

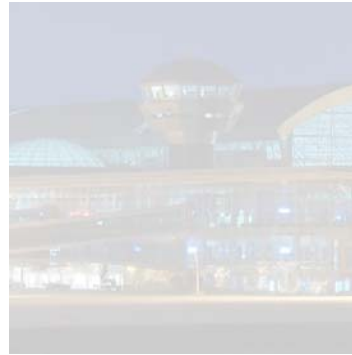
TAV Havalimanları Holding

Şirket Sunumu

Haziran 2007



- **TAV Havalimanları – Genel Bakış ve Yatırım Cazibeleri**
- TAV Havalimanları – Faaliyetler
- TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme
- Genel Görünüm & 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 (%75) İzmir Adnan Menderes Havalimanı (Dış Hatlar Terminali) (%95⁽¹⁾) <p>Gürcistan</p> <ul style="list-style-type: none"> Tiflis Uluslararası Havalimanı ve Batum Havalimanı (%60) <p>Tunus (2)</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 Piyananın 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'inin işletmeciliği Türkiye Starbucks'a pastane ürünleri konusunda hizmet 	 <p>Havaş (%60)</p> <ul style="list-style-type: none"> Trafik, rampa ve kargo hizmetleri %51⁽³⁾ pazar payı ile güçlü piyasa konumu İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya dahil olmak üzere Türkiye'de 10 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
449 milyon YTL	195 milyon YTL	63 milyon YTL	112 milyon YTL	64 milyon YTL

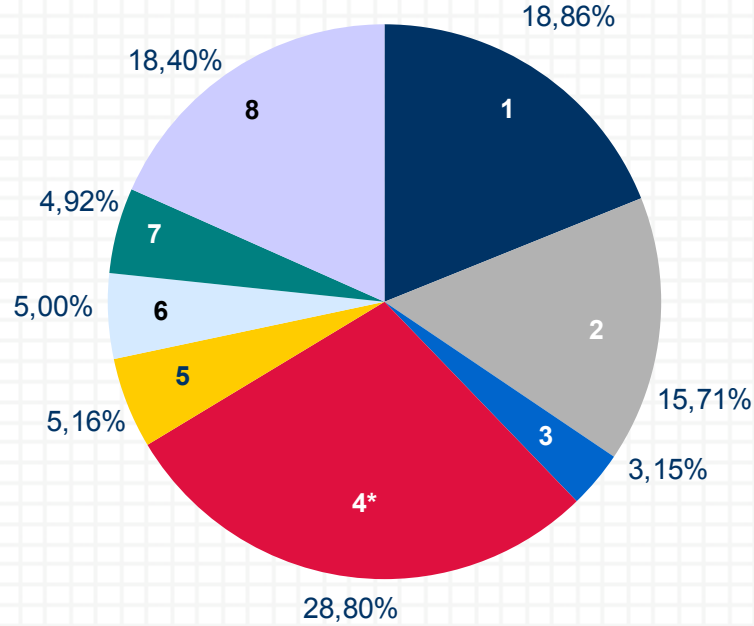
Ciro
2006 (4)

Not:

- (1) Diğer %5 hisse Havaş'a aittir.
- (2) 2006 ve 1Ç07 finansal tablolarına yansımamıştır. Tunus Monastir ve Enfidha havalimanları ile ilgili sözleşme 18 Mayıs 2007 tarihinde imzalanmıştır.
- (3) 2006 yılında hizmet verilen uçak sayısına göre
- (4) 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. 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.

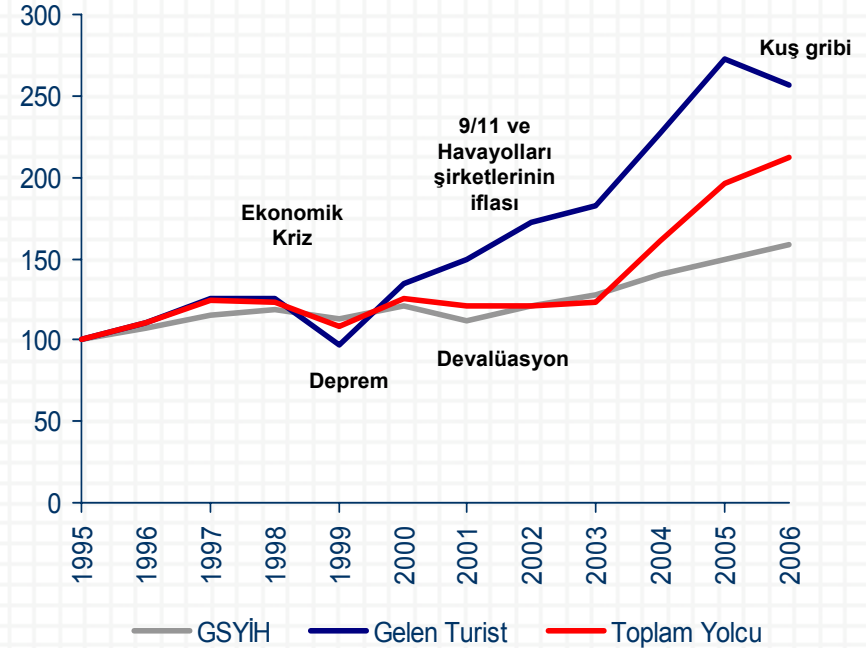
Hızla Büyüyen Pazar

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)

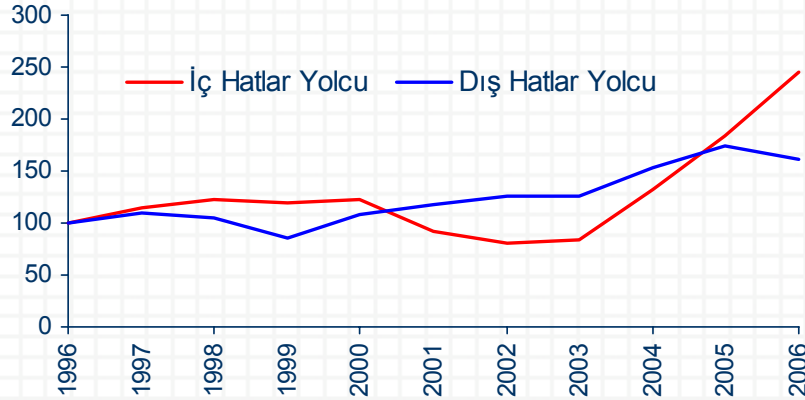


Kaynak: TURKSTAT, Kültür ve Turizm Bakanlığı
Not: (1) EIU; (2) Turkcell Anketi

Hızla Gelişen Türk Havacılık Sektörü

Dünyada en hızlı büyüyeceği öngörülen 5. pazar

(Endeks, 1996=100)



