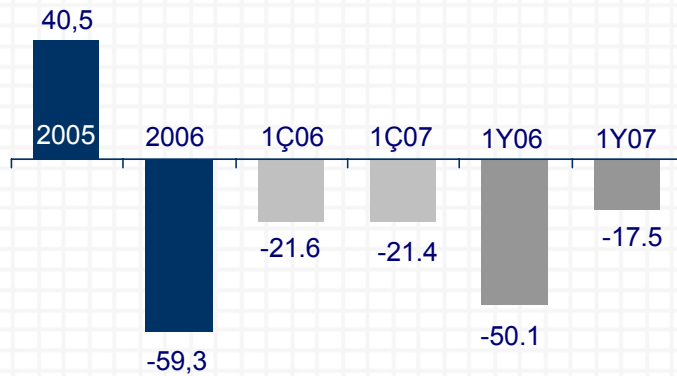
Faaliyet karı artarken net zarar azalıyor:

- 94.8 milyon Avro FVAKÖK, %25 artış
- %42 FVAKÖK marjı
- 1Y07'de 17.5 milyon Avro net zarar (1Y06'da 50.1 milyon Avro net zarar)

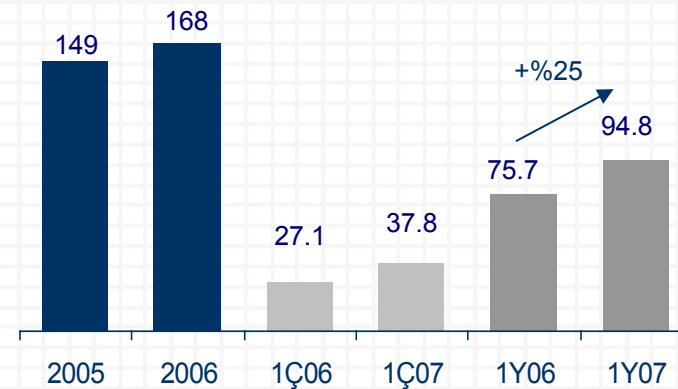
Konsolide Gelir (mn Avro)



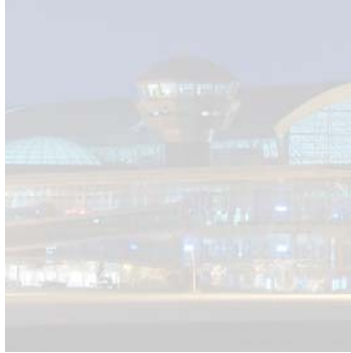
Net Kar (Zarar) (mn Avro)



FVAKÖK (mn Avro)



- TAV Havalimanları – Genel Bakış
- **TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme**
- TAV Havalimanları – Faaliyetler
- Sonuç



Ankara Esenboğa

TAV Havalimanları – Toplam Gelirler^(*)

(milyon Avro)	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Değişim
Havalimanları	65	77	142	110	29%
İstanbul	53	62	115	108	7%
Diğer	11	15	27	3	875%
Hizmet Şirketleri	59	78	137	106	29%
ATÜ (%50)	28	36	64	52	23%
BTA	10	13	23	15	52%
Havaş (%60)	10	17	27	26	6%
Diğer	10	13	23	13	72%
Toplam	123	156	279	216	29%
Eliminasyonlar	-24	-30	-54	-37	
Konsolide Toplam Gelir	99	126	225	179	26%

► Toplam gelirler 2007 yılının ilk yarısında %26 artarak 225 milyon Avro olmuştur.

► Ankara, İzmir ve Tiflis için geçmişe dönük finansal veri bulunmamaktadır. 2007 yılı ilk 6 ayında bu terminalleri kullanan yolcu sayısı İstanbul'un yaklaşık olarak %30'u kadardır.

Not: (*) Satış Gelirleri ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerin toplamıdır.

TAV Havalimanları – FVAKÖK

(milyon Avro)	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Değişim
Havalimanları	38	49	87	68	29%
İstanbul	37	48	85	67	26%
Diğer	1	2	2	0	675%
Hizmet Şirketleri	0	7	7	9	-20%
ATÜ (%50)	1	2	4	3	40%
BTA	0	2	2	2	3%
Havaş (%60)	-1	5	5	6	-25%
Diğer	-1	-2	-3	-2	a.d.
Toplam	38	57	94	77	23%
Eliminasyonlar	0	0	1	-1	
Konsolide FVAKÖK	38	57	95	76	25%

► FVAKÖK marjı 1Y07'de %25 artarak 95 milyon Avro'ya ulaşmıştır (%42,2 FVAKÖK marjı)

► İstanbul iyi bir FVAKÖK performansı göstermiştir

Not: (*) Faiz, Vergi, Amortisman ve İmtiyaz Kira Bedeli Öncesi Kar

1Y07 Finansal Özet

TAV Havalimanları – 1Y07

(milyon Avro)	Gelirler	FVAÖK (*)	FVAÖK Marjı	Net Borç
Havalimanları	142	87	61%	632
İstanbul	115	85	73%	404
Ankara	14	4	26%	120
İzmir	9	2	24%	94
Gürcistan (%60)	3	1	26%	28
Tunus	0	-4	-	-14
Hizmet Şirketleri	137	7	5%	23
ATÜ (%50)	64	4	6%	13
BTA	23	2	7%	-1
Havaş (%60)	27	5	17%	-2
Diğer	23	-3	-12%	12
Toplam	279	94	34%	655
Eliminasyonlar	-54	1		
Konsolide	225	95	42%	655

- 1Y07 sonuçlarını önceki dönem sonuçları ile bire bir karşılaştırmak doğru sonuçlar vermemektedir
- 1Y07'de yeni faaliyete başlayan terminallerin katkısı görülmektedir.

