

# TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.



## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

06 Kasım 2015

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

# İçerik

## Sayfa

---

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

---

## Başlıca Finansal Veriler

	Oca-Eyl 2015	31 Ara 2014
<b>Özet Bilanço (bin,TL)</b>	<b>Oca-Eyl 2015</b>	<b>31 Ara 2014</b>
Dönen Varlıklar	3.060.669	2.562.216
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.896.663	968.811
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.117.985	3.512.351
Toplam Varlıklar	9.855.244	7.465.541
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.228.994	4.393.327
Toplam Yükümlülükler	7.125.657	5.362.138
Özkaynaklar	2.729.587	2.103.403
<b>Özet Gelir Tablosu (bin,TL)</b>	<b>Oca-Eyl 2015</b>	<b>Oca-Eyl 2014</b>
Hasılat	2.247.468	2.024.296
Brüt Kar	1.069.447	826.574
Esas Faaliyet Karı	976.629	762.952
Finansman Gideri, net	-297.910	-172.601
Vergi Öncesi Kar	695.323	617.483
Net Kar	482.985	513.747
<b>Diğer Finansal Veriler</b>	<b>Oca-Eyl 2015</b>	<b>Oca-Eyl 2014</b>
Amortisman ve itfa gideri	-186.271	-160.562
Yatırım Harcamaları*	-1.216.364	-209.338
<b>Özet Nakit Akım Tablosu</b>	<b>Oca-Eyl 2015</b>	<b>Oca-Eyl 2014</b>
Dönem Başı Nakit Bakiyesi	155.885	282.534
Faaliyetlerden elde edilen Net Nakit*	2.185.185	483.330
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit*	-1.190.451	-177.245
Finansman Faaliyetlerinden kullanılan Net Nakit	-545.113	-230.325
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	380.970	187.894
Özsermaye Karlılığı	17,7%	24,4%
Aktif Karlılığı	4,9%	6,9%
<b>Finansal Rasyolar</b>	<b>Oca-Eyl 2015</b>	<b>31 Ara 2014</b>
Cari Oran	1,06	2,64
Likitide Oranı	1,04	2,62
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,31	0,34
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,41	0,18
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,72	0,72

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

## Sektörel Gelişmeler

4

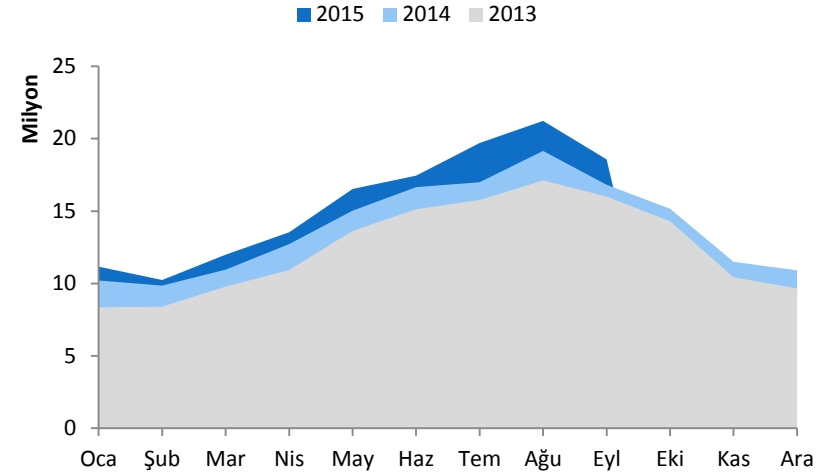
• Devlet Hava Meydanları İşletmesi'nin (DHMI) açıkladığı verilere göre; Türkiye'deki havalimanlarını kullanan toplam yolcu sayısı Ocak-Eylül döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9 oranında artış göstererek, **140,4 milyon** seviyesine ulaşmıştır.

- TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmesini üstlendiği havalimanları olan İstanbul Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir A. Menderes, Alanya Gazipaşa ve Milas-Bodrum iç hatlar terminalinin toplam yolcu sayısının, Türkiye'deki havalimanlarının toplam yolcusuna oranı geçtiğimiz yıla göre artış göstererek **%47'den %48** seviyesine yükselmiştir.

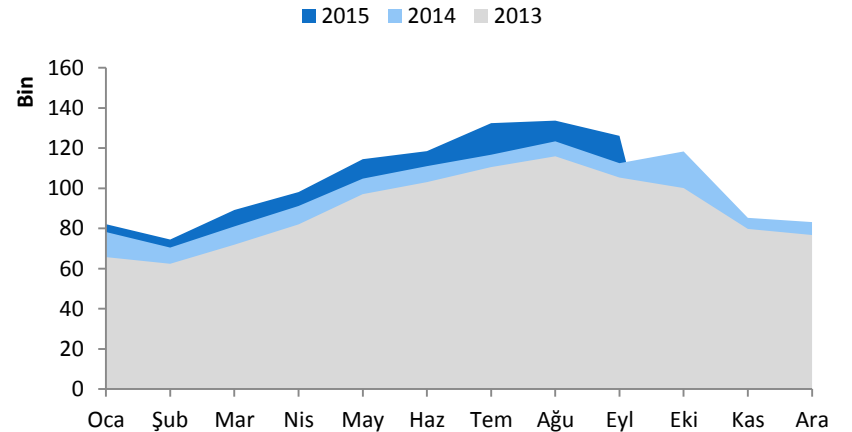
• Devlet Hava Meydanları İşletmesi'nin (DHMI) açıkladığı verilere göre; Türkiye'de havalimanlarında iniş kalkış yapan toplam ticari uçak sayısı Ocak-Eylül döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9 oranında artış göstererek, **969 bin** seviyesine ulaşmıştır.

- TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmesini üstlendiği havalimanları olan Atatürk, Ankara Esenboğa, İzmir A. Menderes, Alanya Gazipaşa ve Milas-Bodrum iç hatlar terminaline iniş-kalkış yapan toplam ticari uçak sayısı, Türkiye'deki havalimanlarına iniş-kalkış yapan toplam uçak sayısına oranı geçtiğimiz yıla aynı oranda **%50** gerçekleşmiştir.

### Türkiye Yolcu Trafiği

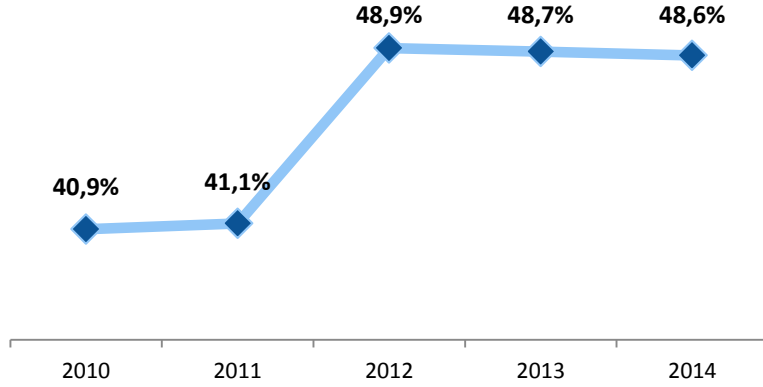


### Türkiye Ticari Uçak Trafiği

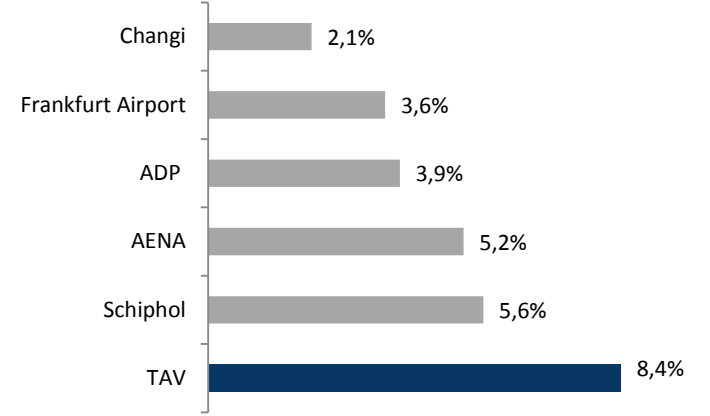


## Sektörel Gelişmeler

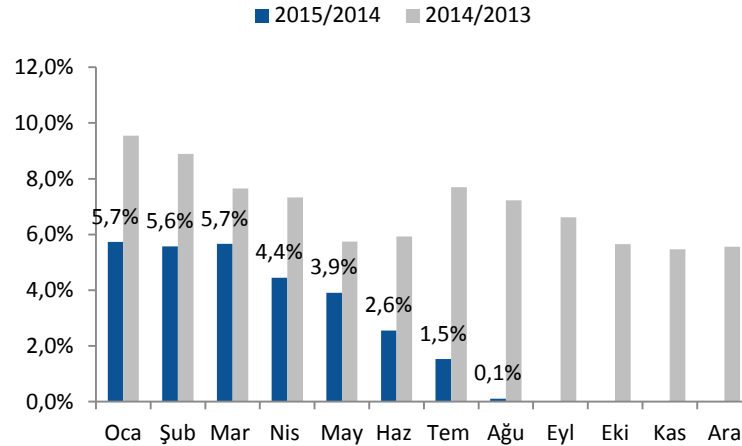
TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı



