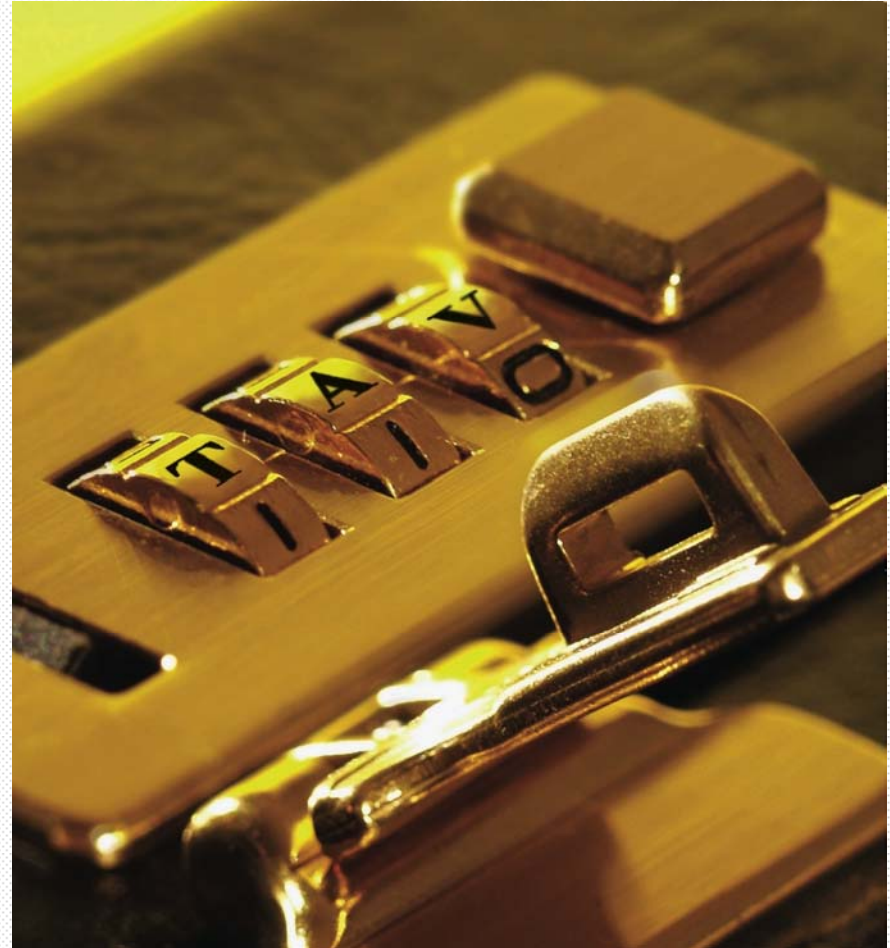


TAV Havalimanları Holding A.Ş.

2008

Konsolide Finansal Sonuçlar

30 March 2009



TAV Havalimanları – Genel Bakış

1

TAV Havalimanları – Finansal Bakış

8

TAV Havalimanları – Operasyonlar

15

TAV Havalimanları – Genel Bakış

Havalimanları



Türkiye

- İstanbul Atatürk Havalimanı (100%),
- Ankara Esenboğa Havalimanı (100%),
- İzmir Adnan Menderes Havalimanı (Dışhatlar Terminali) (100%),
- Gazipaşa Havalimanı⁽¹⁾ (100%)

Gürcistan

- Tiflis Havalimanı (66%) ve Batum Havalimanı

Tunus

- Monastir and Enfidha havalimanları⁽²⁾ (100%)

Makedonya

- Üsküp, Ohrid and Stip havalimanları⁽³⁾ (100%)

377 mn Avro

Duty Free



ATÜ (50%)

- Türkiye'nin en büyük gümrüksüz satış mağazaları
- Önde gelen seyahat perakendecilerinden Alman Heinemann'ın iştiraki olan Unifree ile ortaklık



151 mn Avro

Yiyecek - İçecek



BTA (67%)

- Türkiye ve Gürcistan'da toplam 10.400 oturma kapasitesi
- 85 oda kapasiteli İstanbul Havalimanı Otel'i'nin işletilmesi
- Türkiye'de çeşitli zincirlere pastane ürünleri konusunda hizmet



58 mn Avro

Yer Hizmetleri



Havaş (100%)

- Trafik, rampa ve kargo hizmetleri
- %52⁽⁴⁾ pazar payı ile güçlü piyasa konumu
- İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya dahil olmak üzere Türkiye'de 18 havalimanında faaliyet



121 mn Avro

Diğer



İşletme Hizmetleri, BT ve Güvenlik

- TAV İşletme Hizmetleri (100%):
 - Ticari alan tahsisi
 - CIP / VIP
- TAV BT (97%):
 - Havalimanları BT hizmeti
- TAV Güvenlik (67%):
 - İstanbul, Ankara ve İzmir'de güvenlik hizmetleri

55 mn Avro

Ciro
2008 (5)

Not:

(1) Gazipaşa Havalimanı ile ilgili sözleşme 7 Ocak 2008 tarihinde imzalanmış ve henüz faaliyet başlamamıştır.

(2) 1 Ocak 2008 tarihinde Monastir Havalimanı'nın işletmesi üstlenilmiş, Enfidha Havalimanı'nın inşaatı ise devam etmektedir.

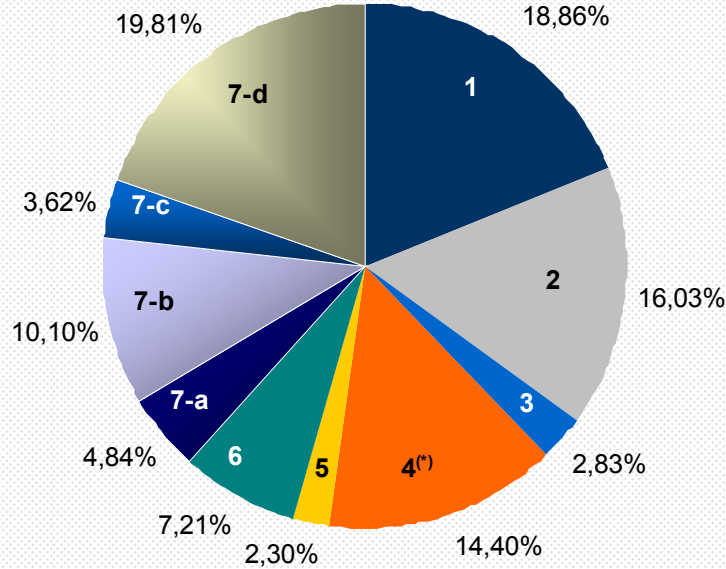
(3) Havalimanları ile ilgili sözleşme 24 Eylül 2008 tarihinde imzalanmış ve henüz faaliyet başlamamıştır.

(4) Ocak- Aralık 2008 döneminde hizmet verilen uçak sayısına göre

(5) Satış gelirlerinin 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, TAV Gürcistan'ın %60'ı)

Ortaklık Yapısı

Mevcut Ortaklık Yapısı



* Goldman Sachs International'ın sahip olduğu hisselerden şirket sermayesinin %14,4'üne tekabül eden 52.312.500 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.

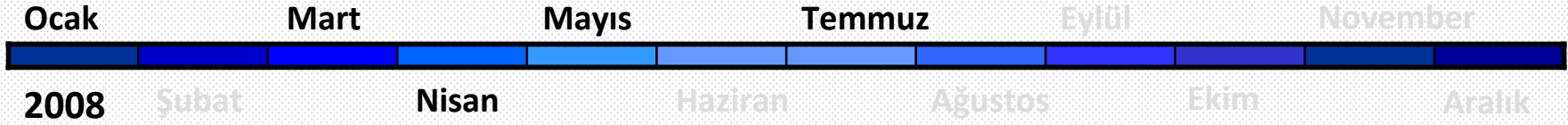
Kurucu hissedarlar

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.