Not: (*) İstanbul için FVAÖK rakamı alınmıştır

Konsolide Gelir Tablosu

(milyon Avro)	2005	2006	1Y06	1Y07
Esas Faaliyet Gelirleri				
Faaliyet gelirleri	95.1	121.3	216.4	170.4
Diğer faaliyet gelirleri	4.0	4.7	8.7	8.7
Satılan ürün ve dışarıdan sağlanan hizmet maliyeti	(17.2)	(21.4)	(38.6)	(36.3)
Personel giderleri	(22.7)	(26.0)	(48.7)	(29.9)
İmtiyaz kira giderleri	(35.9)	(33.9)	(69.8)	(70.3)
Amortisman giderleri	(11.7)	(12.2)	(23.9)	(3.5)
Diğer faaliyet giderleri	(21.4)	(21.3)	(42.7)	(37.1)
Faaliyet Karı/(Zararı)	(9.8)	11.1	1.3	1.9
Yatırım geliri	2.7	2.3	5.0	8.2
Diğer gelir ve giderler	0.1	(0.1)	(0.0)	1.0
Finansman giderleri (net)	(18.0)	(9.7)	(27.3)	(31.6)
Çevrim farkı karı / (zararı) (net)	(0.9)	2.1	0.9	(16.2)
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	(25.9)	5.7	(20.2)	(36.7)
Vergi geliri/(gideri)	3.6	(0.8)	2.7	(13.4)
Devam eden faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	(22.4)	4.9	(17.5)	(50.1)
Net dönem karı/(zararı):				
TAV Havalimanları ortaklarına düşen	(21.4)	4.1	(17.3)	(48.0)
Ana ortaklık dışı paylara düşen	(1.0)	0.8	(0.2)	(2.1)
	(22.4)	4.9	(17.5)	(50.1)
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	238,958,333	238,958,333	238,958,333	40,000,000
Hisse Başına (Kayıp)/Kazanç (Avro)	(0.09)	0.02	(0.07)	(1.25)

Konsolide Bilanço

(milyon Avro)	31.12.2006	31.03.2007	30.06.2007
Cari/Dönen Varlıklar			
Hazır değerler ve menkul kıymetler	6.3	8.9	35.1
Sınırlanmış banka mevduatları	323.5	165.4	159.2
Önceden ödenmiş imtiyaz kirası	140.8	134.3	140.8
Diğer cari/dönen varlıklar	83.2	66.2	113.6
Cari/Dönen Varlıklar Toplamı	553.8	374.8	448.7
Cari Olmayan/Duran Varlıklar			
Yap İşlet Devret (YİD) yatırımları (net)	441.2	448.6	450.8
Önceden ödenmiş imtiyaz kirası	187.6	272.7	225.1
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	167.3	208.6	184.7
Cari Olmayan/Duran Varlıklar Toplamı	796.1	929.9	860.6
TOPLAM VARLIKLAR	1,350.0	1,304.7	1,309.3
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Finansal borçlar	820.7	68.3	128.2
Diğer yükümlülükler	122.0	91.7	69.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	942.7	160.0	198.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Finansal Borçlar	49.7	761.7	720.7
Diğer yükümlülükler	30.2	28.2	26.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	79.9	789.9	747.2
Özsermaye			
TAV Havalimanları ortaklarına düşen	304.3	332.7	341.4
Ana Ortaklık Dışı Paylar	23.1	22.0	22.6
Özsermaye Toplamı	327.4	354.7	364.0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1,350.0	1,304.7	1,309.3

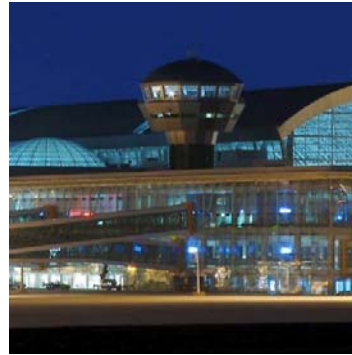
Konsolide Nakit Akım Tablosu

(milyon Avro)	1Ç07	1Y07	1Y06
İşletme Faaliyetleri			
DönemKararı / (Zararı)	(22.4)	(17.5)	(50.1)
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
İmtiyaz kira gideri	35.9	69.8	70.3
YİD yatırım amortismanı	8.9	18.3	-
Banka kredileri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları	(1.4)	(3.6)	(1.5)
Faiz gelir tahakkuku	(0.2)	(0.6)	(6.3)
Faiz gider tahakkuku	14.5	27.9	33.0
Diğer	0.2	-0.3	27.2
İşletme sermayesindeki değişimler öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	35.5	94.0	72.6
İşletme sermayesindeki değişim	(59.0)	(131.0)	7.8
Faaliyetlerden elde edilen nakit	(23.5)	(37.0)	80.4
Ödenen gelir vergileri	(0.4)	(1.5)	(3.0)
Ödenen faizler	(8.3)	(23.4)	(31.4)
Ödenen kıdem tazminatları	(0.2)	(0.3)	(0.2)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit	(32.4)	(62.2)	45.8