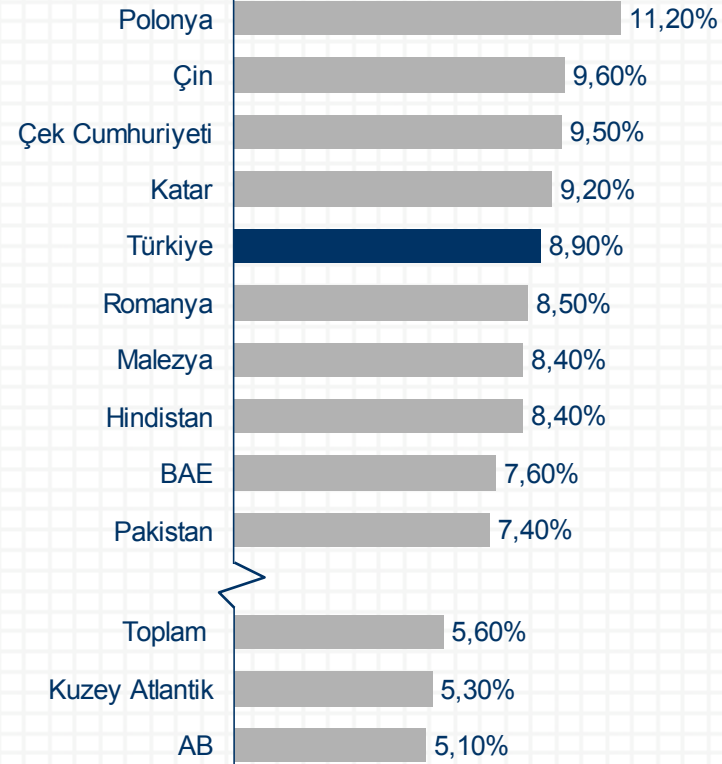
Kaynak: DHMI

- 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



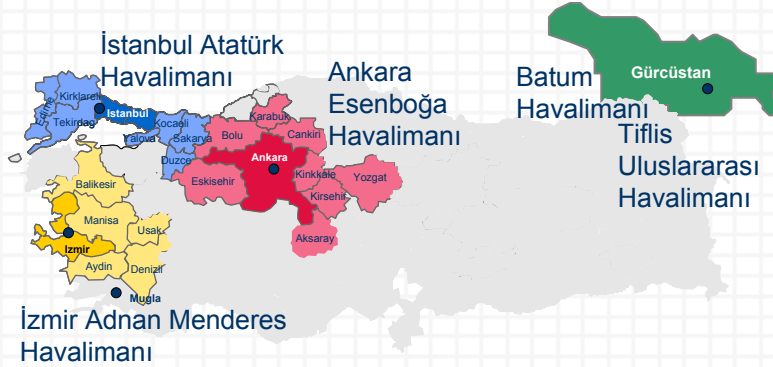
Kaynak: IATA, Yılda 2 milyondan fazla yolcu sayısı bulunan en hızlı büyüyen 10 ülke; 2005-09 dönemi için beklenen yıllık ortalama yolcu artış oranına göre sıralanmıştır.

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)		

Türkiye'nin Lider Havalimanı İşletmecisi

Havalimanlarına genel bakış / geniş hinterland

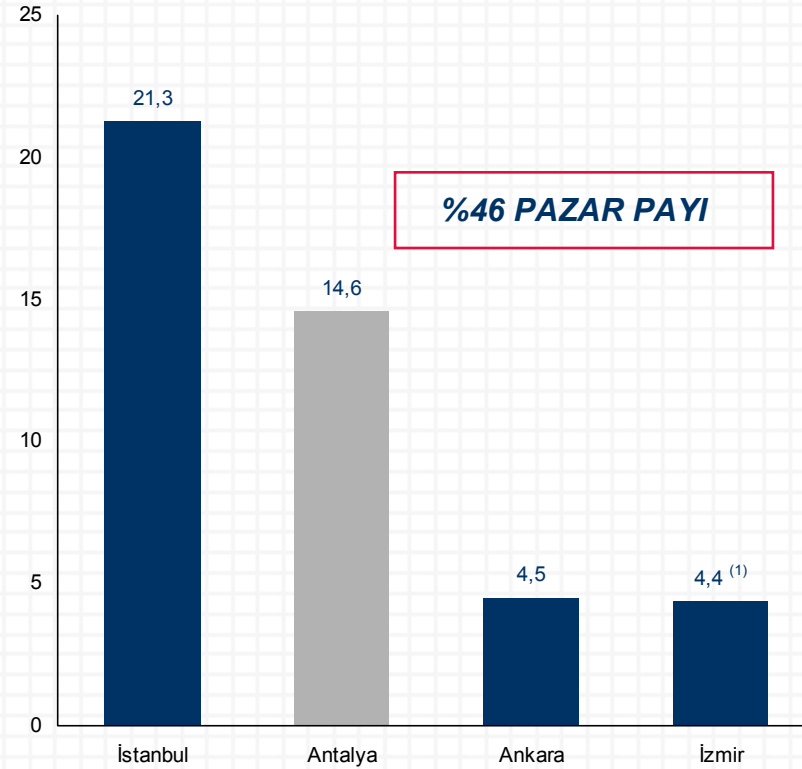


- TAV Türkiye'nin en büyük 4 havalimanınının 3'ünü işletmektedir
- TAV %46⁽¹⁾ pazar payı ile Türkiye'nin lider havalimanı işletmecisidir.
- TAV terminalleri Türkiye'de 2006 yılında 27,3 milyon yolcuya ve 1Ç07'de 8,5 milyon yolcuya hizmet vermiştir⁽²⁾.

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'ta imtiyaz sözleşmesi imzalandı

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

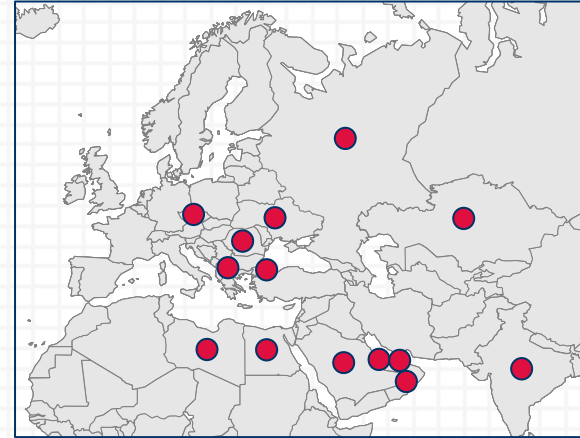
Enfidha YİD projesi:

- 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)