Diğer hissedarlar

4. Goldman Sachs International * (%14,4 teminat hisseler)
5. Babcock & Brown
6. Diğer halka açık olmayan kısım
7. Halka açık kısım (38.37%)
 - a) Global Investment House (4.84%)
 - b) Airports International (10.1%)
 - c) IDB Infrastructure Fund (3.62%)
 - d) Diğer halka açık kısım (19.81%)

2008'de Gelişmeler



1 Ocak 2008 - Tunus Monastir Havalimanı işletilmeye başlandı

7 Ocak 2008 – Antalya Gazipaşa Havalimanı imtiyaz sözleşmesi imzalandı

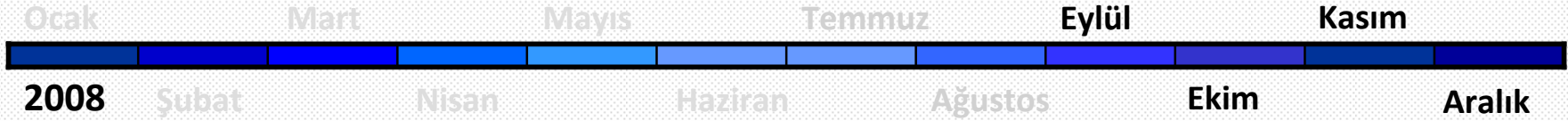
10 Mart 2008 – TAV İstanbul'un refinansmanı gerçekleştirildi

25 Nisan 2008 – TAV Tunus proje finansmanı anlaşması imzaladı

30 Mayıs 2008 – TAV, Makedonya havalimanları ihalesinde önyeterlilik aldı

30 Temmuz 2008 – TAV, Letonya'nın Riga Havalimanı ihalesinde önyeterlilik için başvurdu

2008'de Gelişmeler



2 Eylül 2008 – TAV, Makedonya havalimanları ihalesini kazandı

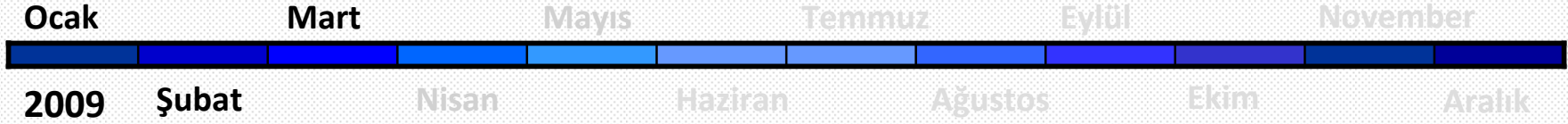
24 Eylül 2008 – Makedonya havalimanları ile ilgili imtiyaz sözleşmesi imzalandı

31 Ekim 2008 – TAV Gürcistan'da %60 olan ortaklık oranı %66'ya çıkartıldı

4 Kasım 2008 – TAV İstanbul ve DHMİ Atatürk Havalimanı genişletme projesini imzaladı

19 Aralık 2008 – Havaş, THY tarafından yapılan ihale sonucunda TGS Yer Hizmetleri A.Ş.'ne %50 oranında ortak olarak seçildi.

2009'da Gelişmeler



26 Ocak 2009 – TAV – Skonto Buve LTD konsorsiyumu Letonya'da Riga Uluslararası Havalimanı ihalesine teklif verdi.

30 Ocak - 13 Şubat 2009 – %50 oranında bedelli sermaye artırımını çerçevesinde ortaklar yeni pay alma haklarını kullandı.

02 Mart 2009 – Letonya'da Riga Uluslararası Havalimanı ihalesinde, havalimanı yönetimi ile ortaklık yapmak üzere TAV – Skonto Buve LTD konsorsiyumu seçildi.

Trafic Performansı

2008 Ocak - Aralık dönemi

Yolcu:

- 35,9 milyon toplam yolcu, %4 büyüme (Atatürk Havalimanı'nda 14,3 milyon dış hat yolcusu, 5% büyüme)
- Toplam dış hat yolcusu artışı 4%
- İç hat yolcu sayısında 4% büyüme

Ticari uçak trafiği:

- 369 bin uçuş, 4% büyüme
- Dış hat uçuşlarında artış 6%

TAV Yolcu Rakamları (milyon)

Havalimanları	2004	2005	2006	2007	%	2008	%
İstanbul Atatürk	15.6	19.3	21.3	23.2	9%	23.5	1%
<i>Dışhat</i>	10.2	11.8	12.2	13.6	12%	14.3	5%
<i>İçhat</i>	5.4	7.5	9.1	9.6	6%	9.2	-4%
Ankara Esenboğa	3.3	3.8	4.5	5.0	9%	5.7	15%
<i>Dışhat</i>	1.1	1.2	1.2	1.3	7%	1.2	-8%
<i>İçhat</i>	2.2	2.6	3.3	3.6	10%	4.4	23%
İzmir A.Mend. (dışhat)	1.5	1.7	1.5	1.6	10%	1.7	6%
Monastir Havalimanı	3.7	4.1	4.2	4.2	1%	4.2	-1%
Gürcistan	0.4	0.5	0.6	0.7	16%	0.8	21%
TAV Toplam	24.5	29.4	32.0	34.6	8%	35.9	4%
<i>Dışhat</i>	16.9	19.3	19.6	21.4	9%	22.2	4%
<i>İçhat</i>	7.6	10.1	12.4	13.2	7%	13.7	4%

TAV Ticari Uçuş Trafiği ('000)

Havalimanları	2004	2005	2006	2007	%	2008	%
İstanbul Atatürk	171.5	204.2	225.5	243.4	8%	254.5	5%
<i>Dışhat</i>	112.3	123.4	130.5	142.5	9%	155.4	9%
<i>İçhat</i>	59.2	80.8	95.0	100.9	6%	99.1	-2%
Ankara Esenboğa	33.9	39.8	47.4	50.1	6%	51.1	2%
<i>Dışhat</i>	10.6	10.7	12.5	13.7	9%	12.2	-11%
<i>İçhat</i>	23.3	29.1	34.9	36.4	4%	38.9	7%
İzmir A.Mend. (dışhat)	11.1	12.4	11.5	13.1	14%	13.2	1%
Monastir Havalimanı	27.9	31.1	35.2	34.6	-2%	33.6	-3%
Gürcistan	10.0	11.2	10.8	13.9	28%	16.4	18%
TAV Toplam	254.4	298.7	330.4	355.0	7%	368.8	4%
<i>Dışhat</i>	171.2	188.0	199.3	216.0	8%	229.1	6%
<i>İçhat</i>	83.2	110.7	131.1	139.0	6%	139.7	0%

Kaynak: DHMI, Gürcistan Sivil Havacılık Otoritesi, TAV Tunisie

TAV Havalimanları – Genel Bakış

1

TAV Havalimanları – Finansal Bakış

8

TAV Havalimanları – Operasyonlar

15

Operasyonel Performans

(milyon Avro)*	2008	2007	Değişim	2008 **	2007 **	Değişim
Gelirler	597.7	479.0	25%	627.3	507.5	24%
FAVÖK	111.2	48.5	129%	140.8	77.0	83%
FAVÖK marjı	18.6%	10.1%	-	22.4%	15.2%	-
FAVKÖK	267.2	189.3	41%	296.8	217.8	36%
FAVKÖK marjı	44.7%	39.5%	-	47.3%	42.9%	-
Net Kar (Zarar)	4.7	(43.8)	a.d.	-	-	-
Faaliyetlerden yaratılan (kullanılan) nakit	226.3	13.4	a.d.	-	-	-
Yatırımlar	214.6	120.3	78%	-	-	-
Serbest Nakit Akımı	11.7	(106.9)	a.d.	-	-	-
Özsermaye (Defter Değeri)	294.0	322.5	(9%)	-	-	-
Net Borç	785.0	678.4	16%	-	-	-
Ortalama çalışan sayısı	11,223	9,473	19%	-	-	-

(*) Tablodaki veriler inşaat gelirleri ve inşaat harcamaları hariç hesaplanmıştır.

(**) Ankara ve İzmir'de işletilen havalimanlarından elde edilen garanti yolcu gelirleri dahil edilmiştir.