Konsolide Nakit Akım Tablosu

(milyon Avro)	1Ç07	1Y07	1Y06
Yatırım Faaliyetleri			
YİD yatırımlarına girişler	(16.5)	(27.7)	(151.8)
Diğer yatırımlar	47.3	(6.3)	(7.4)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	30.8	(34.0)	(159.2)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Alınan yeni krediler	20.4	207.0	91.0
Kredilerin geri ödemesi	(65.3)	(229.5)	(24.2)
Sınırlanmış banka mevduatlarında azalma	-	94.2	35.2
Hisse senedi ihraç primleri	38.6	48.3	-
Ödenen temettü	(0.4)	(0.3)	-
Diğer	5.5	5.4	5.2
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	(1.2)	125.1	107.2
Hazır Değerlerdeki Net Artış/(Azalış)	(2.8)	28.8	(6.2)
Dönem Başı Hazır Değerler	11.7	6.3	10.9
Dönem Sonu Hazır Değerler	8.9	35.1	4.7

- TAV Havalimanları – Genel Bakış
- TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme
- **TAV Havalimanları – Faaliyetler**
- Sonuç



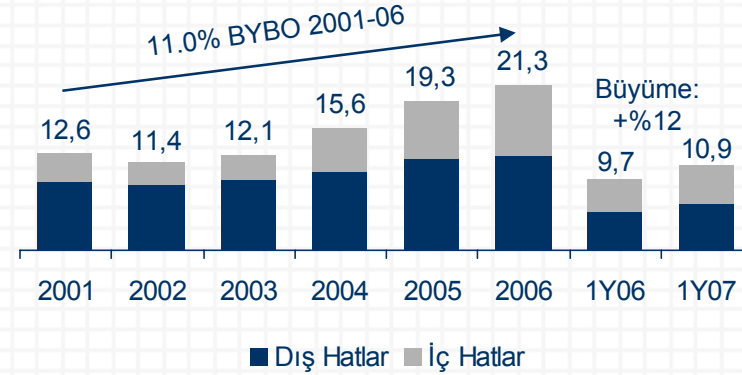
İzmir Adnan Menderes Dış Hatlar Terminali

İstanbul Atatürk Havalimanı (%100)

Yolcu trafiği ve Gelirlerde hızlı artış

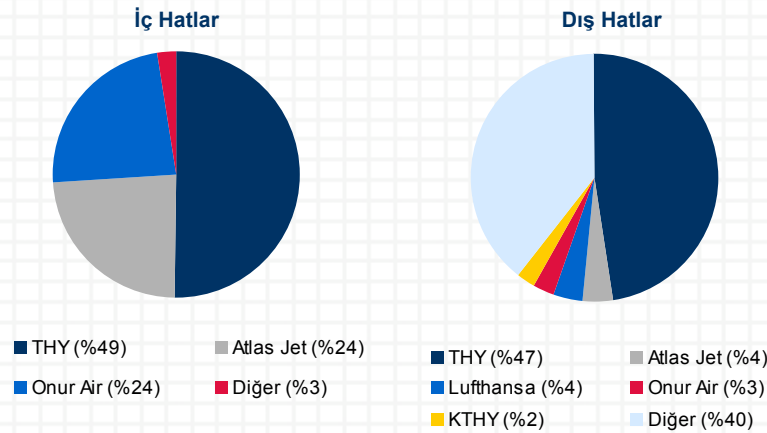
- 1Y07 yolcu sayısında %12 artış
- 1Y07'de 115 mn Avro gelir, %7 artış
- 1Y07'de 84,7 mn Avro FVAKÖK, %26 artış
- %73 FVAKÖK marjı
- Gelirlerde ABD doları bazında %16 artış
- 16,6 Avro yolcu başına duty-free harcaması

Yolcu Trafiği 2001-2007 (milyon)



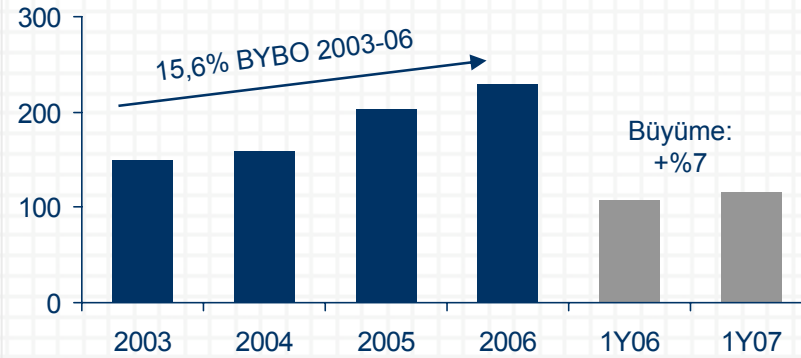
Kaynak: DHMI, Transit yolcu rakamlarını içermemektedir

Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (2006)



Kaynak: DHMI

Gelirler (milyon Avro)

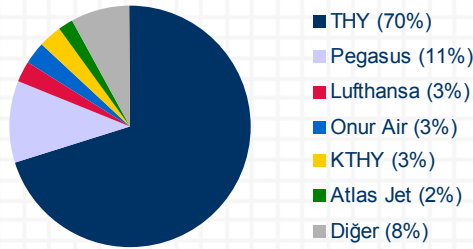


Çeşitlendirilmiş Portföy

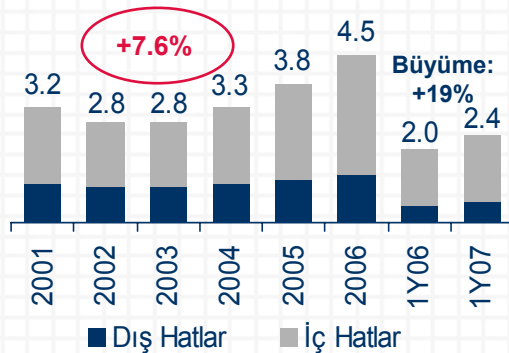
Ankara Esenboğa Havalimanı (%100)