Seçili havalimanları Yolcu Büyümesi (Ocak-Eylül 2015)

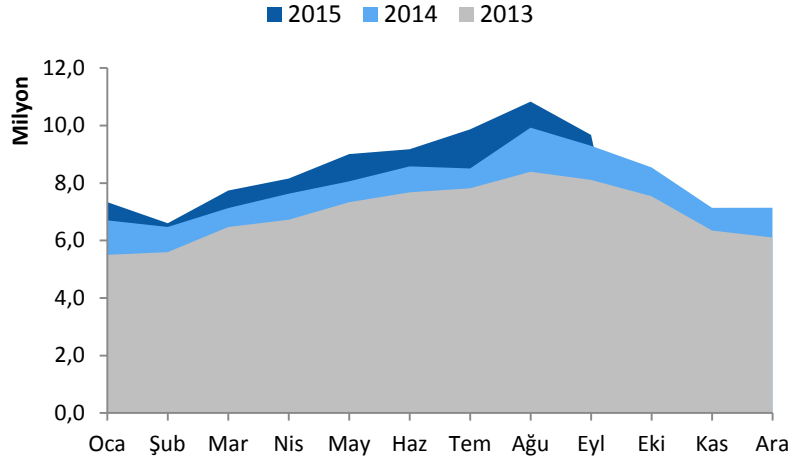


Türkiye'ye gelen Turist Sayısı Değişim (Son oniki ay)



# TAV Trafik Verileri

## TAV Toplam Yolcu Verisi (mn)



**TAV Havalimanları Yolcu sayısı, 2015 yılının ilk 9 ayında %8 artış göstererek 78,4 milyon seviyesine yükselmiştir.**

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

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

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

(2) Sadece ticari uçuşlar

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

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

	Ocak-Eylül		
Yolcu Sayısı <sup>(1)</sup>	2014	2015	Değ. %
Atatürk Havalimanı	42.696.630	46.715.821	9%
Dış Hat	28.677.224	31.891.515	11%
İç Hat	14.019.406	14.824.306	6%
Esenboğa Havalimanı	8.338.761	9.195.169	10%
Dış Hat	1.128.683	1.238.786	10%
İç Hat	7.210.078	7.956.383	10%
İzmir Havalimanı	8.409.780	9.220.867	10%
Dış Hat	2.145.125	2.141.736	0%
İç Hat	6.264.655	7.079.131	13%
Alanya - Gazipaşa Havalimanı	602.759	758.610	26%
Dış Hat	353.632	446.527	26%
İç Hat	249.127	312.083	25%
Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali <sup>(4)</sup>	1.700.407	1.975.552	16%
Medine Havalimanı	4.519.265	4.473.238	-1%
Tunus	2.835.501	1.266.232	-55%
Gürcistan	1.399.481	1.614.344	15%
Makedonya	988.825	1.183.728	20%
Zagreb Havalimanı	1.865.267	1.994.094	7%
<b>TAV TOPLAM <sup>(3)</sup></b>	<b>72.306.893</b>	<b>78.397.655</b>	<b>8%</b>
Dış Hat	41.963.783	44.324.145	6%
İç Hat	30.343.110	34.073.510	12%

	Ocak-Eylül		
Ticari Uçak Trafikliği <sup>(2)</sup>	2014	2015	Değ. %
Atatürk Havalimanı	314.215	335.931	7%
Dış Hat	213.347	233.630	10%
İç Hat	100.868	102.301	1%
Esenboğa Havalimanı	62.382	66.389	6%
Dış Hat	9.059	9.486	5%
İç Hat	53.323	56.903	7%
İzmir Havalimanı	55.071	61.355	11%
Dış Hat	14.319	15.985	12%
İç Hat	40.752	45.370	11%
Alanya - Gazipaşa Havalimanı	4.306	5.451	27%
Dış Hat	2.422	3.123	29%
İç Hat	1.884	2.328	24%
Milas-Bodrum İç Hatlar Terminali <sup>(4)</sup>	12.494	14.243	14%
Medine Havalimanı	37.412	36.925	-1%
Tunus	18.640	10.561	-43%
Gürcistan	18.448	19.242	4%
Makedonya	10.659	11.695	10%
Zagreb Havalimanı	28.996	30.662	6%
<b>TAV TOPLAM <sup>(3)</sup></b>	<b>554.918</b>	<b>592.454</b>	<b>7%</b>
Dış Hat	327.999	347.704	6%
İç Hat	226.919	244.750	8%

## 2015'in Önemli Gelişmeleri

### 27.01.2015, Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayları

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

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

### 06.02.2015, TAV Urban Georgia Hisse Alımı

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

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

### 19.02.2015, 2015 yılına ilişkin beklentiler

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

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

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

## 2015'in Önemli Gelişmeleri

### 19.02.2015, Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi

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

### 27.03.2015, Houston George Bush Havalimanı Gümrüksüz Satış

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

### 30.03.2015, Esas Sözleşme Değişikliği

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

### 05.05.2015, Kar Payı Dağıtımı

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



## 2015'in Önemli Gelişmeleri

### 11.05.2015, Yönetim Kurulu Komite Üye Değişiklikleri

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

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

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

**Başkan:**

Tayfun Bayazıt

**Üyeler:**

Augustin de Romanet

Ali Haydar Kurtdarcan

Sevdil Yıldırım

Julien Pierre Coffinier

Pelin Akın

Nursel İlgen

#### Riskin Erken Tespiti Komitesi

**Başkan:**

Jerome Calvet

**Üyeler:**

Ali Haydar Kurtdarcan

Laurent Galzy

Necmi Rıza Bozantı

Julien Pierre Coffinier

Selim Akın

### 29.05.2015, La Guardia Airport Hk.

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

## 2015'in Önemli Gelişmeleri

### 21.08.2015, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu Hk

Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan derecelendirme kuruluşu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri tarafından "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Dönemsel Revizyon Raporu" tamamlanmıştır.

21 Ağustos 2014 tarihinde açıklamış olduğumuz 94,15 (10 üzerinden 9,41) olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerini uygulama alanında yaptığı sürekli iyileştirme çabaları sonrasında, 21 Ağustos 2015 tarihi itibarıyla 95,19 (10 üzerinden 9,52) olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

Kurumsal yönetim derecelendirme notunun alt başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıda verilmektedir.

#### Alt Kategoriler / Ağırlık / Alınan Not :

Pay Sahipleri: 0.25 / 94,94

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: 0.25 / 96,58

Menfaat Sahipleri: 0.15 / 98,78

Yönetim Kurulu: 0.35 / 92,83

**Toplam: 1.00 / 95,19**

### 21.09.2015, Filipinler'de bulunan bölgesel havalimanları için önyeterlilik alınması

17 Ağustos 2015 tarihli özel durum açıklamamızda, Şirketimiz ile birlikte Aéroports de Paris'in (ADP) iştiraki Aéroports de Paris Management ("ADPM") ve Metro Pacific Investments Corporation ("MPIC") ortak girişim grubunun oluşturduğu konsorsiyumun, Filipinler'de bulunan Bacolod-Silay, Iloilo, Davao, Laguindingan ve New Bohol-Panglao (Tagbilaran) bölgesel havalimanları'nın işletim ve Bakım & Onarım hakkını içeren ve kamu özel sektör ortaklığı kapsamında düzenlenen ihaleye ön yeterlilik için başvuru yaptığını duyurmuştuk.

Şirketimizin dahil olduğu konsorsiyum, sözkonusu ihalede önyeterlilik almıştır. Konuyla ilgili tüm aşamalarda kamuoyuna bilgi verilecektir.

# Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetim

11

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

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

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

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

	9A14	9A15
<b>Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)</b>	<b>30.574</b>	<b>39.610</b>

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

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

## Yönetim Kurulu Komiteleri

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

### Denetimden Sorumlu Komite

#### Denetim Komitesi Başkanı

Necmi Rıza Bozantı

#### Denetim Komitesi Üyeleri

Tayfun Bayazıt

### Kurumsal Yönetim Komitesi

#### Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

Tayfun Bayazıt

#### Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Augustin de Romanet

Ali Haydar Kurtdarcan

Sevdil Yıldırım

Julien Pierre Coffinier

Pelin Akın

Nursel İlgen

### Aday Gösterme Komitesi

#### Aday Gösterme Komitesi Başkanı

Sevdil Yıldırım

#### Aday Gösterme Komitesi Üyeleri

Hamdi Akın

Augustin de Romanet

Ali Haydar Kurtdarcan

Laurent Galzy

Tayfun Bayazıt

### Riskin Erken Saptanma Komitesi

#### Riskin Erken Saptanma Komitesi Başkanı

Jerome Calvet

#### Riskin Erken Saptanma Komitesi Üyeleri

Ali Haydar Kurtdarcan

Laurent Galzy

Necmi Rıza Bozantı

Julien Pierre Coffinier

Selim Akın

# Risk Yönetimi ve İç Denetim

## RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

### a) Risk Yönetimi Politikası'na İlişkin Bilgiler:

Kurumsal Risk Yönetimi Politikası:

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

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

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

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

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

# Risk Yönetimi ve İç Denetim

## c ) Risk Türleri ve Uygulanan Risk Yönetimi Politikalarına İlişkin Bilgiler

### Finansal Risklerin Yönetimi

Şirket finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

### Kredi Riski

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

### Likidite Riski

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

### Piyasa riski

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

### Stratejik & Operasyonel Risklerin Yönetimi

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

# Risk Yönetimi ve İç Denetim

15

## Çevresel Risklerin Yönetimi

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

## Emniyet, Güvenlik ve Sağlık Risklerinin Yönetimi

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

## Bilgi Teknolojileri Risklerinin Yönetimi

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

## Yasa, Düzenleme ve Uyum Risklerinin Yönetimi

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

# İç Kontrol Sistemi

16

## İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkındaki bilgiler

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

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

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

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

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

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

## Konsolidasyon Süreci

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

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



## Ek Bilgiler / Avro bazlı Finansal Bilgiler

## CEO'nun Mesajı

18

Beklentilerimize uygun bir şekilde 2015 yılı TAV Havalimanları için hem faaliyetler hem de finansal sonuçlar anlamında oldukça iyi geçiyor. İlk dokuz ayda hizmet verdiğimiz havalimanlarında ağırladığımız yolcu 78 milyona ulaştı ve toplam yolcu sayımızı yüzde 8 artırdık. İstanbul Atatürk'te ise dış hat yolcumuz yüzde 11 artış kaydetti.

Hem havacılık hem de ticari gelirlerimizin oldukça iyi seyretmesi sebebiyle toplam ciromuz yüzde 14 artış gösterdi. Faaliyet kaldırıcı, düşük kira gideri ve olumlu kur nedeniyle FAVÖK 2014'e kıyasla yüzde 21 artarak cironun oldukça üstünde bir büyüme kaydetti. Kurdaki oynaklık nedeniyle yaşanan nakit olmayan faaliyet dışı giderler (kur farkı ve ertelenmiş vergi) sebebiyle her ne kadar net kar yatay seyretse de, ilk dokuz ayda oldukça kuvvetli bir nakit akışıyla net borçluluğumuzu yüzde 12 azalttık.

Atatürk Havalimanı'nda DHMİ tarafından üstlenilen hava tarafı (uçak park alanı) yatırımı neredeyse bitmek üzere. Bu yatırımı tamamlayıcı nitelikte olarak bizim üstlenmiş olduğumuz ve geçen çeyrek başladığımız terminal genişleme yatırımı inşaatı ise devam ediyor. Ayrıca gene geçen çeyrek, İslam dünyasının en kutsal ikinci şehri olan Medine'ye hizmet veren havalimanımızın yeni terminalini kullanıma açtık ve bu görevi yerine getirmekten büyük gurur duyuyoruz.

Milas Bodrum Havalimanı'nın İç Hatlar Terminali'nin işletmesini Temmuz 2014'te devraldığımızdan beri bu terminali kullanan yolcular, atmosfer, hizmet kalitesi ve ürün çeşitliliği konusunda yaşanan büyük değişimi tecrübe ettiler. 22 Ekim 2015'de Dış hatlar Terminali işletmesini de devralmamızla birlikte geçiş süreci tamamlanıp, bu terminali kullanan yolcuların da havalimanı tecrübesinde belirgin bir iyileşme sağlanacak. Buna ek olarak havalimanını şimdiden çok aktif bir şekilde pazarlayarak Bodrum'a direk dış hat uçuş sayısını artırmayı hedefliyoruz. Böylece gelecek sene için dış hat yolcu sayılarında önemli bir iyileşme bekliyoruz.

Gazipaşa Alanya Havalimanı'nda pist genişleme çalışmaları tamamlandı ve Türkiye'nin bir otoyol üzerinden geçen ilk uçak pistini kullanıma açtık. Gürcistan'da başlayan pist ve taksiyolu iyileştirme çalışmalarının ise 2016 yılında tamamlanmasını bekliyoruz. Üçüncü çeyrekte ayrıca Filipinler'deki beş bölgesel havalimanının ihalesine ortaklarımız MPIC ve Aéroports de Paris ile katılmak için önyeterlilik aldık.

Hizmet şirketlerimizde büyüme devam ediyor. Üçüncü çeyrek itibarıyla Salalah-Uman, Houston-ABD, Kartaca+4-Tunus, İzmir ve Bodrum iç hatlar (ATÜ); Uniq ve Lojistik (BTA); Havaş Saudi; Almanya, TCDD ve Nairobi-Kenya lounge işletmeleri (İşletme Hizmetleri); Abu Dabi (Bilişim) ve ICAO Trainair Plus (TAV Akademi) projelerini aldık ve hayata geçirdik. Değer yaratma potansiyeli olan havalimanı işletme ve ticari hizmet fırsatlarını değerlendirmeye devam ediyoruz.

TAV Havalimanları, bugün, çalışanlarının büyük gayretleri sayesinde geleceğe hiç olmadığı kadar hazır. Bu vesileyle tüm çalışanlarımıza ve hissedarlarımıza teşekkürü bir borç bilirim.

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



## 2015 İlk 9 ay Finansal Sonuçlar\*

19

(m€)	TFRS Yorum 12 'ye göre Düzeltilmiş Finansallar		
	9A14	9A15	Dğış %
<b>Ciro</b>	720.5	821.9	14%
<b>FAVÖK</b>	327.2	394.7	21%
<b>FAVÖK marjı (%)</b>	45,4%	48,0%	2.6 puan
<b>Yabancı Para Çevim Geliri (Gideri)</b>	9.5	(8.3)	a.d.
<b>Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)</b>	9.4	(15.0)	a.d.
<b>Net Kar</b>	173.7	168.3	-3%
<b>Yatırım Harcamaları<sup>(2)</sup></b>	61	58	-4%
<b>Özkaynaklar</b>	684	799	17%
<b>Net Borç</b>	1.014	891	-12%
<b>Ortalama Çalışan Sayısı</b>	14.295	14.972	5%
<b>Yolcu Sayısı(m)</b>	44.6	48.0	8%
<b>- Dış Hat</b>	25.3	26.6	5%
<b>- İç Hat</b>	19.2	21.4	11%
<b>Yolcu Başına Duty Free Harcaması(€) <sup>(1)</sup></b>	12.9	14.0	9%

(1) Transfer yolcu sayısı geçicidir.

(2) TFRS

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

→ **Yolcu Sayısı +%8**: %7 organik büyüme gerçekleşirken, ilave %1'lik büyüme Milas-Bodrum Havalimanı'ndan kaynaklanıyor.

→ **Atatürk Dış Hatlar + %11** büyüdü. (Dış Hat Transfer yolcu payı geçen yıla göre 1 puan artarak %39 oldu.)

→ **Ciro +%14**: Artan havacılık gelirleri (Dolar'ın avro karşısında güçlenmesi), BTA'nın büyümesi (Güçlü TL ve yeni kurulan lojistik şirketi), duty free gelirlerindeki artış ve TAV Bilişim'in gelirlerinde yeni projeler nedeniyle görülen artış başlıca etkenlerdir.