- ▶ 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıllık dönemde 4,7 milyon Avro net kar
- ▶ Faaliyetlerden yaratılan 226 milyon Avro nakit, Şirketin kuruluşundan beri ulaşılan en yüksek seviye

Operasyonel Performans

Gelirlerdeki artış devam ediyor:

- 2008'de ayarlanmış konsolide gelir 627 milyon Avro, 24% artış (UFRS: 598 milyon Avro)

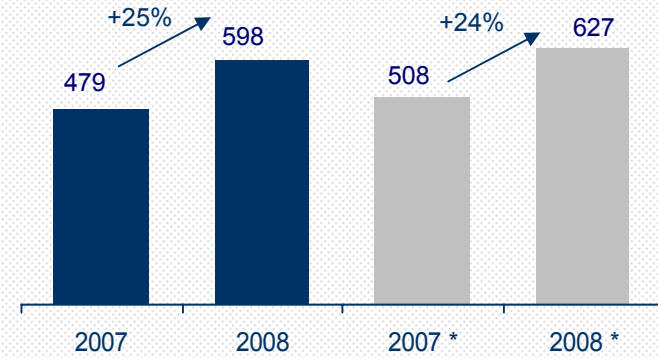
Faaliyet karı artıyor:

- Ayarlanmış FAVKÖK 297 milyon Avro, 36% artış, 47,3% FAVKÖK marjı

Net kara dönüş:

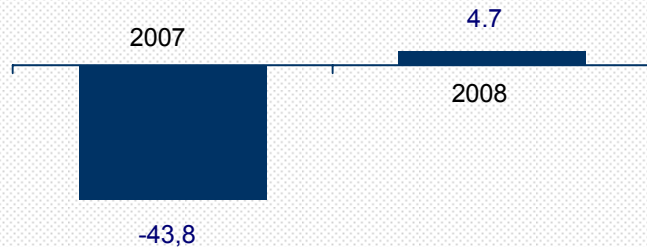
- 2008'de 4,7 milyon net kar, (2007'de 43,8 milyon net zarar)

Konsolide Gelir (mn Avro)

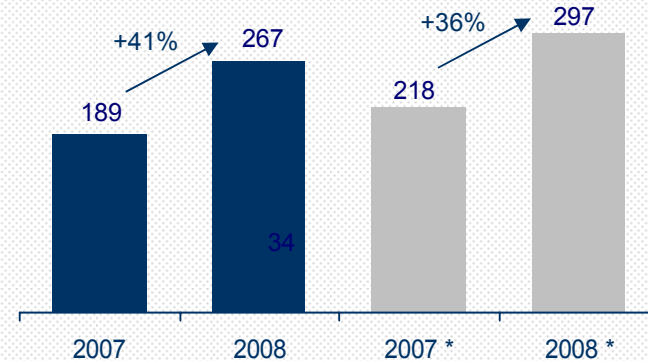


* Garanti yolcu gelirleri dahil

Net Kar (Zarar) (mn Avro)



FAVKÖK (mn Avro)



* Garanti yolcu gelirleri dahil

TAV Havalimanları Gelirler

(milyon Avro)	2007	2008	Değişim	2007 **	2008 **	Değişim
Havalimanları	285	347	22%	314	377	20%
İstanbul	244	262	7%	244	262	7%
Diğer	41	86	108%	70	115	66%
Hizmet Şirketleri	313	384	23%	313	384	23%
ATÜ (50%)	138	151	9%	138	151	9%
BTA	50	58	15%	50	58	15%
Havaş (60%)(*)	74	121	63%	74	121	63%
Diğer	50	54	8%	50	54	8%
Total	598	732	22%	627	761	21%
Eliminasyonlar	-119	-134		-119	-134	
Toplam Konsolide Gelir	479	598	25%	508	627	24%

► Toplam konsolide gelirler 2008'de %25 artarak 598 milyon Avro olmuştur.

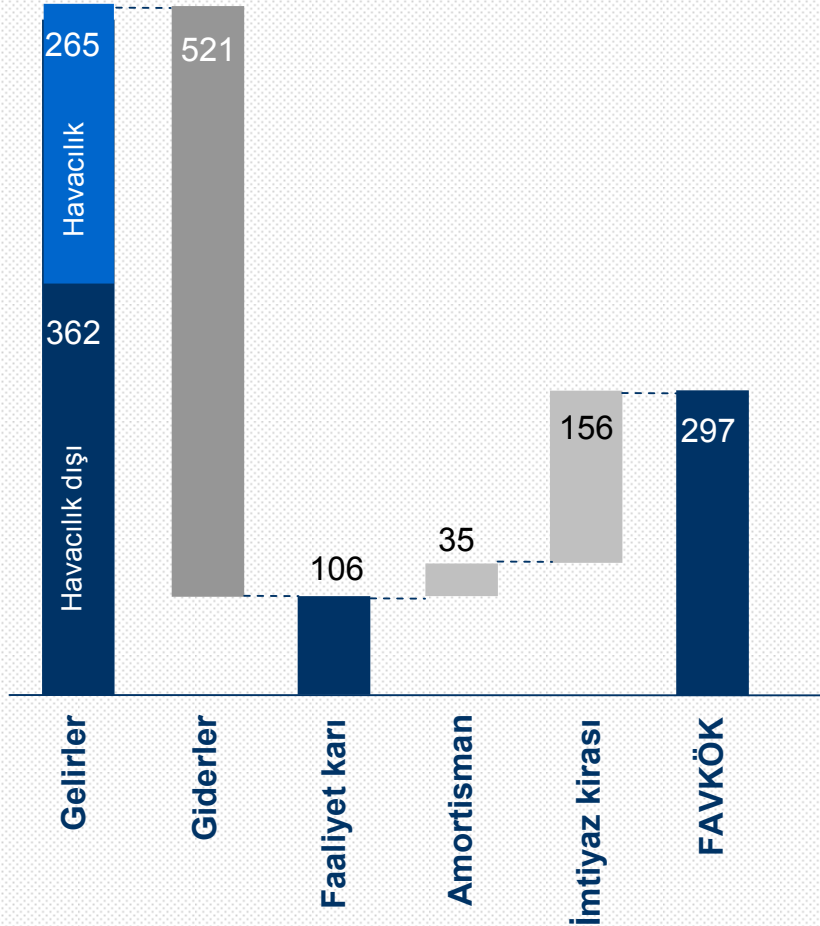
► Ankara ve İzmir'de işletilen havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri dahil edildiğinde ayarlanmış gelirler 2008'de %24 artarak 627 milyon Avro olmuştur.

(*) Daha önce %60 oranında konsolide edilirken, 2007 son çeyreğinde ve 2008 yılında tamamı konsolide edilmiştir.

(**) Ankara ve İzmir'de işletilen havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri dahil edilmiştir.

Not: Aşağıdaki hesaplamalara Ankara ve İzmir’de işletilen havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri dahil edilmiştir.

2008 FAVKÖK (mn Avro)



- ▶ 2008’de 627 milyon Avro ayarlanmış konsolide gelir, 24% artış (UFRS: 598 milyon Avro).
- ▶ 2008’de, yer hizmetleri dahil havacılık faaliyet gelirleri toplam gelirlerin %42’sini oluştururken havacılık dışı gelirler %58’ini oluşturmaktadır.
- ▶ 2008’de giderler 521 milyon Avro, %13 artış
- ▶ Ayarlanmış FAVÖK: 2008’de 141 milyon Avro (2007’de 77 milyon Avro)
- ▶ 2008’de imtiyaz kira gideri 156 milyon Avro, %11 artış (Monastir Havalimanı için ödenen imtiyaz kirasından dolayı)
- ▶ 2008’de ayarlanmış FAVKÖK 297 milyon Avro, %36 artış, %47,3 FAVKÖK marjı

TAV Havalimanları FAVKÖK (*)

(milyon Avro)	2007	2008	Değişim	2007 **	2008 **	Değişim
Havalimanları	171	222	30%	200	252	26%
İstanbul	180	192	7%	180	192	7%
Diğer	-8	30	a.d.	20	60	a.d.
Hizmet Şirketleri	14	44	a.d.	14	44	a.d.
ATÜ (50%)	9	14	57%	9	14	57%
BTA	0	3	a.d.	0	3	a.d.
Havaş (60%)(**)	12	28	137%	12	28	137%
Diğer	-7	-2	a.d.	-7	-2	a.d.
Toplam	185	266	43%	214	295	38%
Eliminasyonlar	4	1		4	1	
Konsolide	189	267	41%	218	297	36%

► Ayarlanmış FAVKÖK 2008'de %36 artarak 297 milyon Avro'ya ulaşmıştır (%47 FVAKÖK marjı)

► İstanbul ve Tunus iyi FVAKÖK performansı göstermişlerdir

(*) FAVKÖK rakamlarında İstanbul ve Tunus'da imtiyaz kira giderleri de hesaplanmıştır.