- 16 Ekim 2006'da faaliyete başladı.
- Yeni terminal ve yolcu kapasitesindeki artış nedeniyle Esenboğa'yı gelecek yıllarda daha fazla yolcunun kullanması bekleniyor
- DHMI tarafından verilen giden yolcu garantisi

Havayolu bazında yolcu dağılımı (2006)



Toplam Yolcu (milyon)

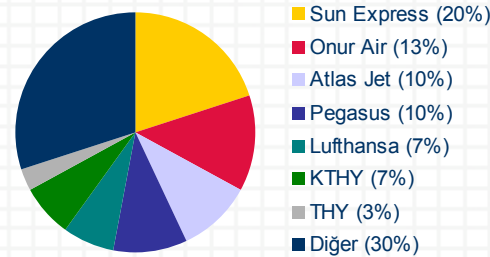


Kaynak: DHMI

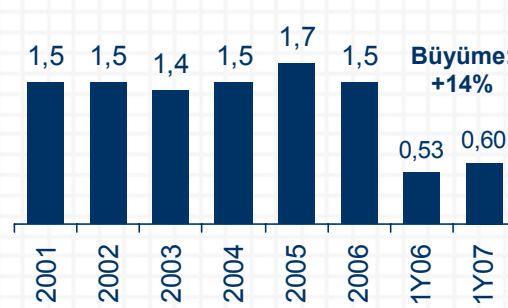
İzmir Adnan Menderes Havalimanı (%100)

- 13 Eylül 2006'da faaliyete başladı.
- Yolcu çeşitliliği
- Avrupalı bayrak taşıyıcı havayolu şirketleri ile direkt uçuşlar için görüşmeler
- DHMI tarafından verilen giden yolcu garantisi

Havayolu bazında yolcu dağılımı (2006)



Toplam Yolcu (milyon)

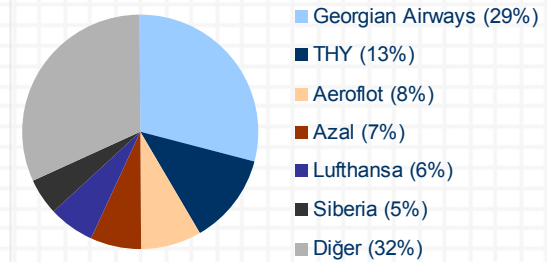


Kaynak: DHMI, sadece dış hatlar yolcuları

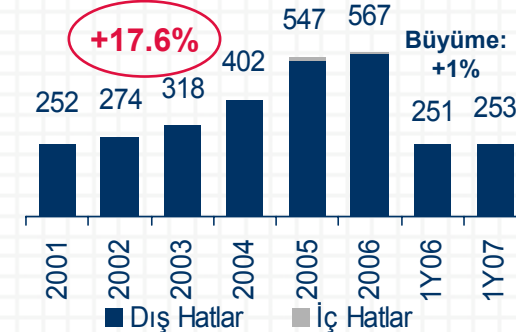
Tiflis Uluslararası Havalimanı (%60)

- 7 Şubat 2007'de yeni terminal faaliyete başladı.
- Gürcistan hava trafiğinin %98'ine hizmet vermektedir
- ATÜ ve BTA yeni terminalde faaliyete başladı

Havayolu bazında yolcu dağılımı (2006)



Toplam Yolcu ('000)



Kaynak: Gürcistan Havacılık İdaresi

ATÜ Duty Free (%50)

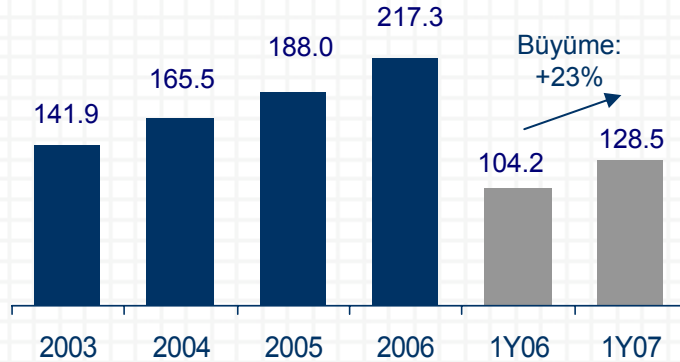
- İstanbul Atatürk, Ankara, İzmir ve Tiflis Havalimanları'nın tek duty free işletmecisi
- 1Y07'de Atatürk Havalimanı'nda tüm dış hatlar yolcu sayısı %17 arttı.
- ATÜ'nün Atatürk Havalimanı'nda işlettiği mağazalar için (~%43) imtiyaz bedeli TAV'a ödenmektedir
- 1Y06'da 17,9 Avro olan yolcu başına harcama, İzmir ve Ankara'nın faaliyette olması nedeniyle 1Y07'de 15,6 Avro'ya düşmüştür.
- ATÜ, TAV'ın işlettiği havalimanları dışında da ihaleleri takip etmektedir