→ **Ciro'nun %47'si** havacılık, %53'ü ise havacılık dışı gelirlerden kaynaklanıyor.

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

→ **Net Kâr -%3** : Kur etkisi ve ertelenmiş verginin negatife dönmesi nedeniyle bir önceki döneme göre düşüş görüldü.

→ **Yabancı Para Çevrim Gideri**: Yabancı para birimlerinde görülen dalgalanma nedeniyle.

→ **Net Borç -%12**: Güçlü nakit yaratımı sayesinde yatay geriledi.

→ **Yolcu başına DF harcaması** : İstanbul Atatürk'un gösterdiği yüksek performans nedeniyle €12.9'dan €14.0'a yükseldi.

## 2015 İlk 9 ay Finansal Sonuçlar

20

(€m)	9A14	9A15	Dğş. (%)
Havacılık Gelirleri	235	265	13%
Yer Hizmetleri Gelirleri	121	124	2%
Gümrüksüz Mağaza Gelirleri	167	191	15%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	66	85	29%
Diğer Faaliyet Gelirleri	132	157	19%
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>720</b>	<b>822</b>	<b>14%</b>

→ **Havacılık Gelirleri +%13:** USD'nin Avro karşısında değer kazanması nedeniyle, dış hatlar yolcu büyümesinin üzerinde gerçekleşti.

→ **Garanti Yolcu Gelirleri:** Ankara Esenboğa için €12,4m (€11,9m 2014/9A). İzmir için ise €0,2 (€15,6m 2014/9A) İzmir dış hatlar terminalinin Yap-İşlet-Devret süresi Ocak 2015 itibariyle sona ermiş olup, garanti yolcu geliri sözkonusu olmayan yeni dönem TAV Ege adıyla devam etmektedir.

→ **Gümrüksüz Mağaza Gelirleri +%15:** Yolcu başına harcamada görülen artış nedeniyle dış hat yolcu sayısındaki artıştan daha yüksek bir oranda gerçekleşti.

→ **Yolcu Başına Harcama:** İstanbul Atatürk'ün gösterdiği yüksek performans nedeniyle €12.9'dan €14.0'a yükseldi.

→ **Yer Hizmetleri Gelirleri +%2:** Ruble'nin değer kaybı nedeniyle azalan Rus uçaklarının etkisi nedeniyle sınırlı bir büyüme görüldü.

→ **Toplam hizmet verilen uçak sayısı %7 (yalnızca HAVAS %0) TGS'nin hizmet verdiği uçuş sayısı %10 arttı.**

→ **Yiyecek İçecek ve Parekende Gelirleri +%29:** Yeni kurulan Lojistik şirketinin gösterdiği başarılı performansa bağlı olarak yükseliş yaşandı.

→ **Diğer Faaliyet Gelirleri +%19:** TAV Bilişim, PrimeClass ve otopark gelirlerindeki artış değişim etkili oldu.

## 2015 İlk 9 ay Finansal Sonuçlar

21

(€m)	9A14	9A15	Dğş. (%)
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-28	-38	36%
Satılan Hizmet Maliyeti	-37	-40	8%
Personel Gideleri	-168	-186	11%
İmtiyaz Kira Giderleri	(109.8)	(98.0)	-11%
Istanbul	(96.6)	(92.7)	-4%
Ege	(6.5)	0.0	a.d.
Tunus	(4.6)	(4.6)	0%
Makedonya	(0.6)	(0.7)	12%
Milas-Bodrum	(1.4)	0.0	a.d.
Amortisman	-55	-63	15%
Diğer Faaliyet Giderleri	-81	-85	5%
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>-479</b>	<b>-510</b>	<b>7%</b>

→ **Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti %36:** Yeni açılan perakende satış noktalarına bağlı olarak artış görüldü.

→ **Satılan Hizmet Maliyeti %8:** Genel olarak; Havaş operasyonel giderleri, Letonya kira ödemesi ve az miktarda BTA ve İşletme Hizmetleri maliyetleri oluşturmaktadır.

→ **Personel %11:** Ortalama çalışan sayısında 5% artış nedeniyle yükseliş görüldü.

→ İmtiyaz ve Kira\* gideri geçtiğimiz yıla göre %11 azaldı.

→ 2015 yılına ait İstanbul kira gideri ; kira ödemelerinin amortisman planı nedeniyle, 2013 ve 2014 yılına ait EUR/USD kuruna göre belirlenmektedir.

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

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

→ **Amortisman giderleri:**

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

→ Ege TFRS 12 muhasebe değişikliği: +€10,2mn

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

→ İzmir eski imtiyaz kontrat bitişi: -€7,2mn

→ **Diğer Faaliyet Giderleri +%5** Yeni operasyonlar ve kurlardaki değişim nedeniyle %5 oranında artış gösterdi.

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

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

## 2015 İlk 9 ay Finansal Sonuçlar

22

(€m)	9A14 <sup>(1)</sup>	9A15 <sup>(1)</sup>	(%)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	31	20	-34%
FVÖK	272	332	22%
<b>FAVÖK</b>	327	395	21%
FAVÖK marjı	45.4%	48.0%	2.6 puan
<b>FAVKÖK</b>	437	493	13%
FAVKÖK marjı	60.6%	59.9%	-0.7 puan

(€m)	9A14	9A15	(%)
Finansal Gelirler	36	7	-82%
Finansal Giderler	-70	-91	30%
<i>Yabancı Para Çevrim Geliri (Gideri)</i>	10	-8	a.d.
<b>Net Finansal Giderler</b>	-34	-84	146%
Vergi Öncesi Kar	211	235	11%
<b>Vergi Gideri</b>	-35	-72	103%
Cari Dönem Vergi Gideri	-45	-57	26%
Ertelenmiş Vergi (gideri)/geliri	9	-15	a.d.
<b>Dönem Karı</b>	175	163	-7%
<b>Ana ortaklara düşen pay</b>	174	168	-3%
<b>Azlık Payları</b>	2	-5	a.d.

→ **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar %-34:** Yeni açılan Medine terminali nedeniyle oluşan amortisman ve finansman gideri yanısıra ATU'nun yeni operasyonları nedeniyle azalış görüldü.

→ **FVÖK %22:** Sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen düşük katkı ve artan amortisman giderleri , düşüş gösteren kira gideri kalemi ile dengelendi.

→ **FAVÖK %21:** Sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen düşük katkı ve artan amortisman giderleri düşüş gösteren kira gideri kalemi ile dengelendi.

→ **FAVKÖK %13:** Sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen düşük katkı nedeniyle.

→ **Net Finansal Giderler %146:** Düşük finansman geliri, TFRS 12 muhasebe değişikliği nedeniyle artan finansman gideri ve yabancı para çevrim farkı nedeniyle artış gösterdi.

→ **Vergi %103:** Cari dönem vergisinde artış ve ertelenmiş vergi'nin negatife dönmesi nedeniyle.

→ **Cari Dönem Vergi %26:** TAV İstanbul yasal kayıtlarındaki net kârın artması nedeniyle.

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

→ **Ana ortaklara düşen Kar** <sup>(2)</sup> %3 oranında azalarak €168mn olarak gerçekleşti.

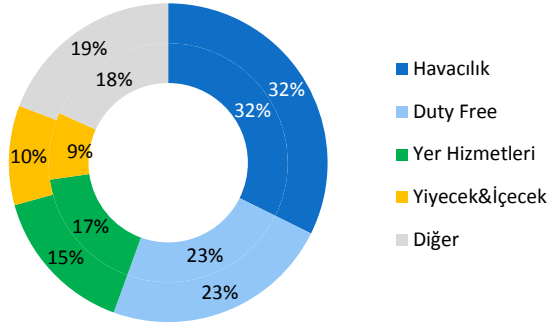
(1) TFRS Yorum 12 düzeltilmiş

(2) Azlık payları BTA, TAV Tunus, TAV Gürcistan ve HAVAS Europe 'da azlık hisseleri elinde bulunduran hissedarları yansıtmakta olup, ilk dokuz ay itibarıyla €5 milyon net zarar oluşmuştur.