(**) Daha önce %60 oranında konsolide edilirken, 2007 son çeyreğinde ve 2008 yılında tamamı konsolide edilmiştir.

2008 Finansal Özet

Not: Aşağıdaki hesaplamalara Ankara ve İzmir'de işletilen havalimanlarında elde edilen garanti yolcu gelirleri dahil edilmiştir.

TAV Havalimanları Konsolide– 2008

(€ million)	Gelirler	FAVKÖK(*)	FAVKÖK(*) Marjı	Net Borç
Havalimanları	377	252	67%	571
İstanbul	262	192	73%	229
Ankara	34	12	35%	119
İzmir	30	16	54%	65
Tiflis (60%)	10	3	32%	21
Batum	0	0	-	0
Tunus	42	29	69%	134
Gazipaşa	0	0	-	3
Hizmet Şirketleri	385	44	11%	214
ATÜ (50%)	151	14	9%	20
BTA	58	4	6%	1
Havaş (**)	121	28	23%	-4
Diğer	55	-2	-	197
Toplam	761	295	39%	785
Eliminasyonlar	-134	2		
Konsolide	627	297	47%	785

(*) FAVKÖK rakamlarında İstanbul ve Tunus'da imtiyaz kira giderleri de hesaplanmıştır.

(**) Daha önce %60 oranında konsolide edilirken, 2007 son çeyreğinde ve 2008 yılında tamamı konsolide edilmiştir.

TAV Havalimanları – Genel Bakış

1

TAV Havalimanları – Finansal Bakış

8

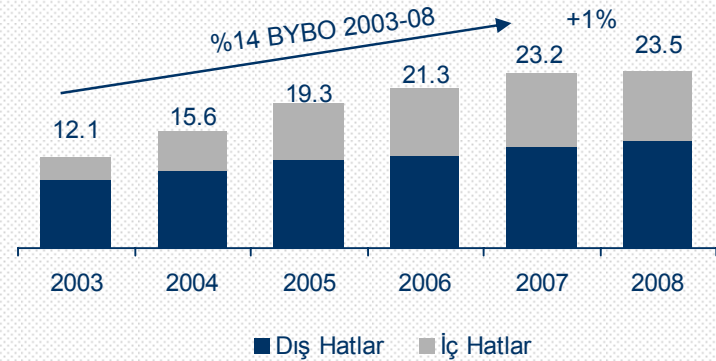
TAV Havalimanları – Operasyonlar

15

İstanbul Atatürk Havalimanı (%100)

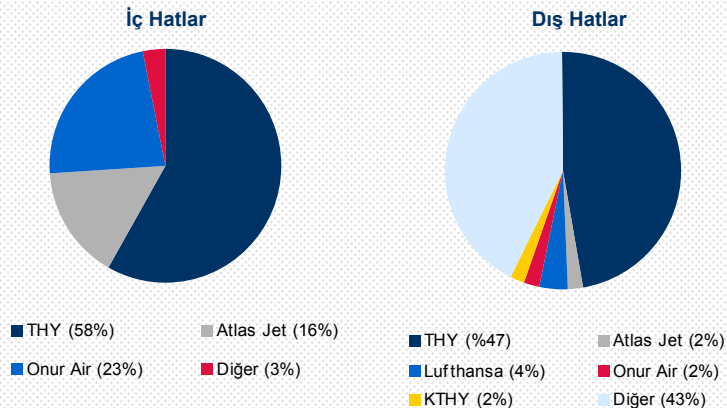
- Bölgede en büyük havalimanı
- THY için bir merkez ve en büyük hub konumunda
- Avrupa'da en hızlı büyüyen havalimanı
- 2008'de %5 dışhat yolcu sayısı artışı
- 2008'de 262 milyon Avro gelir, %7 artış
- 2008'de 192 milyon Avro FVAKÖK, %7 artış, %73 FVAKÖK marjı

Yolcu Trafiği 2003-2008 (m)



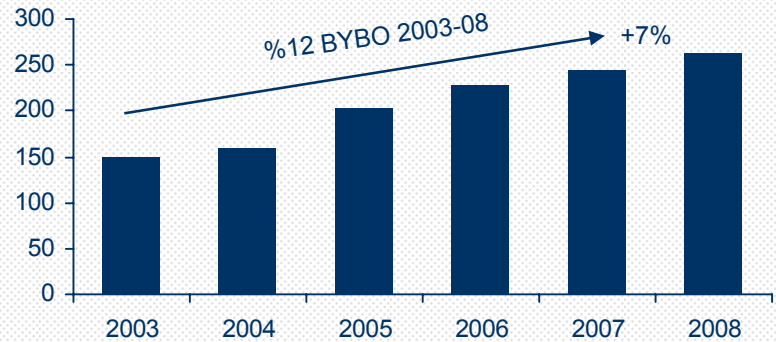
Kaynak: DHMI, Transit yolcu rakamlarını içermemektedir

Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (2007)



Kaynak: DHMI

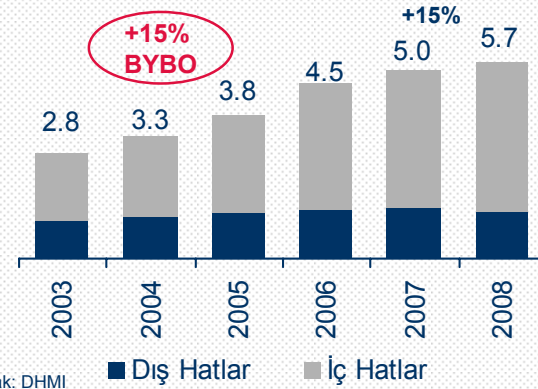
Gelirler (milyon Avro)



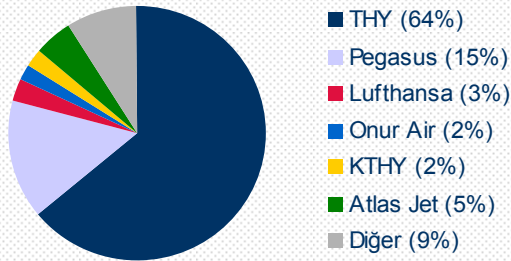
Ankara Esenboğa Havalimanı (%100)

- 16 Ekim 2006'da faaliyete başladı
- Bölgenin en yeni havalimanı
- THY için ikinci hub
- THY'nin Ankara merkezli markası Anadolu Jet 2008 Mayıs ayında uçuşlarına başladı

Yolcu Trafiği 2003-2008 (m)



Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (2007)



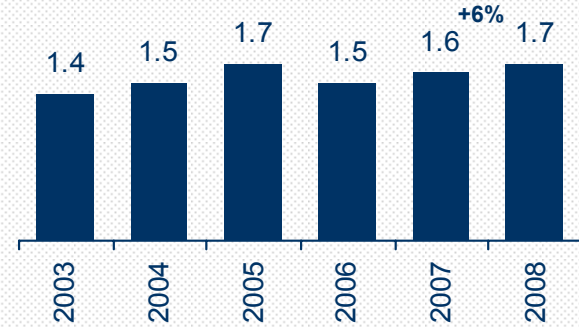
Kaynak: DHMI



İzmir Adnan Menderes Havalimanı (%100)

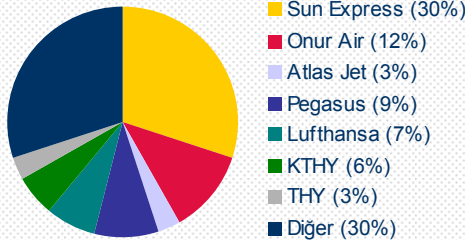
- 13 Eylül 2006'da faaliyete başladı
- Türkiye'nin 3. büyük kenti İzmir
- Önemli bir turizm destinasyonu
- Yolcu çeşitliliği

Yolcu Trafiği 2003-2008 (m) (*)



Kaynak: DHMI
(*) Sadece dış hatlar yolcuları

Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (2007)



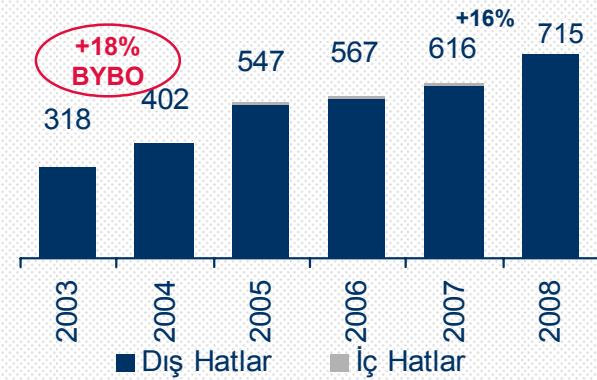
Kaynak: DHMI



Tiflis Uluslararası Havalimanı (%66)