Finansal Bilgiler (*)

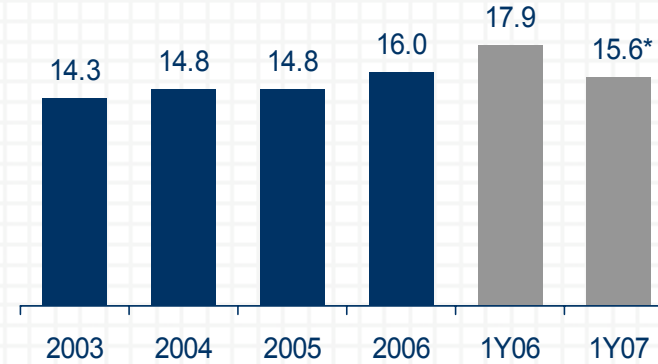
(milyon Avro)	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Δ
Toplam Gelirler	56.8	71.7	128.5	104.2	23%
FVAÖK	2.5	4.7	7.3	5.2	40%
FVAÖK Marjı	4.5%	6.6%	5.7%	5.0%	-
Yolcu başına harcama (Avro)	16.3	15.2	15.6	17.9	-13%

Not: (*) ATÜ'nün %100'ü yansıtılmıştır

Gelirler (milyon Avro)



Yolcu başına harcama (Avro)



* 1Y07 yolcu başına duty-free harcaması İstanbul (16,6 Avro), Ankara ve İzmir'i kapsamaktadır; daha önceki dönemler sadece İstanbul'u içermektedir

BTA Yiyecek-İçecek Hizmetleri (%67)

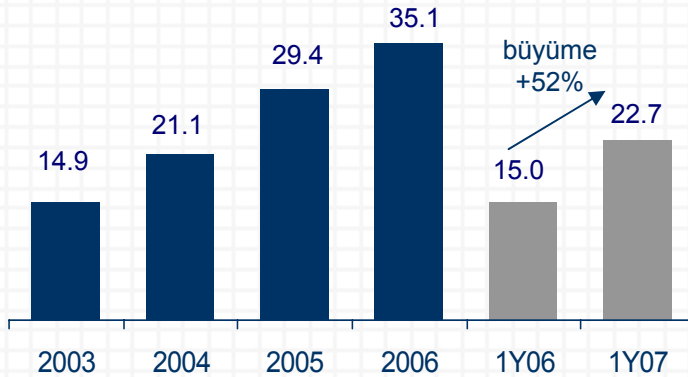
- İstanbul dış hatlar, Ankara, İzmir dış hatlar ve Tiflis'de yiyecek-içecek faaliyetlerini yürütmekte ve Havalimanı Otel'i'ni işletmektedir.
- Yeni terminallerdeki faaliyetler ve Cakes&Bakes operasyonları sayesinde 1Y07'de gelirler %52 arttı.
- BTA gelirlerinin %40'ını imtiyaz bedeli olarak TAV'a ödemektedir
- Yolcu başına harcama 1Y06'da 2,1 Avro'dan 1Y07'de 1,8 Avro'ya düştü. (İstanbul'da 2,1 Avro)
- BTA, 2009 yılında iç hat uçuşlarında yiyecek-içecek hizmeti vermek amacıyla çalışmalar yürütmektedir

Finansal Bilgiler (*)

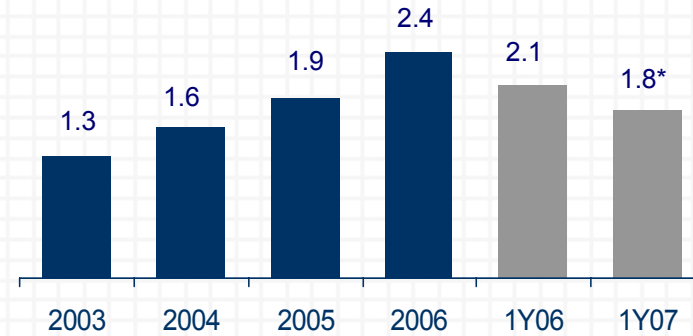
(milyon Avro)	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Δ
Toplam Gelirler	10.2	12.5	22.7	15.0	52%
FVAÖK	0.1	1.5	1.5	1.5	3%
FVAÖK Marjı	0.6%	11.8%	6.7%	10.0%	-
Yolcu başına harcama (Avro)	2.1	1.5	1.8	2.1	-13%

Not: (*) BTA'nın %100'ü yansıtılmıştır

Gelirler (milyon Avro)



Yolcu başına harcama (Avro)



* 1Y07 yolcu başına yiyecek-içecek harcaması İstanbul (2,1Avro), Ankara ve İzmir'i kapsamaktadır; daha önceki dönemler sadece İstanbul'u içermektedir

Havaş Yer Hizmetleri (%60)

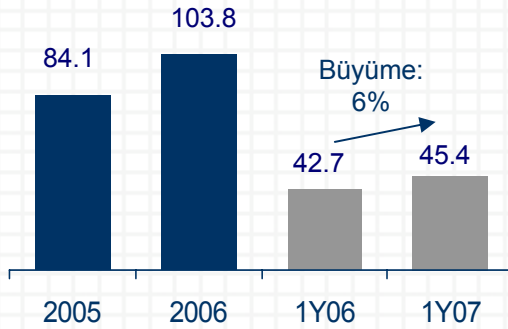
- Toplam gelirler 1Y07'de %6 arttı.
- Dönemsellik nedeniyle sonuçlar ikinci çeyrekte iyileşme gösterdi
- Sadece iki şirketin olduğu pazar avantajı
- İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya dahil olmak üzere Türkiye'de 11 havalimanında faaliyet
- Kıbrıs Türk Havayolları ("KTHY") ile KKTC Ercan Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyetlerinde bulunmak amacıyla stratejik bir ortaklık kurulmuştur