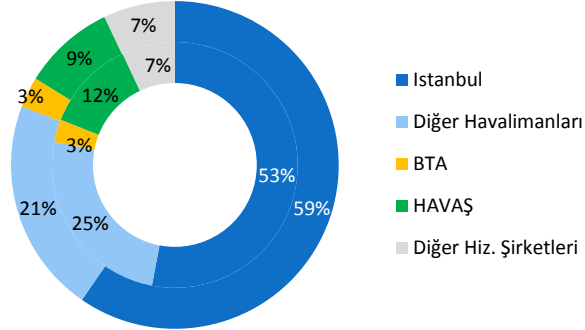
## 2015 İlk 9 ay Finansal Sonuçlar

23

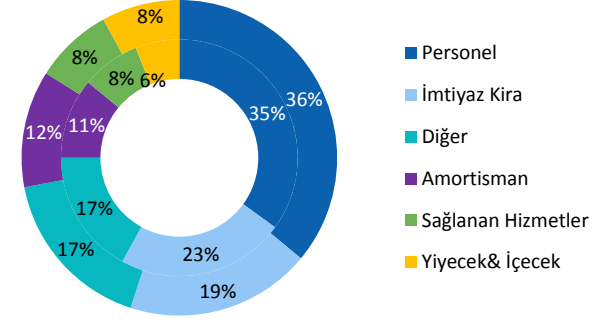
### Gelirlerin Dağılımı (%)



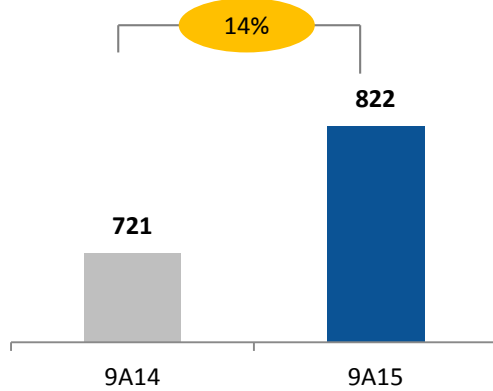
### FAVÖK Dağılımı (%)



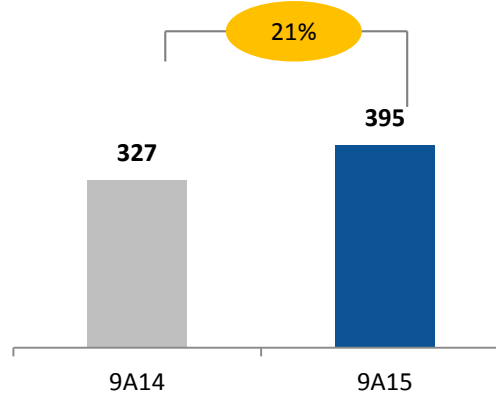
### Giderlerin Dağılımı (%)



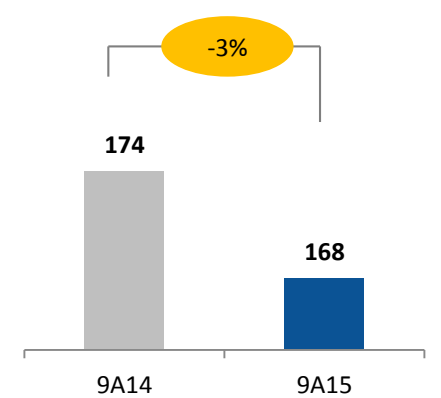
### Konsolide Ciro (€mn)



### FAVÖK (€mn)



### Net Kâr (€mn)



\* TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilmiş.

## Geleceğe Dönük Beklentiler

24

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

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

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



## 2015 İlk 9 ay Finansal Sonuçlar

25

	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı	Net Borç
<b>Havalimanları</b>	<b>583.2</b>	<b>313.2</b>	<b>54%</b>	<b>627</b>
Istanbul	404.5	229.8	57%	-44
Ankara	36.5	19.4	53%	64
Izmir (TAV Ege dahil)	54.3	33.2	61%	217
Gazipasa	4.5	2.3	51%	46
Tunus	22.3	-6.3	a.d.	335
Gürcistan	38.0	26.1	69%	-21
Makedonya	17.9	7.7	43%	46
Milas-Bodrum	5.2	1.1	22%	-16
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>327.9</b>	<b>79.3</b>	<b>24%</b>	<b>264</b>
Havas	115.2	37.0	32%	41
BTA	127.1	13.4	11%	0
Diğer	85.6	28.9	34%	223
<b>Toplam</b>	<b>911.1</b>	<b>392.6</b>	<b>43%</b>	<b>891</b>
Eliminasyon	-89.2	2.1		0
<b>Konsolide</b>	<b>821.9</b>	<b>394.7</b>	<b>48%</b>	<b>891</b>

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

CİRO	9A14	9A15	Değişim%
<b>Havalimanları</b>	<b>514.3</b>	<b>583.2</b>	<b>13%</b>
Istanbul	340.9	404.5	19%
Ankara	32.3	36.5	13%
Izmir (TAV Ege dahil)	49.9	54.3	9%
Gazipasa	2.6	4.5	73%
Tunus	42.9	22.3	-48%
Gürcistan	28.1	38.0	35%
Makedonya	15.8	17.9	13%
Milas-Bodrum	1.8	5.2	195%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>280.5</b>	<b>327.9</b>	<b>17%</b>
Havas	114.5	115.2	1%
BTA	101.3	127.1	25%
Diğer	64.7	85.6	32%
<b>Toplam</b>	<b>794.8</b>	<b>911.1</b>	<b>15%</b>
Eliminasyon	-74.3	-89.2	20%
<b>Konsolide</b>	<b>720.5</b>	<b>821.9</b>	<b>14%</b>

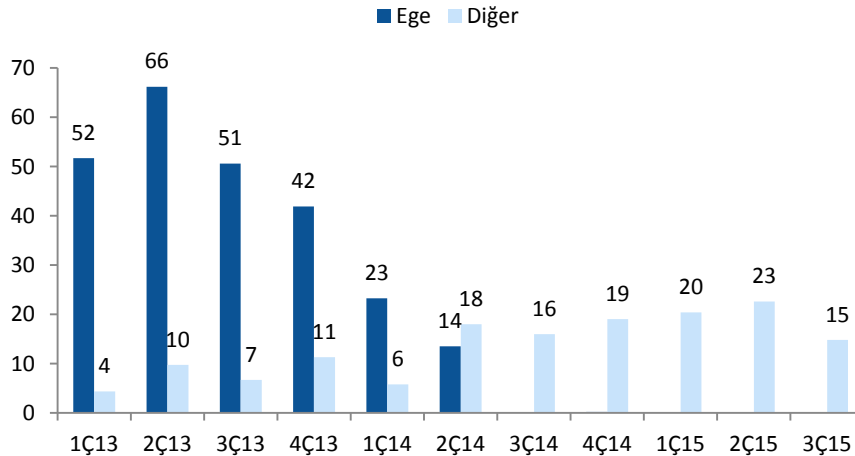
FAVÖK	9A14	9A15	Değişim%
<b>Havalimanları</b>	<b>253.1</b>	<b>313.2</b>	<b>24%</b>
Istanbul	172.4	229.8	33%
Ankara	16.4	19.4	18%
Izmir (TAV Ege dahil)	23.8	33.2	39%
Gazipasa	0.7	2.3	219%
Tunus	16.3	-6.3	a.d.
Gürcistan	18.1	26.1	45%
Makedonya	6.0	7.7	27%
Milas-Bodrum	-0.6	1.1	a.d.
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>74.5</b>	<b>79.3</b>	<b>7%</b>
Havas	40.6	37.0	-9%
BTA (IDO dahil)	9.3	13.4	43%
Diğer	24.6	28.9	18%
<b>Toplam</b>	<b>327.5</b>	<b>392.6</b>	<b>20%</b>
Eliminasyon	-0.3	2.1	
<b>Konsolide*</b>	<b>327.2</b>	<b>394.7</b>	<b>21%</b>

## Net Borç & Sermaye Yatırımları

26

Net Borç (dönem sonu, €m)	9A14	12A14	9A15
<b>Havalimanları</b>	<b>694</b>	<b>635</b>	<b>627</b>
Istanbul	10	(71)	(44)
Ankara	76	79	64
Izmir (TAV Ege dahil)	202	206	217
Gazipasa	23	33	46
Tunus*	336	338	335
Gürcistan	(5)	(2)	(21)
Makedonya	52	52	46
Milas-Bodrum		-	(16)
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>321</b>	<b>298</b>	<b>264</b>
Havas	48	44	41
BTA	3	3	0
Diğer	270	252	223
<b>Toplam</b>	<b>1.014</b>	<b>933</b>	<b>891</b>

Mn, €



(\*) TAV Tunus, imtiyaz ve finansal anlaşmalarını yeniden yapılandırmak ve yıl sonuna kadar anlaşmaya varmak üzere Tunuslu yetkililer ve kredi verenler ile müzakere sürecine girmiştir. Bu yeniden yapılandırma sürecinden dolayı TAV Tunus 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla borç yükümlülüklerini ihlal etmiş ve TAV Tunus'un uzun vadeli kredi yükümlülükleri, kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmıştır. 30 Eylül 2015 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanan tutar 1.064.660 TL'dir.