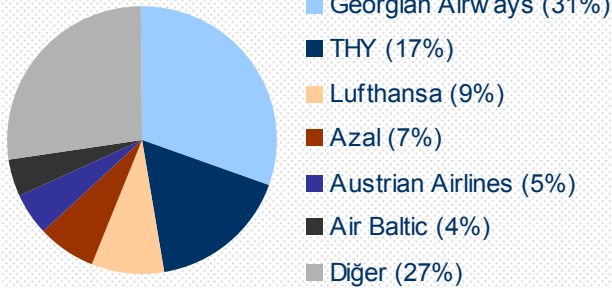
- 7 Şubat 2007'de yeni terminal faaliyete başladı
- Gürcistan hava trafiğinin %98'ine hizmet vermektedir
- Gürcistanın başkenti Tiflis, iş dünyası için fırsatlar sunuyor
- Yıllık 2,8 milyon yolcu kapasiteli terminal

Yolcu Trafiği 2003-2008 ('000)



Kaynak: Gürcistan Havacılık İdaresi

Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (1H08)



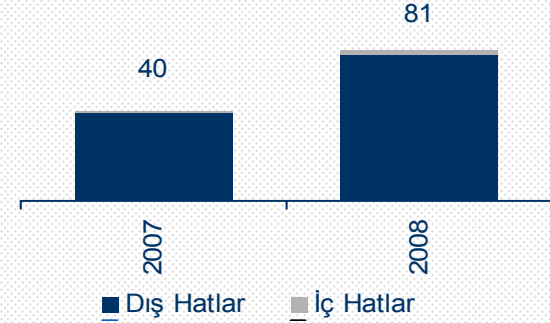
Kaynak: Gürcistan Havacılık İdaresi



Batum Uluslararası Havalimanı (%60)

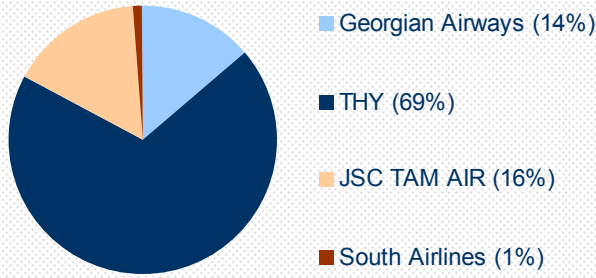
- 26 Mayıs 2007'de faaliyete başladı
- Gürcistan'ın ikinci büyük kenti Batum stratejik öneme sahip

Yolcu Trafiği 2007-2008 ('000)



Kaynak: Gürcistan Havacılık İdaresi

Havayolu bazında yolcu sayısının dağılımı (1Q08)



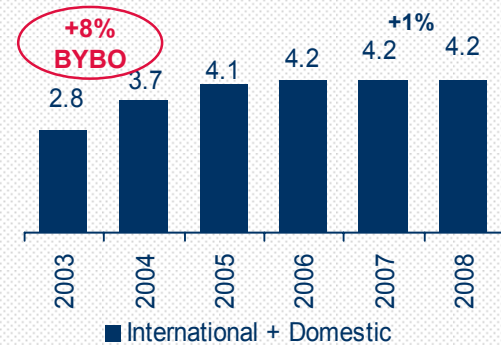
Kaynak: Gürcistan Havacılık İdaresi



Monastir Uluslararası Havalimanı (%100)

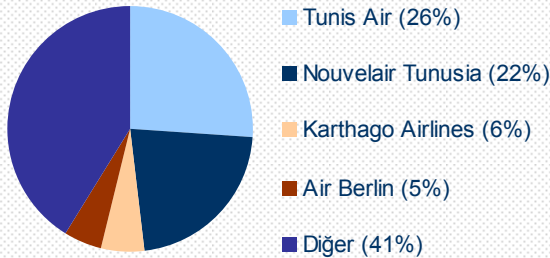
- 1 Ocak 2008'de TAV Havalimanları işletmeyi devraldı
- Tunus yakın zamanda Afrika'nın uçuş merkezi olma yolunda
- Daha çok tarifersiz turistik uçuşlara hitap eden Monastir Havalimanı, Tunus hava trafiğinin %39'una hizmet veriyor.
- Tunus'a gelen ziyaretçilerin %90'ı havayolunu tercih ediyor
- Enfidha Havalimanı inşaatının Ekim 2009'da bitirilmesi hedefleniyor.

Yolcu Trafiği 2003-2008 (m)



Kaynak: TAV Tunisie

Passengers per airline (1H08)



Kaynak: TAV Tunisie



ATÜ Duty Free (%50)

- İstanbul Atatürk, Ankara, İzmir, Tiflis ve Batum havalimanlarının tek duty free işletmecisi
- ATÜ'nün Atatürk Havalimanı'nda işlettiği mağazalar için (~%43) imtiyaz bedeli TAV'a ödenmektedir
- 2007'de 14,8 Avro olan yolcu başına harcama, İstanbul'da duty free alanının yeniden düzenlenmesi sonucunda 2008'de 15,4 Avro'ya yükseldi.
- 2008'de Ankara Esenboğa' da yolcu başına harcama 13,4 Avro'ya yükseldi (2007: 11,6 Avro)
- ATÜ, TAV'ın işlettiği havalimanları dışında da ihaleleri takip etmektedir

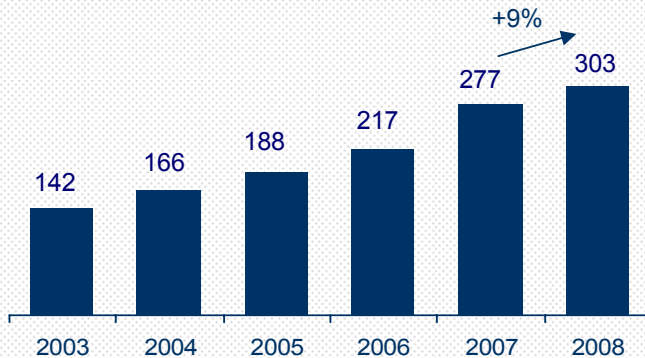
Finansal Bilgiler

(milyon Avro)	2006*	2007	2008	Değişim
Toplam Gelirler	217.2	277.0	302.8	9%
FVAÖK	7.6	17.6	27.6	57%
FVAÖK Marjı	3.5%	6.4%	9.1%	-
Yolcu başına harcama (Avro)	16.0	14.8	15.4	4%

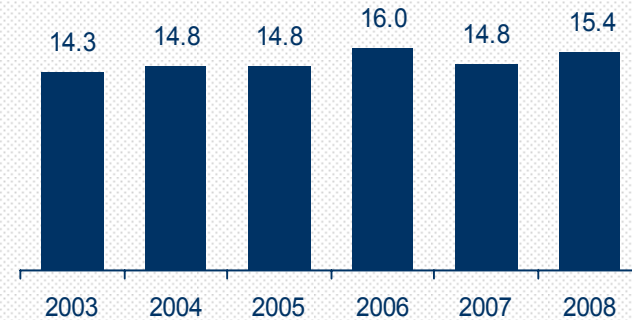
Not: ATÜ'nün %100'ü yansıtılmıştır

* 2006 yılı duty-free harcaması sadece İstanbul'u içermektedir

Gelirler (milyon Avro)



Yolcu başına harcama (Avro)*



* 2006 yılı duty-free harcaması sadece İstanbul'u içermektedir

BTA Yiyecek-İçecek Hizmetleri (%67)

- İstanbul dış hatlar, Ankara, İzmir dış hatlar, Tiflis ve Batum'da yiyecek-içecek faaliyetlerini yürütmekte ve İstanbul'da Havalimanı Oteli'ni işletmektedir.
- Yolcu başına harcamanın artması ve Cakes&Bakes operasyonları sayesinde 2008'de gelirler %15 arttı.
- BTA gelirlerinin %40'ını imtiyaz bedeli olarak TAV'a ödemektedir
- Yolcu başına harcama 2007'de 1,8 Avro'dan 2008'de 2,0 Avro'ya yükseldi.
- BTA, iç hat uçuşlarında yiyecek-içecek hizmeti vermek amacıyla çalışmalar yürütmektedir