Finansal Bilgiler (*)

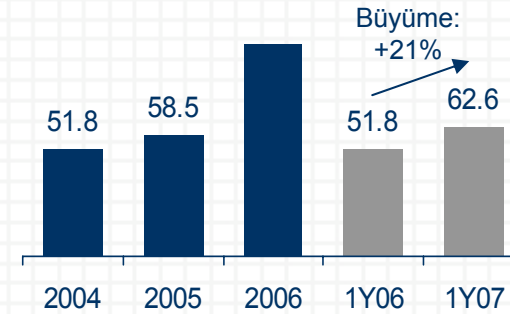
(milyon Avro)	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Δ
Toplam Gelirler	16.7	28.7	45.4	42.7	6%
FVAÖK	-0.9	8.8	7.9	10.5	-25%
FVAÖK Marjı	-5.3%	30.6%	17.4%	24.5%	-
Hizmet verilen uçak sayısı ('000)	25.2	37.3	62.6	51.8	21%

Not: (*) Havaş'ın %100'ü yansıtılmıştır

Gelirler (milyon Avro)



Hizmet verilen uçak sayısı ('000)



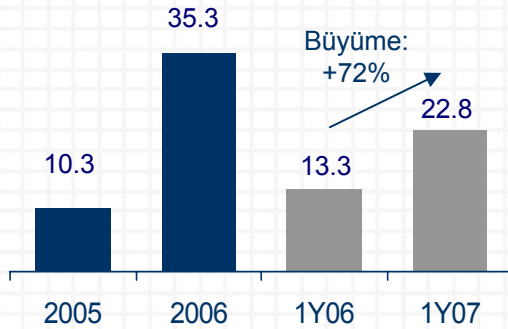
Diğer Hizmetler

- TAV İşletme Hizmetleri (%100), Eylül 2004'te kuruldu
 - Ticari alan tahsisi
 - Özel hizmet gelirleri (CIP / VIP)
- TAV Bilişim (%96), Ağustos 2005'te kuruldu
 - Havalimanı BT hizmetleri
- TAV Güvenlik (%67), Mart 2006'da kuruldu
 - İstanbul, Ankara ve İzmir terminallerinde güvenlik hizmeti vermektedir

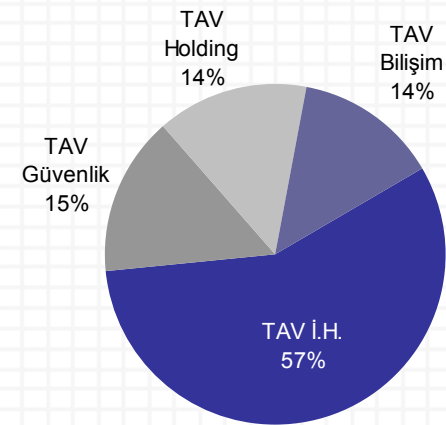
Finansal Bilgiler

(milyon YTL)	1Ç07	2Ç07	1Y07	1Y06	Δ
Toplam Gelirler	10.1	12.7	22.8	13.3	72%
FVAÖK	-1.0	-1.9	-2.8	-1.5	a.d.
FVAÖK Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-

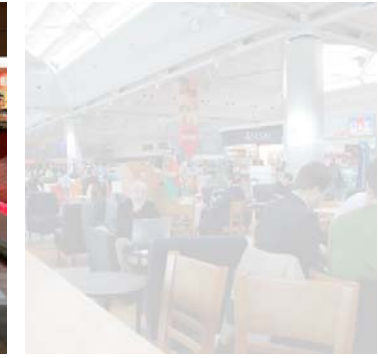
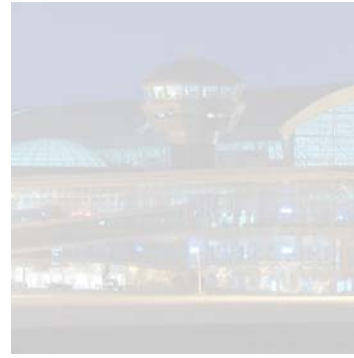
Gelirler (milyon Avro)



Cironun Dağılımı (1Y07)



- TAV Havalimanları – Genel Bakış
- TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme
- TAV Havalimanları – Faaliyetler
- **Sonuç**



İstanbul Atatürk
Dış Hatlar Terminali Geliş

Genel Görünüm

Trafik – Yolcu Sayısında Artış

- ▶ Türk Hava Yolları'nın Star Alliance'a katılması ile yolcu sayısının 2 milyon seviyesinde artacağı öngörülmektedir ⁽¹⁾
- ▶ IATA, 2005-2009 döneminde Türkiye'de yolcu sayısının yıllık ortalama %8,9 oranında artacağını tahmin etmektedir

Ticari Gelirler

- ▶ Türkiye AB'ye girene kadar tüm dış hatlar yolcularının (gidiş ve geliş) duty free mağazalarından alışveriş yapması mümkün olacaktır