TAV Tunus kredi verenlerden, 30 Kasım 2015'e ve ileri bir tarihe ertelenmesi muhtemel, kredilerin geri ödenmemesi, yeniden yapılandırma ve teminat altına alınan haklarının korunması amacıyla sürdürülen müzakerelerin devam etmesi amaçlı niyet mektubu ile birlikte, kredi geri çağırma bildirimini almıştır. Ayrıca TAV Tunus, vadeli faiz oranı takası yapılan bankalardan erken fesih bildirimini almıştır. Bu bildirim sonucunda 214.642 TL türev araçlar hesabında kısa vadeli yükümlülük olarak gösterilmiştir. Vadeli faiz oranı takası yapılan bankalar 30 Ekim 2015 tarihine kadar ödemeler için erteleme mektubu yayınlamış olup bu sürenin uzatılması muhtemeldir.

Üçlü müzakereler kapsamında devam eden yeniden yapılandırma süreci istenilen sonuca ulaşmaz ise TAV Tunus, imtiyaz sözleşmesinin sona ermesini de kapsayabilecek önemli yasal ve mali sonuçlara maruz kalabilir.

- İstanbul Atatürk Havalimanı genişleme çalışması nedeniyle €22m yatırım 9A15' de gerçekleşmiştir.

## Çalışan Sayıları

27

(Dönem sonu itibariyle)	9A14	9A15
Istanbul	2.779	2.728
Ankara	937	949
Izmir+Ege	883	918
Tunus	781	760
Gazipaşa	46	54
Gürcistan	801	799
Makedonya	644	645
HAVAŞ	4.412	4.503
BTA	2.502	2.781
Holding	103	106
İşletme Hizmetleri	307	316
Bilgi Teknojileri	191	240
Güvenlik	409	311
Letonya	4	5
Milas Bodrum	36	189
TAV Akademi	11	11
<b>TOPLAM</b>	<b>14.846</b>	<b>15.315</b>

### İlişkili Taraf İşlemleri

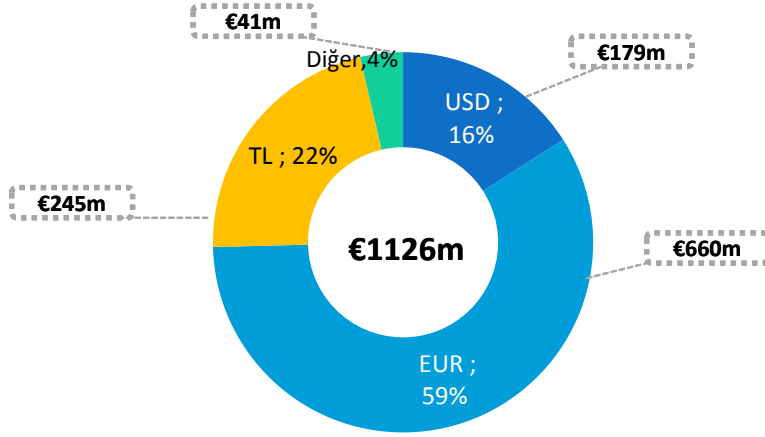
Şirketimizin 30 Eylül 2015 tarihinde sona eren ilk dokuz ay hesap dönemine ait konsolide ara dönem Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'nda 8 Nolu Dipnotunda yer alan "İlişkili Taraflar" hakkında bilgiler kısmında yer aldığı üzere; Şirketimizin %50 paya sahip olduğu ATÜ ile 2015 yılının ilk dokuz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

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

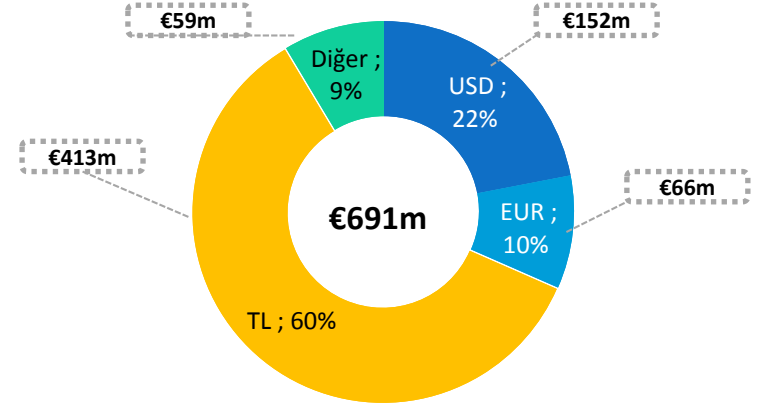
## Gelir Tablosu ve Borçların Döviz Cinsinden Kırılımı (2014)

28

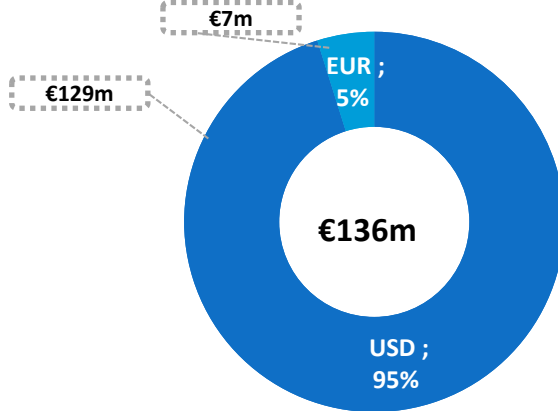
**Ciro (1)**



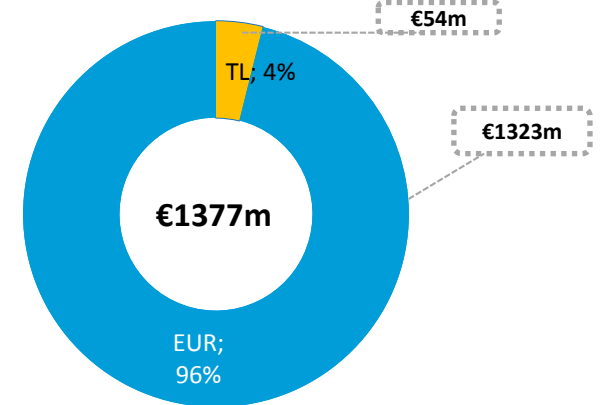
**Faaliyet Giderleri (1)(2)**



**İmtiyaz Kira Gideri**



**Borç**



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

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

# Izmir (Ege) Kira Giderleşmesi revizyon modeli

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

29

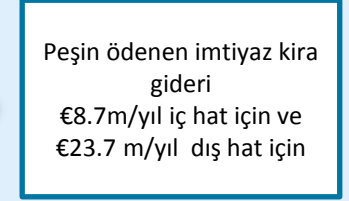
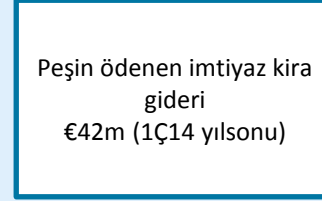
## Ödenen Kira (2011-2013)

2014 ve ilerleyen yıllardaki  
kira ödemelerinin net bugünkü değeri

## Bilanço

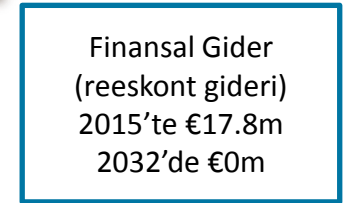
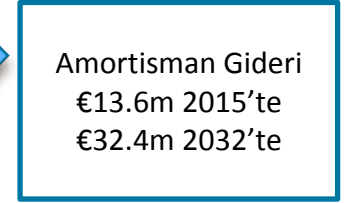
## Gelir Tablosu