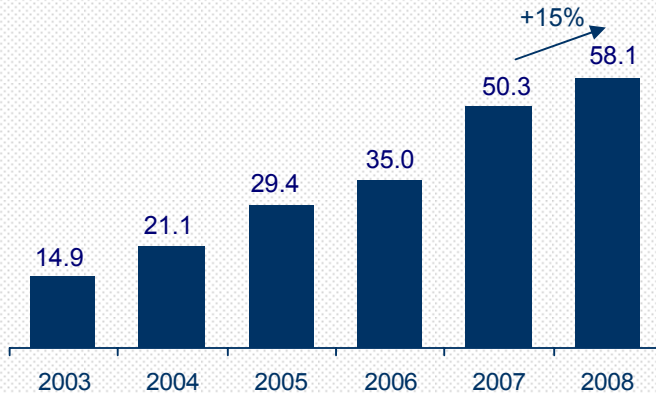
Finansal Bilgiler

(milyon Avro)	2006*	2007	2008	Değişim
Toplam Gelirler	35.0	50.3	58.1	15%
FVAÖK	3.0	-0.2	3.5	a.d.
FVAÖK Marjı	8.6%	a.d.	6.0%	-
Yolcu başına harcama (Avro)	2.4	1.8	2.0	14%

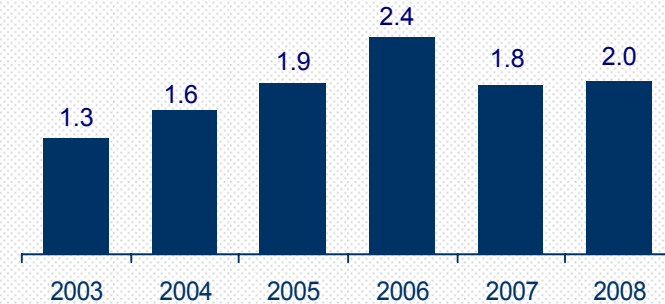
Not: BTA'nın %100'ü yansıtılmıştır

* 2006 yılı yiyecek-içecek harcaması sadece İstanbul'u içermektedir

Gelirler (milyon Avro)



Yolcu başına harcama (Avro)*



* 2006 yılı yiyecek-içecek harcaması sadece İstanbul'u içermektedir

Havaş Yer Hizmetleri (%100)^(*)

- Toplam gelirler 2008'de %12 arttı. Yer hizmetleri gelirleri %15 arttı.
- Türkiye'de 18 havalimanında faaliyet
- Kıbrıs Türk Havayolları ("KTHY") ile KKTC Ercan Havalimanı'nda yer hizmetleri faaliyetlerinde bulunmak amacıyla stratejik bir ortaklık kurulmuştur
- Havaş, THY tarafından düzenlenenihale sonrasında TGS Yer Hizmetleri A.Ş.'ne %50 oranında ortak olarak seçildi.

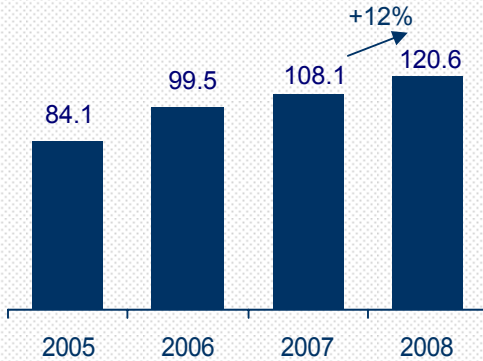
* TAV Havalimanları Kasım 2007'de Havaş'taki payını %60'dan %100'e yükseltti.

Finansal Bilgiler

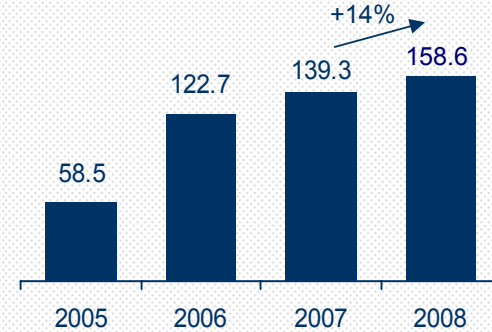
(milyon Avro)	2006	2007	2008	Değişim
Toplam Gelirler	99.5	108.1	120.6	12%
FVAÖK	11.1	20.3	28.1	39%
FVAÖK Marjı	11.2%	18.7%	23.3%	-
Hizmet verilen uçak sayısı ('000)	122.7	139.3	158.6	14%

Not: Havaş'ın %100'ü yansıtılmıştır

Gelirler (milyon Avro)



Hizmet verilen uçak sayısı ('000)



Diğer Hizmetler

- Diğer hizmetler gelirleri salon hizmet gelirleri, yazılım ve donanım satış gelirleri, güvenlik hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

TAV İşletme Hizmetleri (%100), 2004'te kuruldu

- Ticari alan tahsisi
- Salon hizmetleri (CIP / VIP)

TAV Bilişim (%97), 2005'te kuruldu

- Havalimanı BT hizmetleri, yazılım ve donanım satışları

TAV Güvenlik (%67), 2006'da kuruldu

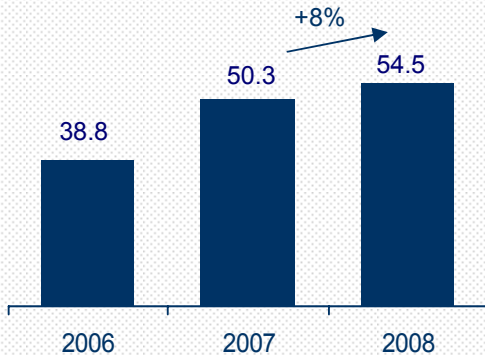
- İstanbul, Ankara ve İzmir'de havalimanı güvenlik hizmeti

Finansal Bilgiler

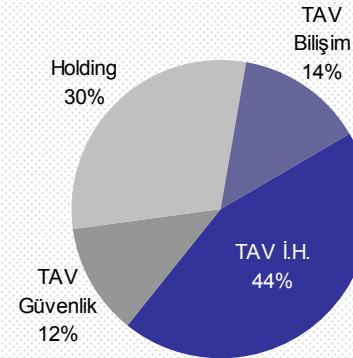
(milyon Avro)	2006	2007	2008	Değişim
Toplam Gelirler	38.8	50.3	54.5	8%
FVAÖK	6.7	-6.6	-1.7	a.d.
FVAÖK Marjı	17.3%	a.d.	a.d.	-

Not: Diğer Hizmetler; TAV Holding, TAV İşletme Hizmetleri, TAV Bilişim ve TAV Güvenlik'ten oluşmaktadır

Gelirler (milyon Avro)



Cironun dağılımı (2008)



Ek

Hisse Performansı

İmtiyaz ve YİD sözleşmeleri

Şirketin Tarihçesi

IFRIC 12 (UFYK 12)

Nakit Akışı Korunma (Hedging) Muhasebesi

Konsolide Gelir Tablosu

Konsolide Bilanço

Konsolide Nakit Akım Tablosu

Hisse Performansı (30 Mart 2009 itibariyle)

Hisse kapanış fiyatı

2.80 TL (1.65 USD)

Piyasa değeri

600 milyon USD

Günlük ort. hacim

3.2 milyon USD (son 3 ay)