İş Kolları

- ▶ Aşağıdaki sebeplerden ötürü İstanbul'un TAV Havalimanları cirosu içindeki payının önemli ölçüde düşeceği beklenmektedir:
 - 2007 Ankara ve İzmir için ilk tam faaliyet yılı olacaktır
 - Tunus'ta kazanılan iki yeni projenin katkısı
 - Yeni terminallerdeki faaliyetlere paralel olarak ATÜ ve BTA'nın ciro içindeki payının artması beklenmektedir
 - Batum'da faaliyetler başlanmıştır

Yatırım Harcamaları

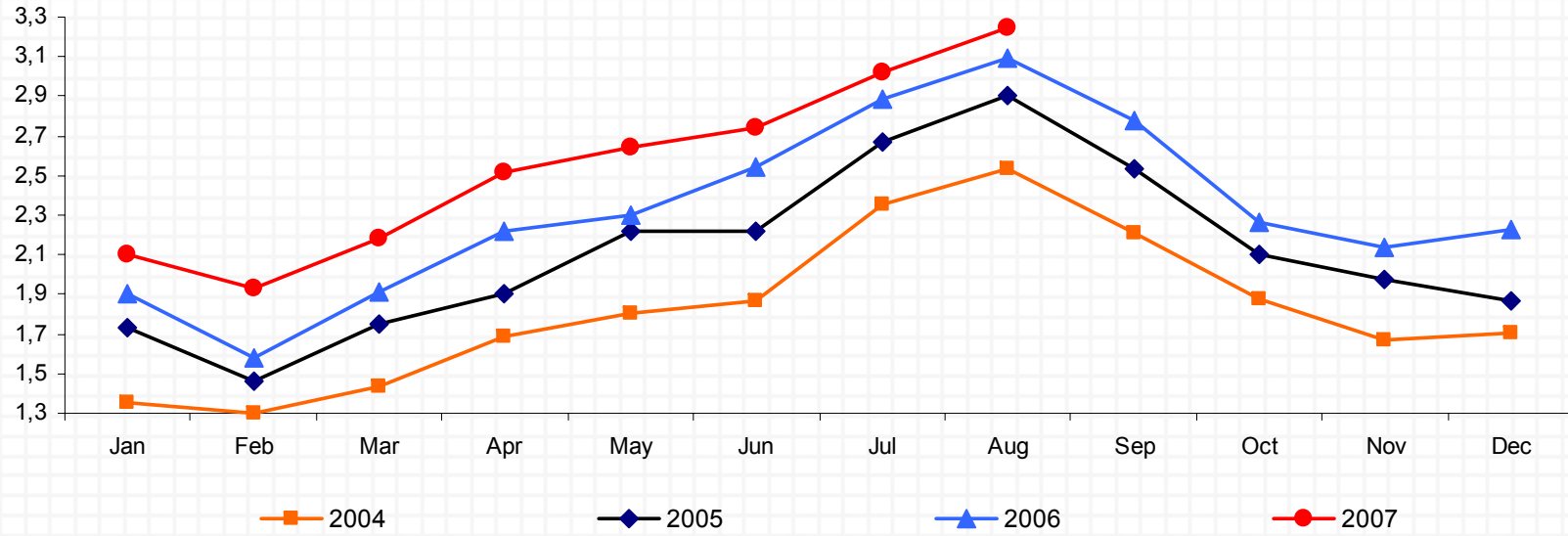
- ▶ Terminallerin hepsinin yeni olması sebebiyle mevcut portföy minimum düzeyde bakım ve yenileme yatırımı gerektirmektedir

(1) Kaynak: THY

2007 Genel Görünüm

Yolcu Trafik *

Yolcu sayısı
(milyon)



- 2005 yılında yolcu sayısındaki artış %16
- 2006 yılında yolcu sayısındaki artış %10
- 2007 yılında ilk 8 ayda yolcu sayısındaki artış %11

* TAV'ın Türkiye'de işlettiği terminallerin toplamıdır

✓ Güçlü Temeller

Türkiye'de GSYİH, nüfus ve gelen turist sayısındaki artış

Dövizle endeksli gelirler

Çeşitlendirilmiş portföy

✓ Cazip İş Modeli

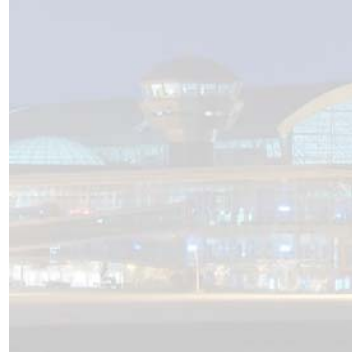
Sınırlı miktarda bakım ve yenileme yatırımı ihtiyacı