Büyüme için Uygun Piyasa Konumu

- Yurtiçi ve yurtdışında açılacak olan önemli ihaleler
- Bölgedeki ihalelere hedefler doğrultusunda teklif verme yaklaşımı
- Stratejik hissedarlık yapısı ve uluslararası piyasada tanınmış güçlü ortaklar
- Perakende iş kolunun geliştirilmesi (ATÜ, BTA)
- Olumlu ihale şartları:
 - Sınırlı rekabet
 - Siyasi istikrar
 - TAV'ı farklılaştırıcı unsurlar
 - Katı fiyatlama / karlılık kriterleri
 - Makul fiyatlamalar sunan Orta Doğu ve Afrika ihaleleri

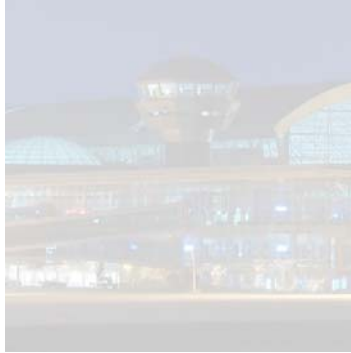
Bölgede yakın zamanda gerçekleşecek ihaleler



Gelecekteki önemli ihaleler:

- Sabiha Gökçen Havalimanı İhalesi (2 Temmuz 2007)
- Suudi Arabistan (Riyad, Dammam, Jidde)
- Hindistan

- TAV Havalimanları – Genel Bakış ve Yatırım Cazibeleri
- **TAV Havalimanları – Faaliyetler**
- TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme
- Genel Görünüm & Sonuç



Ankara Esenboğa

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 ⁽¹⁾
İstanbul Atatürk	İmtiyaz (2021)	%100	Dış + İç	21,2	15 US\$	3 €	Yok	Yıllık 165m US\$	807 m YTL
Ankara Esenboğa	YİD (2023)	%75	Dış + İç	4,55	15 €	3 €	2007'de 0,6m İç 0,75m Dış (yıllık +%5)	-	195 m YTL
İzmir A Menderes	YİD (2015)	%95	Dış	1,45	15 €	-	2006'da 1,0m Dış (yıllık +%3)	-	163 m YTL
Tiflis	YİD (2027)	%60	Dış + İç	0,6	22 US\$ (yıllık %2 artış)	6 US\$	Yok	-	47 m YTL
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)	-

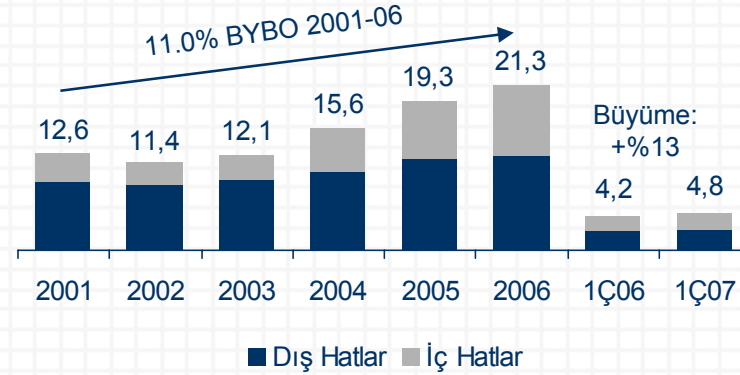
Kaynak: TAV
Not: (1) 31 Mart 2007 itibarıyla

İstanbul Atatürk Havalimanı (%100)

Yolcu trafiği ve Gelirlerde hızlı artış

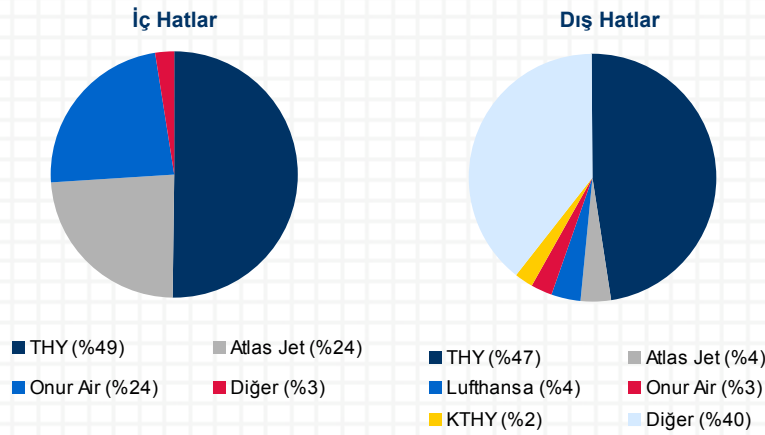
- 2006 yılında yolcu sayısında %10,2, 1Ç07'de %13 artış
- İç Hatlar Terminali'nin Temmuz 2005 tarihinden itibaren işletilmeye başlandı
- 2006 yılında ciro 414 milyon YTL, %23 artış
- Çift haneli büyüme rakamları

Yolcu Trafiği 2001-2007 (milyon)



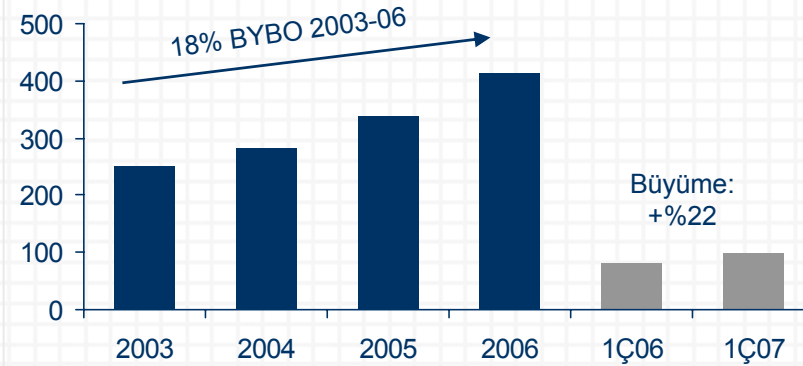
Kaynak: DHMI, Transit yolcu rakamlarını içermemektedir

Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (2006)



Kaynak: DHMI

Gelirler (milyon YTL)



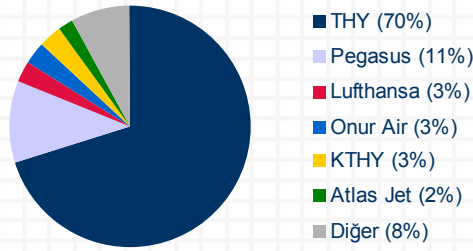
Kaynak: TAV Havalimanları

Çeşitlendirilmiş Portföy

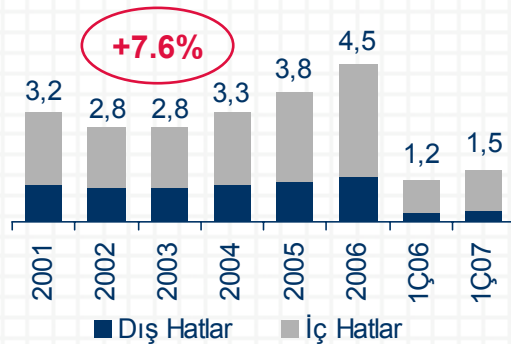
Ankara Esenboğa Havalimanı (%75)