Halka açıklık oranı

%38,37

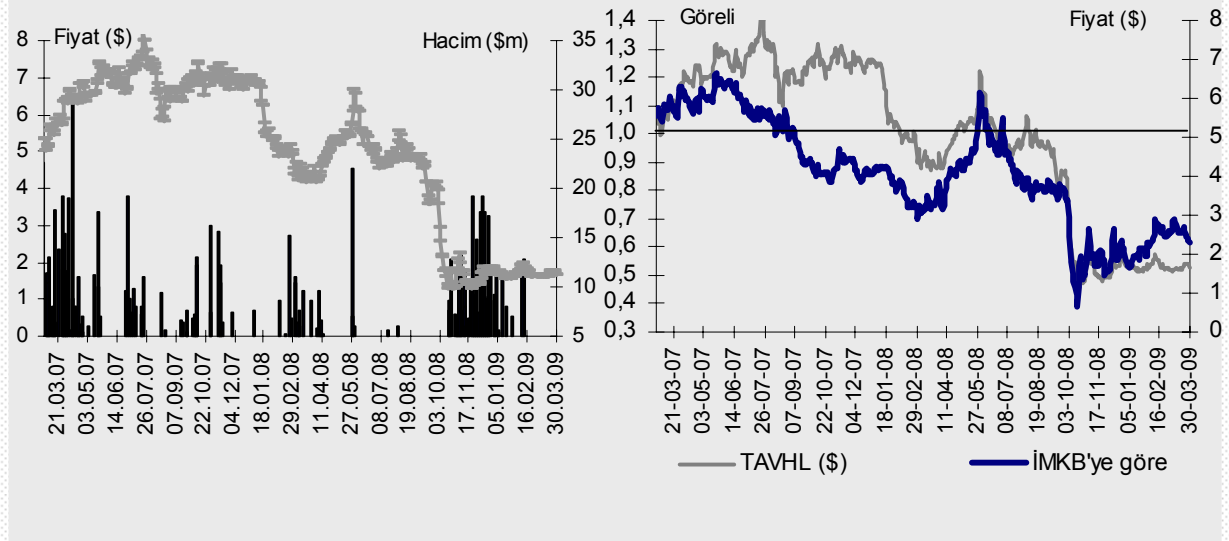
Yabancı payı

Halka açık hisselerin %80,7

Hisse Fiyat Performansı

	TL	USD	İMKB'ye göre
Haftalık	-5%	-7%	-6%
1 ay	0%	2%	-6%
3 ay	8%	-3%	12%
Yılbaşından itibaren	10%	-1%	15%
Halka arzdan itibaren	-64%	-70%	-42%

Hisse performansı



Not: Bu sayfadaki hisse bilgileri 30 Mart 2009 tarihi itibariyle hazırlanmıştır.

İmtiyaz ve YİD Sözleşmeleri

Havalimanı	Sözleşme / süresi	TAV'ın payı	Kapsam	2008 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	23,5	15 US\$	3 €	Yok	Yıllık 169 mn US\$	229 mn Avro
Ankara Esenboğa	YİD (2023)	%100	Dış + İç	5,7	15 €	3 €	2007'de 0,6m İç 0,75m Dış (yıllık +%5)	-	119 mn Avro
İzmir A Menderes	YİD (2015)	%100	Dış	1,7	15 €	-	2006'da 1,0m Dış (yıllık +%3)	-	65 mn Avro
Tiflis	YİD (2027)	%66	Dış + İç	0,71	22 US\$ (yıllık %2 artış)	6 US\$	Yok	-	21 mn Avro
Batum	YİD (2027)	%60	Dış + İç	0,08	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)	134 mn Avro

Not: (*) 31 Aralık 2008 itibarıyla

Şirketin Tarihçesi

- Tepe Akfen Vie Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. adı altında kuruldu
- İstanbul Atatürk Havalimanı'nın YİD ihalesini kazanıldı
- Sözleşme bitiş tarihi 7 Mayıs 2004

- BTA kuruldu

Mayıs 2004

- BTA İstanbul Atatürk Havalimanı Otel'ini işletmeye başlamıştır

Ağustos 2004

- Esenboğa Havalimanı YİD sözleşmesini imzaladı (2023 ortasına kadar işletme hakkı)

Eylül 2004

- TAV İşletme Hizmetleri A.Ş. kurulmuştur

Mart 2006

- TAV Güvenlik kurulmuştur

Ağustos 2006

- Şirket'in ismi TAV Havalimanları Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir

Eylül 2006

- İzmir Adnan Menderes Havalimanı Dış Hatlar Terminali inşaatı tamamlanmıştır

Ekim 2006

- Ankara Esenboğa Havalimanı yeni İç Hatlar ve Dış Hatlar terminali tamamlanmıştır

Ocak 2008

- TAV Monastir Havalimanı işletmesini devraldı

Mart 2008

- TAV İstanbul refinansmanı

Nisan 2008

- TAV Tunisi proje finansmanı sözleşmesi imzalandı

Eylül 2008

- TAV Makedonya havalimanları imtiyaz sözleşmesini imzaladı

1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

Ocak 2000

- ATÜ faaliyetlerine başlamıştır
- Dış Hatlar Terminali planlanandan yaklaşık 8 ay önce tamamlanmıştır

Haziran 2000

- İmtiyaz Sözleşmesi Dış Hatlar Terminali'nin %30 genişletilmesi karşılığında 2 Temmuz 2005'e kadar uzatılmıştır

Haziran 2005

- TAV, İstanbul Atatürk Havalimanı için açılan 15,5 yıllık (2 Temmuz 2021'e kadar) ikinci ihaleyi kazanmıştır.

Temmuz 2005

- TAV Havaş'ın %60 hissesini almıştır
- Havaş'ın alınmasıyla TAV İzmir Adnan Menders Havalimanı YİD hakkı (ek süre ile birlikte 2015 Ocak'a kadar) kontrolünü ele geçirmiştir

Ağustos 2005

- TAV BT kurulmuştur

Eylül 2005

- TAV Urban Georgia LLC, Tiflis Havalimanı YİD ihalesini kazanmıştır (10,5 senelik işletme hakkı); sözleşme Batum Havalimanı'nın tekrar düzenlenmesi karşılığında 9,5 yıl daha uzatılmıştır

Şubat 2007

- Halka Arz: TAV Havalimanları Holding'in 44.56 milyon hissesi halka açıldı

Mart 2007

- TAV Tunus'ta Monastir ve Enfidha Havalimanlarının 40 yıllığına işletim ihalesini kazandı

Mayıs 2007

- TAV Batum Havalimanını işletmeye başladı

Temmuz 2007

- TAV, TAV Esenboğa'nın kalan %25 ve TAV İzmir'in kalan %5 hissesini daha aldı.

Ağustos 2007

- TAV, Antalya-Gazipaşa Havaalanı ihalesini kazandı

Kasım 2007

- TAV Havaş'taki ortaklık payını %60'dan %100'e yükseltti

IFRIC 12 (UFRYK 12)

- IFRIC 12, IFRS kapsamındaki birçok mevcut standardın yorumlanmasına yönelik yeni bir uygulamadır, bu çerçevede yer alanlara örnek olarak, IAS 11-İnşaat Sözleşmeleri, IAS 16-Maddi Duran Varlıklar, IAS 17-Kiralar, IAS 36-Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve IAS 38- Maddi Olmayan Duran Varlıklar.
- IFRIC 12 Hizmet İmtiyaz Düzenlemeleri, Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi tarafından geliştirilmiştir. Geçerli uygulama tarihi, 1 Ocak 2008'dir.
- TAV Havalimanları, konsolide finansal tablolarında IFRIC 12'yi ilk kez, 31 Mart 2008 tarihinde geriye dönük olarak kabul etmiştir.
- IFRIC 12, havacılık gelirlerindeki (garanti edilen yolcu servis ücretleri) ve amortisman giderlerindeki azalma ile, bu yoruma bağlı olarak finansal gelirlerdeki artış açısından gelir tablosunu etkilemektedir. BOT varlıkları, konsolide finansal tablolarda "havalimanı işletim hakkı" ve "ticari alacaklar" olarak sınıflandırılmaktadır.
- İnşaat yapım hizmetlerinin karşılığında alınan veya alınacak olan ücretin gerçeğe uygun değeri, diğer benzer inşaat işleri ile tutarlı bir marj yansıtmak üzere, gerçekleştirilen gerçek maliyetlere dair bir marj da içermektedir. TAV İzmir, TAV Esenboğa, TAV Tiflis ve TAV Tunus için brüt kâr oranları sırası ile %0, %0, %15 ve %5'tir.
- DHMİ ile Ankara Esenboğa Havalimanı ve İzmir Adnan Menderes Havalimanı'nın işletimi için yapılan sözleşmelere bağlı olarak garanti edilen yolcu alacakları bilançoda finansal varlık olarak kabul edilmektedir. Bu finansal varlıklar gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri bilanço tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile indirgenen gelecekteki nakit akımlarının bugünkü değeri olarak tahmin edilir.