Yüksek marjlar ve operasyonel kaldıraç = Nakit elde etme

✓ Gelişmiş Yapı

Yeni stratejik yatırımcılar, gelişmiş kurumsal yönetim ve güçlü sermaye tabanı

Ek



İstanbul Atatürk
Dış Hatlar Terminali

İmtiyaz ve YİD Sözleşmeleri

Havalimanı	Sözleşme / süresi	TAV'ın payı	Kapsam	2006 Yolcu sayısı (milyon)	Yolcu başına gelir (dış hat)	Yolcu başına gelir (iç hat)	Yolcu garantisi	İmtiyaz bedeli	Net Borç(*)
İstanbul Atatürk	İmtiyaz (2021)	%100	Dış + İç	21,2	15 US\$	3 €	Yok	Yıllık 165m US\$	404 mn Avro
Ankara Esenboğa	YİD (2023)	%100	Dış + İç	4,55	15 €	3 €	2007'de 0,6m İç 0,75m Dış (yıllık +%5)	-	120 mn Avro
İzmir A Menderes	YİD (2015)	%100	Dış	1,45	15 €	-	2006'da 1,0m Dış (yıllık +%3)	-	94 mn Avro
Tiflis	YİD (2027)	%60	Dış + İç	0,6	22 US\$ (yıllık %2 artış)	6 US\$	Yok	-	28 mn Avro
Batum	YİD (2027)	%60	Dış + İç	-	12 US\$	7 US\$	Yok	-	-
Monastir & Enfidha	YİD + imtiyaz (2047)	%100	Dış + İç	4,2	8,25 € (2008) 9 € (2009)	8,25 € (2008) 9 € (2009)	Yok	Yıllık cironun %11-%26 (2010-2047)	28 mn Avro (net nakit)

Not: (*) 30 Haziran 2007 itibariyle

Hisse Performansı

Hisse kapanış fiyatı

11.0 YTL (9.2 USD)

Piyasa Değeri

2.239 milyon USD

Günlük ort. hacim

3,6 milyon USD (son 3 ay)

Halka açıklık

%18,4

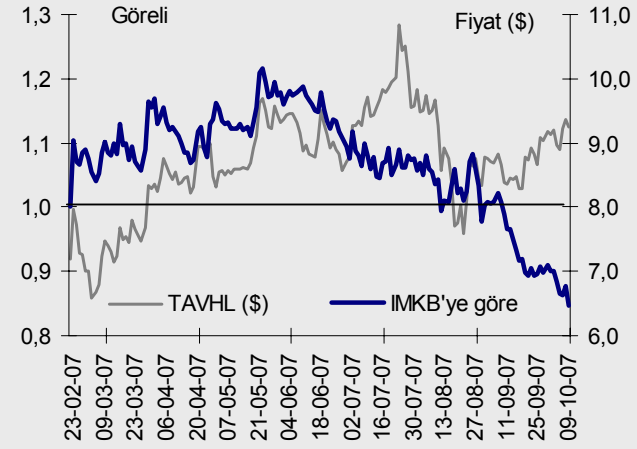
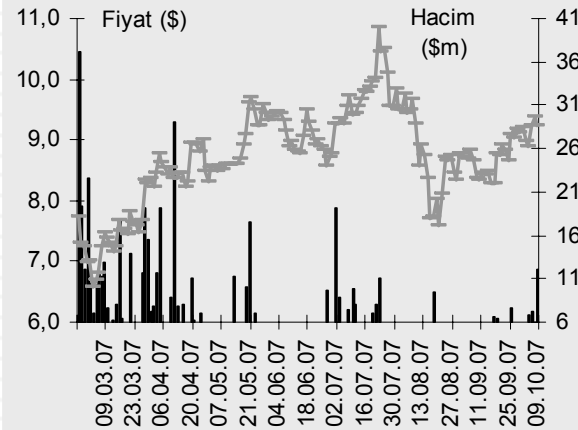
Yabancı payı

Halka açık hisselerin %92,2'si

Hisse Fiyat Performansı

	YTL	USD	IMKB'ye göre
Haftalık	% -1	% 0	% -6
1Ay	% -2	% 7	% -16
3 Ay	% 12	% -5	% -22
Halka arzdan itibaren	% 10	% 28	% -15

Hisse Performansı



Not: Bu sayfadaki hisse bilgileri 9 Ekim 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmıştır.

Şirketin Tarihçesi



Yönetim Kurulu

TAV Havalimanları'ndaki ve diğer şirketlerdeki pozisyonları		
Hamdi Akın <i>Başkan</i>	Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkanı TUSİAD ve Ankara Ticaret Odası üyesi	Tepe / Akfen Holding kökenli, yönetici olmayan üyeler
Ali Haydar Kurtarcan <i>Başkan Yardımcısı</i>	Tepe İnşaat Yönetim Kurulu Başkanı	
İbrahim Süha Guçsav <i>Üye</i>	Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	
İlhan İl <i>Üye</i>	Tepe Grubu şirketlerinde yönetim kurulu başkanı ve murahhas aza	
Mustafa Kalender <i>Üye</i>	Tepe Grubu şirketlerinde yönetim kurulu üyesi	
Süleyman Son <i>Üye</i>	Tepe İnşaat Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi	
İrfan Erciyas <i>Üye</i>	Akfen Holding Yönetim Kurulu üyesi	
Dr. Sani Şener <i>Üye ve CEO</i>	CEO, TAV Havalimanları	Yöneticiler
Şeref Eren <i>Üye</i>	Danışman, TAV Havalimanları	
Mehmet Erdoğan <i>Üye</i>	Dış İlişkiler Koordinatörü, TAV Havalimanları	
Mumtaz Khan <i>Üye</i>	Emerging Markets Partnership (Bahreyn) Başkan ve CEO	Stratejik hissedarların temsilcileri
Shailesh Kumar Dash <i>Üye</i>	Global Investment House (Kuveyt)	
James Bernard Farley <i>Üye</i>	Babcock & Brown	
Dr. Cem Kozlu <i>Bağımsız üye</i>	Yönetim Kurulu bağımsız üyesi	Bağımsız
Pierre de Champfleury <i>Bağımsız üye</i>	Yönetim Kurulu bağımsız üyesi	