- 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)

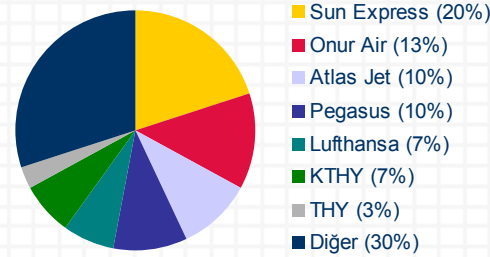


Kaynak: DHMI

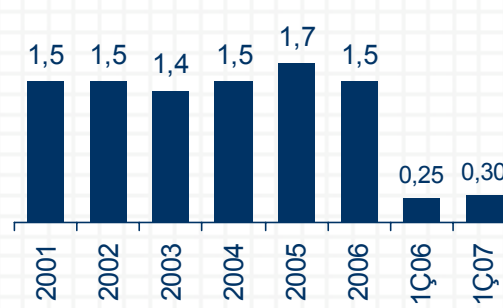
İzmir Adnan Menderes Havalimanı (%95)

- 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)

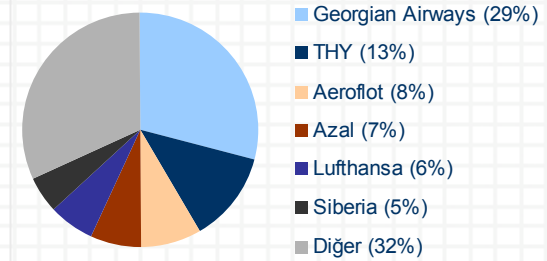


Kaynak: DHMI, sadece dış hatlar yolcuları

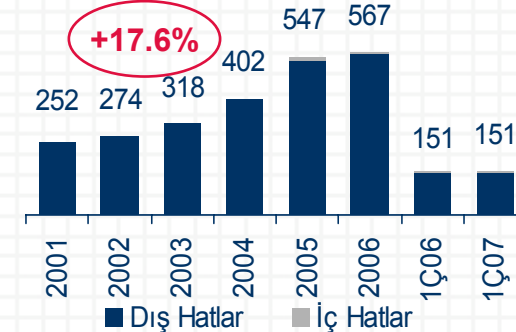
Tiflis Uluslararası Havalimanı (%60)

- 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
- Alman perakendeci Heinemann ile (Unifree) %50-50 ortaklık
- Dış hatlar terminalini kullanan bütün yolcular duty free mağazalarda alışveriş imkanına sahiptir
- ATÜ'nün Atatürk Havalimanı'nda işlettiği mağazalar için (~%43) imtiyaz bedeli TAV'a ödenmektedir
- Yolcu başına minimum 13€ TAV İstanbul'a, 7€ TAV Esenboğa'ya garanti edilmektedir
- ATÜ, TAV'ın havalimanları dışında da ihaleleri takip etmektedir

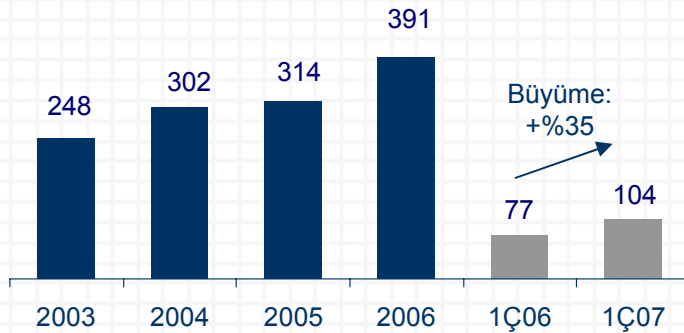
Finansal Bilgiler

(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Ç06	1Ç07	Δ
Toplam Gelirler	247,7	302,4	314,1	390,7	77,4	104,4	%35
FVAÖK	23,2	32,2	19,9	13,7	2,9	4,7	%64
FVAÖK Marjı	%9,4	%10,6	%6,3	%3,5	%3,7	%4,5	-
Yolcu başına harcama (YTL)	25,0	27,0	24,7	28,8	29,6	29,8	%0

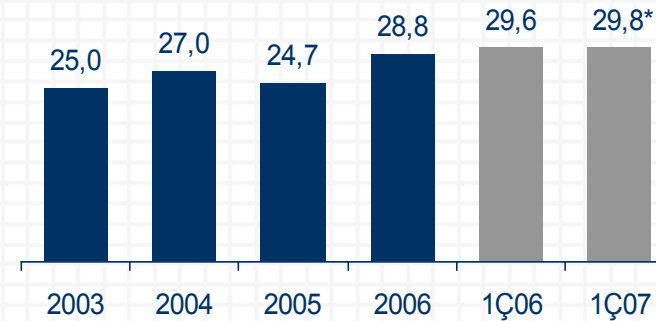
Kaynak: TAV, ATÜ'nün %100'ü

Not: TAV, 2005 Temmuz'da ATÜ'nün ödeyeceği imtiyaz kirasını artırmıştır

Gelirler (milyon YTL)



Yolcu başına harcama (YTL)



* 1Ç07 Yolcu başına duty-free harcaması İstanbul, Ankara ve İzmir'i kapsamaktadır; daha önceki dönemler sadece İstanbul'u içermektedir

BTA Yiyecek-İçecek Hizmetleri (%67)

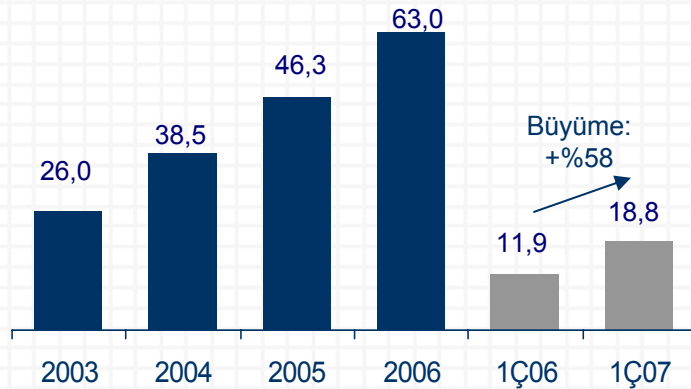
- İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali yiyecek-içecek faaliyetlerini yürütmekte ve Havalimanı Otel'i'ni işletmektedir. BTA ayrıca Ankara, İzmir ve Tiflis'de faaliyet göstermektedir
- BTA gelirlerinin %39'unu imtiyaz bedeli olarak TAV'a ödemektedir
- Ağustos 2005 itibariyle BTA Türkiye'deki Starbucks mağazalarının bütün sandviç ve unlu mamüllerini tedarik etmeye başlamıştır.
- BTA, 2009 yılında iç hat uçuşlarında yiyecek-içecek hizmeti vermek amacıyla çalışmalar yürütmektedir