Önce



Toplam:  
€610m

Sonra



Toplam: €610m

1Ç15 Finansalları ile birlikte  
2014 Finansallar

## Izmir Ege and Milas Bodrum Kira muhasebe Politikası değişikliği

30

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

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

# Çeyreksele Finansal Veriler

	1Ç14	1Ç15	%	2Ç14	2Ç15	%	3Ç14	3Ç15	%
<b>Düzeltilmiş Ciro</b>	<b>189.6</b>	<b>227.1</b>	<b>20%</b>	<b>245.6</b>	<b>280.7</b>	<b>14%</b>	<b>285.3</b>	<b>314.1</b>	<b>10%</b>
Havacılık Gelirleri	63.6	71.6	13%	74.6	89.3	20%	96.6	104.4	8%
Yer Hizmetleri Gelirleri	23.4	27.5	18%	43.0	43.6	1%	54.9	52.5	-4%
Gümrüksüz Mağaza İmtiyaz Gelirleri	46.1	52.0	13%	57.2	67.7	18%	63.3	71.1	12%
Yiyecek İçecek Gelirleri	18.4	24.9	35%	23.8	28.0	18%	23.8	32.1	35%
Diğer Gelirler	38.1	51.0	34%	46.9	52.1	11%	46.8	54.1	16%
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-7.2	-10.9	51%	-9.7	-12.9	33%	-11.3	-14.6	29%
Satılan Hizmet Maliyeti	-10.0	-13.4	34%	-17.0	-12.0	-30%	-10.0	-14.6	46%
Personel Giderleri	-54.9	-67.6	23%	-53.7	-60.3	12%	-59.4	-58.0	-2%
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-34.8	-31.5	-10%	-36.0	-32.5	-10%	-38.9	-34.0	-13%
Amortisman Giderleri	-17.6	-21.4	22%	-17.8	-20.9	18%	-19.4	-20.5	6%
Diğer Giderler	-24.3	-31.1	28%	-25.6	-24.7	-4%	-30.9	-29.4	-5%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	8.4	5.8	-31%	12.7	3.9	-70%	9.6	10.5	10%
<b>Düzeltilmiş FAVÖK</b>	<b>66.7</b>	<b>78.5</b>	<b>18%</b>	<b>116.1</b>	<b>142.2</b>	<b>22%</b>	<b>144.4</b>	<b>174.0</b>	<b>21%</b>
<b>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>		<b>47%</b>	<b>51%</b>		<b>51%</b>	<b>55%</b>	
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>49.1</b>	<b>57.1</b>	<b>16%</b>	<b>98.3</b>	<b>121.3</b>	<b>23%</b>	<b>124.9</b>	<b>153.4</b>	<b>23%</b>
TFRS Yorum 12 (Garanti Yolcu Geliri)	-7.3	-5.9	-20%	-8.3	-2.3	-72%	-11.9	-4.5	-62%
Finansman Geliri	7.3	1.7	-77%	11.3	8.7	-23%	17.2	-3.9	a.d.
<i>Yabancı Çevrim Farkı Geliri</i>		13.5		2.6			8.7		
Finansman Gideri	-23.6	-14.0	-41%	-27.5	-46.4	69%	-19.0	-30.6	61%
<i>Yabancı Çevrim Farkı Gideri</i>	-1.8			-7.2		a.d.	-14.6		
<b>Net Finansman Maliyeti</b>	<b>-16.3</b>	<b>-12.3</b>	<b>-24%</b>	<b>-16.1</b>	<b>-37.7</b>	<b>133%</b>	<b>-1.9</b>	<b>-34.5</b>	<b>a.d.</b>
Vergi Öncesi Kar	25.6	38.9	52%	73.9	81.3	10%	111.2	114.5	3%
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-9.2</b>	<b>-12.5</b>	<b>36%</b>	<b>-8.5</b>	<b>-25.1</b>	<b>194%</b>	<b>-17.7</b>	<b>-34.0</b>	<b>93%</b>
Cari dönem Vergi Gideri	-8.3	-15.9	91%	-17.0	-19.8	17%	-19.5	-20.9	7%
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/iGeliri	-0.8	3.4	-503%	8.4	-5.3	-163%	1.8	-13.1	a.d.
<b>Dönem Karı</b>	<b>16.4</b>	<b>26.4</b>	<b>61%</b>	<b>65.4</b>	<b>56.2</b>	<b>-14%</b>	<b>93.5</b>	<b>80.4</b>	<b>-14%</b>
Ana Ortaklara Düşen Pay	20.3	30.6	51%	64.8	57.8	-11%	88.5	79.9	-10%
Azınlık Payları	-3.9	-4.2	8%	0.5	-1.6	a.d.	4.9	0.6	-89%
<b>EURTRY(dönem sonu)</b>	<b>3.01</b>	<b>2.83</b>		<b>2.89</b>	<b>2.98</b>		<b>2.89</b>	<b>3.42</b>	
<b>EURTRY(ortalama)</b>	<b>3.03</b>	<b>2.77</b>		<b>2.90</b>	<b>2.94</b>		<b>2.89</b>	<b>3.20</b>	
<b>EURUSD(dönem sonu)</b>	<b>1.37</b>	<b>1.08</b>		<b>1.36</b>	<b>1.11</b>		<b>1.27</b>	<b>1.12</b>	
<b>EURUSD(ortalama)</b>	<b>1.37</b>	<b>1.13</b>		<b>1.37</b>	<b>1.10</b>		<b>1.32</b>	<b>1.12</b>	

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

→ İlk çeyrekle karşılaştırınca, TL ve Dolar'ın Avro karşısında değer kaybetmesi, ikinci ve üçüncü çeyrekte yabancı çevrim farkı zararına neden olurken, kümülatif olarak yabancı çevrim farkı zararı oluştu.

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

## Konsolidasyon Esasları

32

- Ara dönem Finansal Tablolar TFRS standartlarına göre hazırlanmıştır.

### Özet TFRS Konsolidasyon Tablosu

İştirak/Bağlı Ortaklık Adı	9A 2015		9A 2014	
	Konsolidasyon	% pay	Konsolidasyon	% pay
TAV İstanbul	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Esenboga	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV İzmir	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Ege	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Gazipasa	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Macedonia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Latvia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Tunisia	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	67
TAV Urban Georgia (Tbilisi)	Tam Konsolidasyon	80	Tam Konsolidasyon	76
TAV Batumi	Tam Konsolidasyon	76	Tam Konsolidasyon	76
TİBAH Development	Özkaynak Yöntemi	33	Özkaynak Yöntemi	33
TİBAH Operation	Özkaynak Yöntemi	51	Özkaynak Yöntemi	51
HAVAS	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
BTA	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	67
TAV O&M	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV IT	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	99
TAV Security	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
HAVAS Europe	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	67
ATU	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
TGS	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
BTA Denizyollari (IDO)*	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
MZLZ	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
MZLZ Operations	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
TAV Milas Bodrum	Tam Konsolidasyon	100	-	-
TAV Akademi	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Havas Saudi	Özkaynak Yöntemi	67	-	-
Tunisia Duty Free**	Özkaynak Yöntemi	30	-	-

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

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



## Gelir Tablosu

33

TFRS Gelir Tablosu, mn Avro	9A14	9A15
İnşaat Gelirleri	39.6	0.0
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>693.0</b>	<b>809.3</b>
Havacılık Gelirleri	207.2	252.7
Yer Hizmetleri Gelirleri	121.3	123.6
Gümrüksüz Mağaza İmtiyaz Gelirleri	166.6	190.8
Yiyecek İçecek Gelirleri	66.0	84.9
Diğer Gelirler	131.8	157.2
İnşaat Giderleri	(39.6)	0.0
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(478.8)</b>	<b>(510.3)</b>
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	(28.3)	(38.4)
Satılan Hizmet Maliyeti	(37.0)	(40.0)
Personel Giderleri	(168.1)	(185.9)
İmtiyaz ve Kira Giderleri	(109.8)	(98.0)
Amortisman Giderleri	(54.8)	(62.862)
Diğer Giderler	(80.9)	(85.2)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	30.7	20.2
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>244.9</b>	<b>319.1</b>
Finansal Gelirler	35.8	6.6
Finansal Giderler	(70.1)	(91.0)
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>210.6</b>	<b>234.7</b>
Vergi Gideri	(35.4)	(71.7)
<b>Ana Ortaklara Düşen Pay</b>	<b>173.7</b>	<b>168.3</b>
Azlık Payları	1.5	(5.3)
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>175.3</b>	<b>163.0</b>