IFRIC 12 (UFRYK 12)

IFRIC 12 uygulamasının etkileri

Bilanço (Aktifler)

Havalimanı işletim hakkı	→	İlave
Ticari alacaklar	→	Artış
YİD yatırımları	→	Yok



Gelir Tablosu

İnşaat hasılatı	→	İlave
İnşaat maliyeti (-)	→	İlave
Havacılık geliri	→	Azalış (garanti yolcu geliri)
Reeskont faiz geliri	→	İlave
Amortisman giderleri (-)	→	Azalış

Nakit Akışı Korunma (Hedging) Muhasebesi

- DHMİ taksitlerine bağlı döviz kuru uyuşmazlıklarını ve kullanılan krediler ile ilgili değişken faiz oranlarından kaynaklanan faiz oranı riskini azaltmak üzere, yan kuruluşlar, TAV İstanbul, TAV Esenboğa ve TAV İzmir swap işlemleri gerçekleştirmektedir.
- Uluslararası Muhasebe Standartları (IAS) uyarınca nakit akışı korunma (hedge) uygulamaları olarak kabul edilen swap işlemleri, korunma (hedge) muhasebesi uyarınca gelir tablolarında muhasebeleştirilmektedir. Bu yan kuruluşlar, swap işlemlerinin değerlemelerini adil değer üzerinden yapmakta olup, net kar veya zarar, 1 Ocak 2008 tarihinde bu yana, hissedar özsermayesi kapsamında, “nakit akış korunma (hedge) fonu” olarak muhasebeleştirilmektedir.
- TAV İstanbul, TAV İzmir ve TAV Esenboğa, Euribor ve Libor oranlarındaki dalgalanmalara karşı kur riskini azaltmaya yönelik faiz oranlı finansal enstrümanlar kullanmaktadır. Bu kapsamda TAV İstanbul, TAV İzmir, TAV Tunus ve TAV Esenboğa'nın değişken faiz oranlı kredilerinin sırasıyla %100, %80, %100 ve %100'ü sabitlenmiştir.

Duyarlılık Analizi

- Grup'un kur riski genel olarak Avro'nun YTL ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Grup, yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir. Avro'nun diğer para birimleri karşısında %10 değer kazanması halinde özkaynaklar ve kar/zarar rakamlarında meydana gelecek artış ve azalışlar yandaki tabloda gösterilmektedir. Analiz, diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla yapılmıştır.
- Grup'un kısa vadeli borçlanma profili esas alındığında, Euribor veya Libor oranındaki 50 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık 1 milyon Avro'luk artışa sebep olurdu. Tutarın 0,6 milyon Avro'su faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır ve bu nedenle kar zarar üzerindeki net risk 0,4 milyon Avro'dur. Euribor veya Libor oranındaki 50 baz puanlık artış, Grup'un özkaynakları altında yer alan değer artış fonunda (finansal riskten korunma fonu) yaklaşık 21 milyon Avro'luk artışa sebep olurdu.

Avro	Özkaynaklar	Kar/Zarar
31 Aralık 2008		
US\$	33,310,535	(5,152,864)
TL	-	4,212,636
Diğer	-	2,531,786
Toplam	33,310,535	1,591,558

31 Aralık 2007		
US\$	-	(4,085,749)
TL	-	3,434,629
Diğer	-	831,833
Toplam	-	180,713

Konsolide Gelir Tablosu

(milyon Avro)	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
İnşaat hasılatı	199,235,250	53,914,284
Faaliyet gelirleri	573,779,658	458,723,597
Diğer faaliyet gelirleri	23,953,081	20,305,196
İnşaat maliyeti	(189,747,858)	(52,941,288)
Satılan malların maliyeti (yiyecek-içecek)	(13,220,873)	(10,890,429)
Satılan malların maliyeti (duty-free)	(58,811,314)	(56,040,406)
Satılan hizmet maliyeti	(36,874,795)	(22,578,695)
Personel giderleri	(145,902,809)	(113,294,400)
İmtiyaz kira giderleri	(155,950,811)	(140,789,005)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(34,891,411)	(30,103,199)
Diğer faaliyet giderleri	(75,755,017)	(86,914,049)
Faaliyet Karı	85,813,101	19,391,606
Finansal gelirler	18,429,841	16,877,867
Finansal giderler	(103,010,045)	(84,851,337)
Net finansal giderler	(84,580,204)	(67,973,470)
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	1,232,897	(48,581,864)
Vergi geliri/(gideri)	3,434,844	4,745,445
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	4,667,741	(43,836,419)
Net dönem karı/(zararı):		
TAV Havalimanları ortaklarına düşen	4,058,822	(43,714,479)
Ana ortaklık dışı paylara düşen	608,919	(121,940)
	4,667,741	(43,836,419)
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	242,187,500	240,717,076
Hisse Başına (Kayıp)/Kazanç (Avro)	0.0193	(0.1821)

Konsolide Bilanço

(milyon Avro)	31 Aralık 2008	Yeniden düzenlenmiş 31 Aralık 2007
Nakit ve nakit benzerleri	59,572,792	64,652,433
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	254,097,284	257,520,816
Peşin ödenen imtiyaz giderleri	128,688,749	140,797,438
Diğer dönen varlıklar	151,748,715	107,723,733
Dönen varlıklar toplamı	594,108,096	570,694,420
Havalimanı işletim hakkı	454,306,163	295,835,595
Ticari alacaklar	156,306,856	179,431,221
Şerefiye	131,564,539	131,564,539
Peşin ödenen imtiyaz gideri	120,285,515	154,155,439
Diğer duran varlıklar	174,318,283	143,722,840
Duran varlıklar toplamı	1,036,781,356	904,709,634
TOPLAM VARLIKLAR	1,630,889,452	1,475,404,054
Finansal borçlar	222,078,745	236,738,791
Diğer yükümlülükler	187,887,824	108,850,922
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	409,966,569	345,589,713
Finansal Borçlar	876,556,773	763,812,573
Diğer yükümlülükler	35,326,810	28,533,460
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	911,883,583	792,346,033
Özsermaye		
TAV Havalimanları ortaklarına düşen	294,022,106	322,481,628
Ana Ortaklık Dışı Paylar	15,017,194	14,986,680
Özsermaye Toplamı	309,039,300	337,468,308
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1,630,889,452	1,475,404,054

Konsolide Nakit Akım Tablosu

(milyon Avro)

İşletme Faaliyetleri

DönemKarı / (Zararı)

Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:

İmtiyaz kira gideri

Diğer

İşletme sermayesindeki değişimler öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı

İşletme sermayesindeki değişim

Faaliyetlerden elde edilen nakit

Ödenen gelir vergileri

Ödenen faizler

Ödenen kıdem tazminatları

Faaliyetlerden elde edilen net nakit

	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
DönemKarı / (Zararı)	4,667,741	(43,836,419)
İmtiyaz kira gideri	151,756,635	140,789,005
Diğer	116,248,089	90,088,173
İşletme sermayesindeki değişimler öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	272,672,465	187,040,759
İşletme sermayesindeki değişim	34,043,303	(120,235,434)
Faaliyetlerden elde edilen nakit	306,715,768	66,805,325
Ödenen gelir vergileri	(7,605,088)	(2,371,559)
Ödenen faizler	(71,603,765)	(50,058,532)
Ödenen kıdem tazminatları	(1,187,169)	(990,213)
Faaliyetlerden elde edilen net nakit	226,319,746	13,385,021

Konsolide Nakit Akım Tablosu

(milyon Avro)

Yatırım Faaliyetleri

Havalimanı işletim hakkı girişleri

Maddi duran varlık alımları

Maddi olmayan duran varlık alımları

Diğer

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları

Alınan yeni krediler

Kredilerin geri ödemesi

Kullanımı kısıtlı banka bakiyesinde değişim

Hisse senedi ihraç primleri

Ödenen temettü

Diğer

Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit

Hazır Değerlerdeki Net Artış/(Azalış)

Dönem Başı Hazır Değerler

Dönem Sonu Hazır Değerler

	2008	Yeniden düzenlenmiş 2007
	(177,959,052)	(101,552,254)
	(30,832,563)	(17,444,906)
	(5,821,624)	(1,267,225)
	1,379,208	(75,965,499)
	(213,234,031)	(196,229,884)
	766,724,816	233,157,597
	(674,482,682)	(92,224,347)
	(110,098,414)	60,947,322
	-	48,300,648
	-	(369,959)
	(182,803)	(10,538,809)
	(18,039,083)	239,272,452
	(4,953,368)	56,427,589
	62,681,735	6,254,146
	57,728,367	62,681,735