Finansal Bilgiler

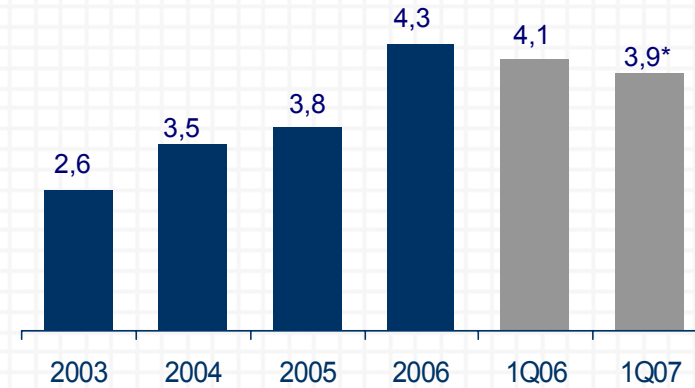
(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Ç06	1Ç07	Δ
Toplam Gelirler	26,0	38,5	46,3	63,0	11,9	18,8	%58
FVAÖK	2,3	2,6	-1,1	5,4	1,0	0,1	-%89
FVAÖK Marjı	%8,8	%6,8	-%2,4	%8,6	%8,5	%0,6	-
Yolcu başına harcama (YTL)	2,6	3,5	3,8	4,3	4,1	3,9	-%5

Kaynak: TAV, BTA'nın %100'ü

Gelirler (milyon YTL)



Yolcu başına harcama (YTL)



* 1Ç07 Yolcu başına yiyecek-içecek harcaması İstanbul, Ankara ve İzmir'i kapsamaktadır; daha önceki dönemler sadece İstanbul'u içermektedir

Havaş Yer Hizmetleri (%60)

- Türkiye’de en hızlı büyüyen yer hizmetleri şirketi
- Sadece iki şirketin olduğu pazarda %51 ile pazar lideri (2006 yılı hizmet verilen uçak sayısına göre)
- İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya dahil olmak üzere Türkiye’de 10 havalimanında faaliyet
- Geniş müşteri portföyü (>200 havayolu)
- Sezona bağlı personel sayısı
- 2006’da Havaş, THY’nın 3 senelik hizmet ihalesini kazandı
- Kıbrıs Türk Havayolları (“KTHY”) ile KKTC Ercan Havalimanı’nda yer hizmetleri faaliyetlerinde bulunmak amacıyla stratejik bir ortaklık kurulmuştur

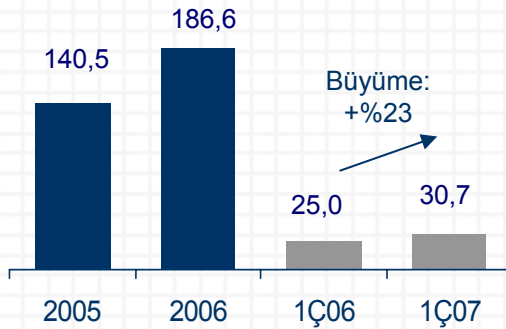
Finansal Bilgiler

(milyon YTL)	2005	2006	1Ç06	1Ç07	Δ
Toplam Gelirler	140,5	186,6	25,0	30,7	%23
FVAÖK	13,6	15,7	-6,9	-1,6	-%76
FVAÖK Marjı	%9,7	%8,4	-%27,5	-%5,3	-
Hizmet verilen uçak sayısı ('000)	58,5	122,0	20,6	25,2	%23

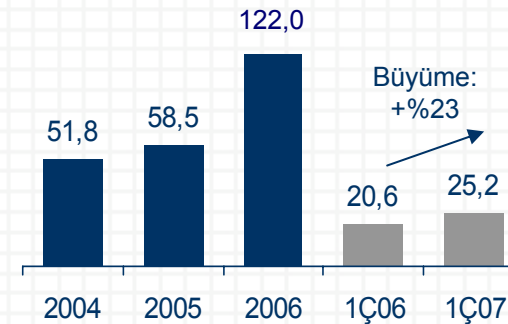
Kaynak: TAV, Havaş'ın %100'ü

Not: 2005 yılında, servis otobüsü faaliyetleri Havaş'dan TAV İşletme Hizmetleri'ne transfer edilmiştir. Bu sebeple, geçmişe dönük veriler kıyaslanabilir nitelikte değildir

Gelirler (milyon YTL)



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

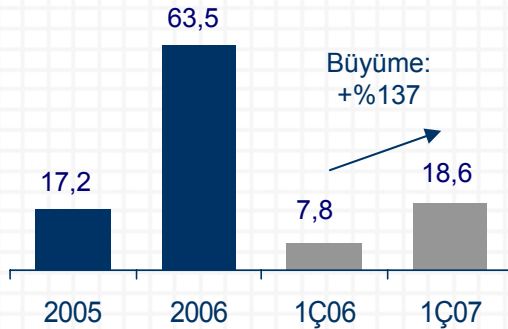
Finansal Bilgiler

(milyon YTL)	2005	2006	1Ç06*	1Ç07*	Δ
Toplam Gelirler	17,2	63,5	7,8	18,6	%137
FVAÖK	2,5	15,9	2,2	-1,8	a.d.
FVAÖK Marjı	%14,4	%25,1	%28,0	a.d.	-

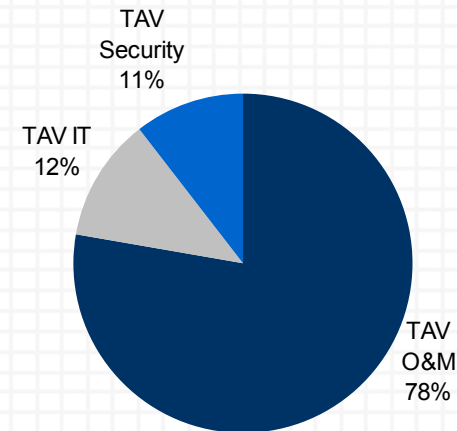
Kaynak: TAV

* 1Ç06 ve 1Ç07 "TAV Holding"'i de içermektedir

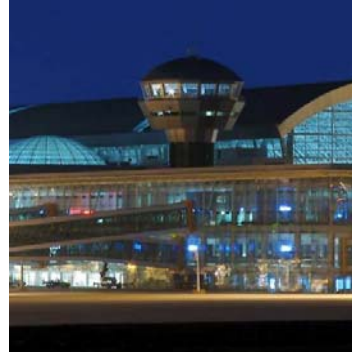
Gelirler (milyon YTL)



Cironun Dağılımı (2006)



- TAV Havalimanları – Genel Bakış ve Yatırım Cazibeleri
- TAV Havalimanları – Faaliyetler
- **TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme**
- Genel Görünüm & Sonuç



İzmir Adnan Menderes Dış Hatlar Terminali

Gelirler

TAV Havalimanları – Toplam Gelirler⁽¹⁾

(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Ç06	1Ç07	Değişim
Havalimanları	260	293	337	449	82	119	%45
İstanbul	260	293	337	414	80	98	%22
Diğer	-	-	-	35	2	21	%951
Hizmet Şirketleri	150	190	305	434	73	108	%47
ATÜ (%50)	124	151	157	195	39	52	%35
BTA	26	39	46	63	12	19	%58
Havaş (%60)	-	-	84	112	15	18	%23
Diğer	-	-	17	64	8	19	%137
Toplam	410	482	642	883	156	227	%46
Eliminasyonlar	-59	-76	-137	-164	-28	-45	
Konsolide Toplam Gelir	351	406	505	719	128	182	%43

► Ankara, İzmir ve Tiflis için geçmişe dönük finansal veri bulunmamaktadır. 2007 yılı ilk 3 ayında bu terminalleri kullanan yolcu sayısı İstanbul'un yaklaşık olarak %29'u kadardır.

► Hizmetlerin geçmişe dönük finansal performansı mevcuttur ve ayrıca 2006 yılının son çeyreğinde yeni havalimanlarında faaliyete başlamıştır. 2007 yılı faaliyetlerin tam yıl olarak görülebileceği ilk yıl olacaktır.

Kaynak: TAV

Not: (1) Satış Gelirleri ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerin toplamıdır.

TAV Havalimanları – FVAKÖK

(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Ç06	1Ç07	Değişim
Havalimanları	190	209	229	264	42	69	%63
İstanbul	190	209	229	263	42	68	%63
Diğer	-	-	-	1	1	1	%92
Hizmet Şirketleri	14	19	19	38	1	0	-%163
ATÜ (%50)	12	16	10	7	1	2	%64
BTA	2	3	-1	5	1	0	-%89
Havaş (%60)	-	-	8	9	-4	-1	a.d.
Diğer	-	0	2	16	2	-2	a.d.
Toplam	204	228	249	302	43	69	%61
Eliminasyonlar	1	3	0	-1	0	0	
Konsolide FVAKÖK	205	231	249	301	43	70	%61

- İstanbul iyi bir FVAKÖK performansı göstermiştir
- ATÜ'nün FVAÖK'ı, imtiyaz bedelinin cironun %35'inden %42,5'ine yükseltilmesi sebebiyle, düşüş göstermiştir
- Havaş'ın, THY ile rekabetçi fiyatlamalar ile yeni sözleşmeler imzalaması, FVAÖK marjını olumsuz etkilemiştir

Kaynak: TAV

Not: (1) Faiz, Vergi, Amortisman ve İmtiyaz Kira Bedeli Öncesi Kar

2006 Finansal Özet

TAV Havalimanları - 2006

(milyon YTL)	Gelirler	FVAÖK (*)	FVAÖK Marjı	Net Borç
Havalimanları	449	264	%59	974
İstanbul	414	263	%63	615
Ankara	11	-6	-%52	189
İzmir	13	2	%19	142
Gürcistan (%60)	11	5	%45	28
Hizmet Şirketleri	434	38	%9	27
ATÜ (%50)	195	7	%4	29
BTA	63	5	%9	-0,9
Havaş (%60)	112	9	%8	-0,5
Diğer	64	16	%25	-0,8
Toplam	883	302	%34	1.001
Eliminasyonlar	-164	-1		
Konsolide	719	301	%42	1.001

► 2006 yılında Holdingin yeniden yapılandırılması kapsamında bir defaya mahsus olmak üzere yaklaşık 27 milyon YTL gider yazılmıştır.

Kaynak: TAV

Not: (*) İstanbul için FVAÖK rakamı alınmıştır

1Ç07 Finansal Özet

TAV Havalimanları – 1Ç07

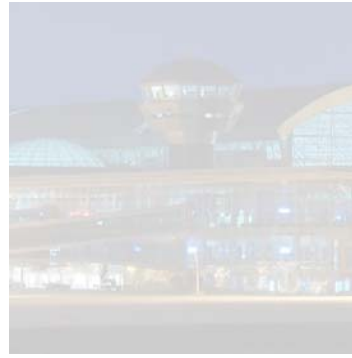
(milyon YTL)	Gelirler	FVAÖK (*)	FVAÖK Marjı	Net Borç
Havalimanları	119	69	%58	1.213
İstanbul	98	68	%69	807
Ankara	12	2	%14	195
İzmir	6	0	-%8	163
Gürcistan (%60)	3	0	%1	47
Hizmet Şirketleri	108	0	%0	-8
ATÜ (%50)	52	2	%4	30
BTA	19	0	%1	0
Havaş (%60)	18	-1	-%5	1
Diğer	19	-2	-%10	-38
Toplam	227	69	%30	1.205
Eliminasyonlar	-45	0		
Konsolide	182	70	%38	1.205

- 1Ç07 sonuçlarını önceki dönem sonuçları ile bire bir karşılaştırmak doğru sonuçlar vermemektedir
- 1Ç07'de yeni faaliyete başlayan terminallerin katkısı

Kaynak: TAV

Not: (*) İstanbul için FVAÖK rakamı alınmıştır

- TAV Havalimanları – Genel Bakış ve Yatırım Cazibeleri
- TAV Havalimanları – Faaliyetler
- TAV Havalimanları – Finansal Değerlendirme
- **Genel Görünüm & Sonuç**



İstanbul Atatürk
Dış Hatlar Terminali

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 yatırım gerektirmektedir

Temettü

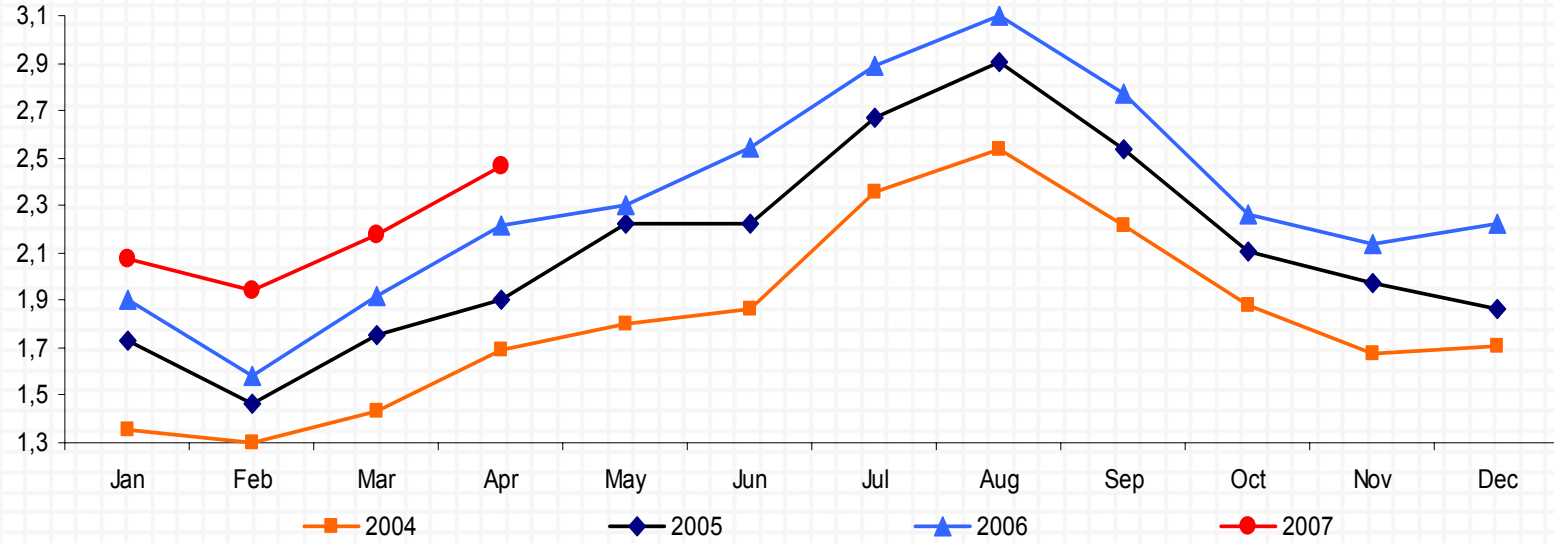
- ▶ Temettü dağıtımının 2-3 yıl içinde başlaması beklenmektedir

(1) Kaynak: THY

2007 Genel Görünüm

Yolcu Trafığı *

Yolcu sayısı
(milyon)

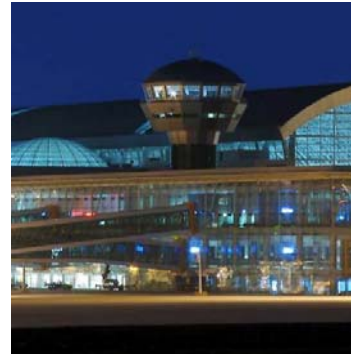


- 2005 yılında yolcu sayısındaki artış %16
- 2006 yılında yolcu sayısındaki artış %10
- 2007 yılında ilk 3 ayda yolcu sayısındaki artış %15

* TAV'ın Türkiye'de işlettiği terminallerin toplamıdır

Ek I

Finansal Tablolar



Konsolide Bilanço

(milyon YTL)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.03.2007
Cari/Dönen Varlıklar					
Hazır değerler	84,8	32,4	17,3	21,6	16,3
Menkul kıymetler	1,6	73,4	1,0	0,3	0,4
Ticari alacaklar	11,6	8,0	18,6	38,5	33,9
Stoklar	7,3	7,5	8,5	14,6	19,4
Diğer cari/dönen varlıklar	5,2	101,6	449,1	931,5	619,0
Cari/Dönen Varlıklar Toplamı	110,5	222,9	494,5	1.006,5	689,0
Cari Olmayan/Duran Varlıklar					
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	119,3	238,3	322,2	19,7	38,3
Pozitif / negatif şerefiye (net)	-	-	115,4	134,6	133,7
Maddi varlıklar	227,5	16,3	242,2	879,5	887,0
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	17,8	17,0	649,9	470,7	650,4
Cari Olmayan/Duran Varlıklar Toplamı	364,6	271,6	1.329,7	1.504,5	1.709,4
TOPLAM VARLIKLAR	475,1	494,5	1.824,2	2.511,0	2.398,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler					
Finansal borçlar (net)	21,0	116,2	289,9	82,6	22,1
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	106,5	0,6	45,9	1.436,9	103,5
İlişkili taraflara borçlar (net)	1,1	3,7	76,2	93,7	70,8
Diğer yükümlülükler (net)	18,2	75,0	37,8	132,2	97,8
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	146,8	195,5	449,8	1.745,4	294,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler					
Finansal Borçlar (net)	32,0	73,1	1.068,6	92,1	1.400,3
Diğer yükümlülükler (net)	42,2	1,4	41,1	55,8	51,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	74,2	74,5	1.109,7	147,9	1.452,1
Ana Ortaklık Dışı Paylar	0,9	18,3	17,2	42,7	40,4
Özsermaye Toplamı	253,3	206,2	247,5	575,0	611,6
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	475,1	494,5	1.824,2	2.511,0	2.398,3

Konsolide Gelir Tablosu

(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Q06	1Q07
Esas Faaliyet Gelirleri						
Satış gelirleri	336,6	388,8	477,8	694,3	123,4	174,9
Satışların maliyeti	(207,7)	(273,5)	(230,7)	(253,1)	(47,3)	(85,6)
Hizmet gelirleri	-	-	-	-	-	-
Esas faaliyetten diğer gelirler	14,6	17,3	27,5	24,6	4,5	7,4
Brüt Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	143,4	132,7	274,5	465,8	80,6	96,7
Faaliyet Giderleri	(65,2)	(74,2)	(227,6)	(433,5)	(95,0)	(114,7)
Net Esas faaliyet Karı/(Zararı)	78,2	58,5	46,9	32,3	(14,4)	(18,0)
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	4,4	1,3	3,3	4,4	0,5	0,2
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	(2,3)	(2,7)	(2,4)	(0,7)	(0,1)	(0,1)
Finansman (giderleri)/gelirleri (-)	(14,9)	(32,2)	3,5	(135,2)	(12,1)	(29,8)
Faaliyet Karı/(Zararı)	65,5	24,9	51,2	(99,3)	(26,1)	(47,7)
Net parasal pozisyon karı/(zararı)	0,2	(0,2)	-	-	-	-
Ana ortaklık dışı (kar)/zarar	0,2	1,2	(5,5)	9,1	5,0	1,8
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	65,9	25,9	45,7	(90,2)	(21,0)	(45,9)
Vergi geliri/(gideri)	50,6	(1,2)	16,5	(16,4)	(13,4)	6,5
Net Dönem Karı/(Zararı)	116,5	24,7	62,2	(106,6)	(34,5)	(39,4)
Hisse Başına (Kayıp)/Kazanç (YTL)	2,91	0,62	0,31	(0,53)	(0,86)	(0,16)

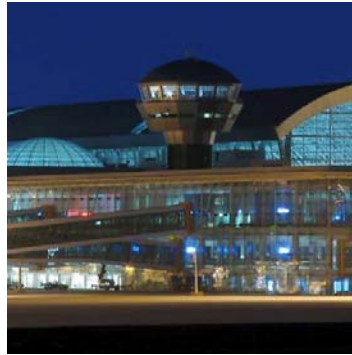
Konsolide Nakit Akım

(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Q06	1Q07
İşletme Faaliyetleri						
DönemKarı / (Zararı)	116,5	24,7	62,2	(106,6)	(34,5)	(39,4)
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:						
YİD yatırım amortismanı	125,3	171,5	80,5	15,6	-	16,4
Maddi duran varlıkların amortismanı	1,3	0,7	3,7	10,2	2,0	3,9
İmtiyaz kira gideri	-	-	116,8	239,6	54,7	66,0
Banka kredileri üzerindeki gerçekleşmeyen kur farkları	(6,1)	2,7	(10,6)	(54,9)	(6,2)	(3,2)
Faiz gelir tahakkuku	(7,0)	(6,6)	(19,9)	(0,8)	(1,7)	(0,3)
Faiz gider tahakkuku	16,6	12,7	19,0	112,9	19,1	26,7
Diğer	(52,8)	2,2	2,9	52,4	12,4	(5,9)
İşletme sermayesindeki değişimler öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	193,8	207,9	254,6	268,4	45,8	64,2
İşletme sermayesindeki değişim	3,6	8,4	(241,1)	(516,7)	217,8	(58,2)
Faaliyetlerden elde edilen nakit	197,4	216,3	13,5	(248,3)	263,6	6,0
Ödenen gelir vergileri	(4,8)	(4,4)	(3,8)	(6,3)	(1,0)	(0,8)
Ödenen faizler	(14,0)	(14,5)	(11,7)	(102,5)	(12,0)	(15,2)
Ödenen kıdem tazminatları	(0,2)	(0,1)	(2,5)	(1,6)	(0,9)	(0,3)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit	178,3	197,3	(4,5)	(358,6)	249,7	(10,4)

Konsolide Nakit Akım

(milyon YTL)	2003	2004	2005	2006	1Q06	1Q07
Yatırım Faaliyetleri						
İlişkili taraflara sağlanan (krediler)/kredilerden tahsilatlar	(22,0)	(112,4)	(64,0)	306,5	(216,9)	(23,3)
Bağlı ortaklık alımı	-	-	(152,7)	-	-	-
İmtiyaz gideri ödemesi	-	-	(786,4)	(81,5)	(13,7)	(196,1)
YİD yatırımlarına girişler	(74,4)	(35,3)	(201,5)	(583,9)	(128,9)	(30,3)
Diğer yatırımlar	16	(64,6)	(80,0)	123,3	(10,7)	257,2
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(80,4)	(212,3)	(1.284,6)	(235,6)	(370,2)	7,5
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları						
Alınan yeni krediler	69,1	171,2	1.405,5	443,8	99,4	37,6
Kredilerin geri ödemesi	(174,9)	(149,4)	(163,8)	(425,6)	-	(120,1)
Hisse senedi ihraç primleri	-	-	-	318,2	-	71,0
Sermaye artışı	-	-	-	192,5	19,6	9,7
Azınlık sermayedarlar tarafından sermaye artışı	-	18,4	32,2	31,6	6,6	-
Ödenen temettü	(7,4)	(77,6)	(7,5)	-	-	(0,7)
Diğer	0,0	0,0	7,7	38,0	(7,4)	0,1
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	(113,2)	(37,4)	1.274,1	598,5	118,2	(2,5)
Hazır Değerlerdeki Net Artış/(Azalış)	(15,2)	(52,5)	(15,0)	4,3	(2,3)	(5,3)
Dönem Başı Hazır Değerler	100,0	84,8	32,4	17,3	17,3	21,6
Dönem Sonu Hazır Değerler	84,8	32,4	17,3	21,6	15,1	16,3

Ek II



Hisse Performansı

Hisse kapanış fiyatı

12.1 YTL (9.2 USD)

Piyasa Değeri

2.218 milyon USD

Günlük ort. hacim

6,2 milyon USD (son 3 ay)

Halka açıklık

%18,4

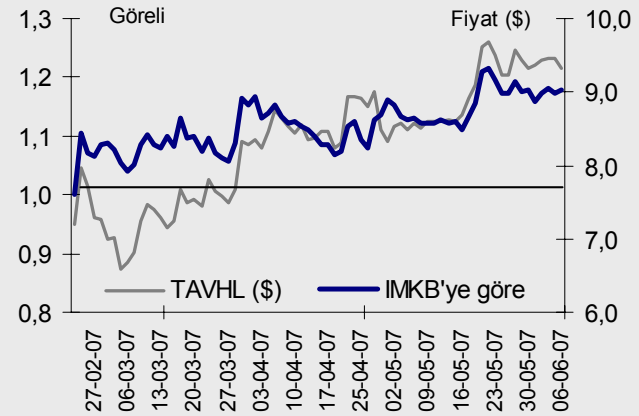
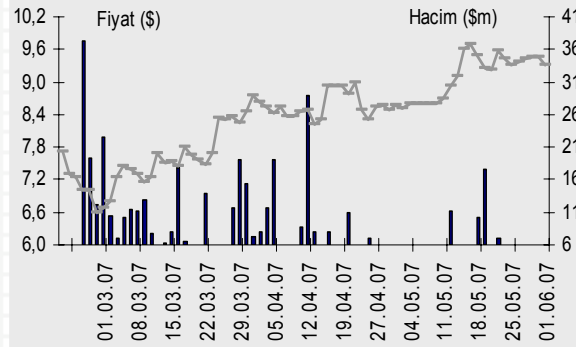
Yabancı payı

Halka açık hisselerin %93'ü

Hisse Fiyat Performansı

	YTL	USD	IMKB'ye göre
Haftalık	-%2	-%2	%2
1Ay	%5	%7	%5
3 Ay	%24	%35	%12
Halka arzdan itibaren	%21	%27	%18

Olumlu Hisse Performansı



Not: Bu sayfadaki hisse bilgileri 7 Haziran 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	