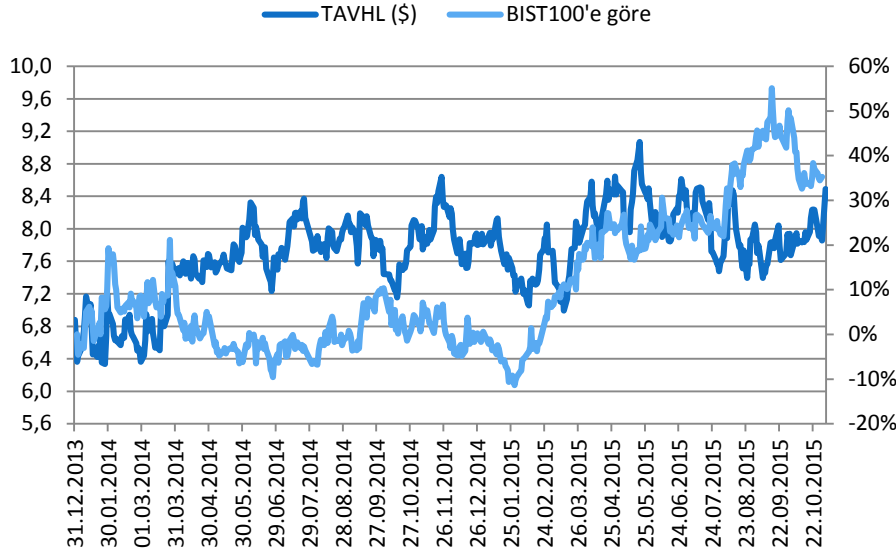
## Bilanço

34

TFRS, mn Avro	9A14	9A15
<b>Varlıklar</b>		
Maddi Duran Varlıklar	172	200
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	15
Havalimanı İşletim Hakkı	877	1,345
Diğer Yatırımlar	0	0
Şerefiye	136	136
Peşin Ödenen İmtiyaz ve Kira Gideri	222	15
Ticari Alacaklar	109	102
Diğer Duran Varlıklar	5	6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	87	58
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	100	93
Türev Finansal Araçlar	7	16
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>1,734</b>	<b>1,986</b>
<b>Stoklar</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Peşin Ödenen İmtiyaz ve Kira Gideri	142	135
Ticari Alacaklar	111	118
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	24	40
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30	146
Nakit ve Nakit Benzerleri	68	114
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	296	331
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>680</b>	<b>894</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2,414</b>	<b>2,881</b>

TFRS, mn Avro	9A14	9A15
<b>Kaynaklar</b>		
Ödenmiş Sermaye	162	162
Hisse Senedi İhraç Primleri	220	220
Yasal Yedekleri	87	113
Diğer Yedekler	(18)	(20)
Değer Artış Yedeği	1	0
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40	40
Finansal Riskten Korunma Yedeği	(87)	(68)
Yabancı Para Çevrim Farkları	(11)	(26)
Geçmiş Yıllar Karları	290	376
Ana ortaklara düşen Paylar	<b>684</b>	<b>799</b>
Kontrol gücü olmayan Paylar	31	(1)
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>715</b>	<b>798</b>
<b>Yükümlülükler</b>		
Finansal Borçlar	1,207	729
Kıdem Tazminatı Karşılığı	17	17
İlişkili taraflara borçlar	8	0
Türev Finansal Enstrümanlar	147	62
Ertelenmiş Gelirler	24	38
Diğer Borçlar	8	383
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4	8
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,415</b>	<b>1,236</b>
Faizsiz Spot Kredi	3	3
Finansal Borçlar	168	605
Ticari Borçlar	36	36
İlişkili taraflara borçlar	5	2
Türev Finansal Enstrümanlar	-	63
Cari Dönem Vergi Borcu	20	27
Diğer Borçlar	35	79
Karşılıklar	7	6
Ertelenmiş Gelirler	11	25
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlükler</b>	<b>285</b>	<b>847</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>1,700</b>	<b>2,083</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>2,414</b>	<b>2,881</b>

## Hisse Performansı (30 Ekim 2015 itibariyle)



Piyasa Değeri:  
2,9 milyar USD

Hisse Performansı			
	Son 1 ay	Son 3 ay	Yılbaşından bu yana
TL	-4%	10%	26%
Dolar	0%	5%	1%
BIST 100'e göre	-10%	9%	36%

## İmtiyazlar Genel Görünüm

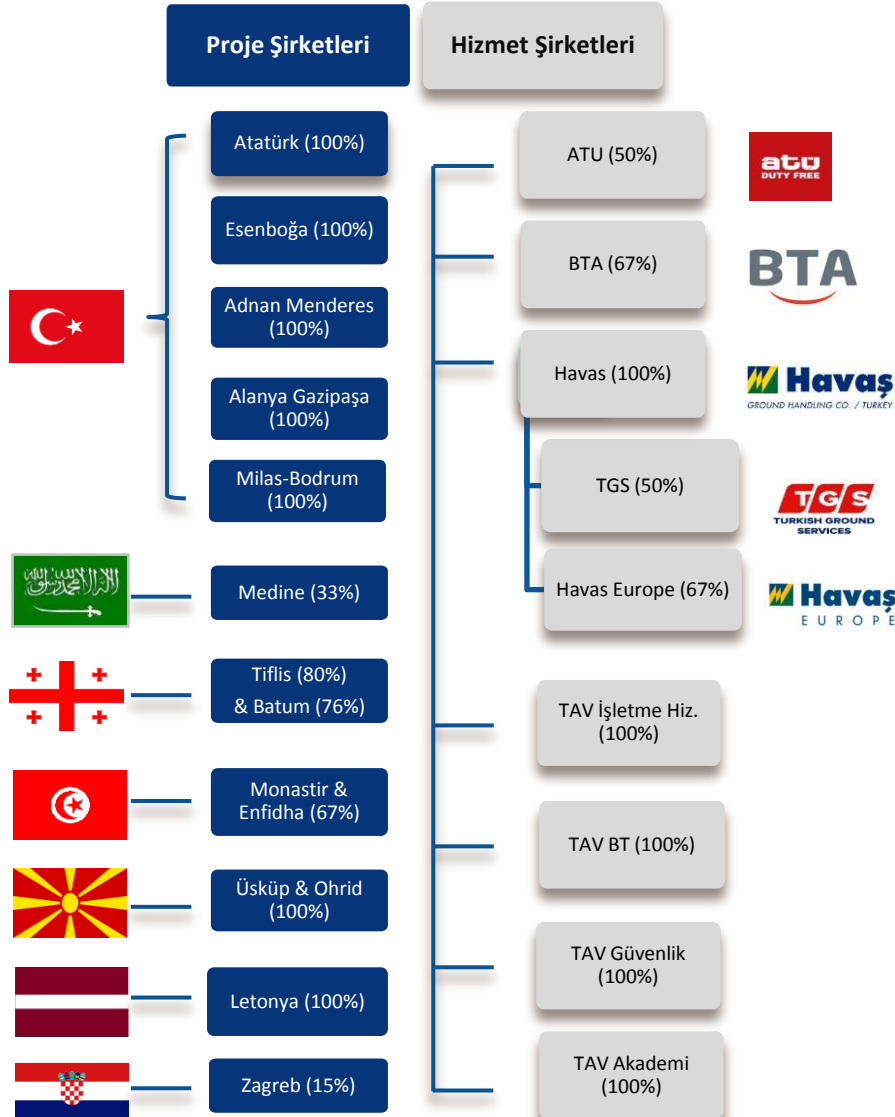
36

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

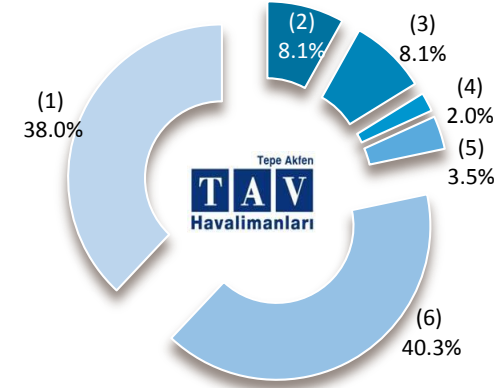
- 1) İmtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısı 1 milyona ulaşınca kadar yıllık brüt cironun %15'i olup, yolcu sayısı 1 milyonu aştığı zaman, bu oran yolcu sayısına bağlı olarak %4 ile %2 arasında değişecektir
- 2) Giden ve gelen yolcunun her biri için 80 SAR yolcu başına ücret alınmaktadır.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

## Organizasyon Yapısı (30 Eylül 2015 itibariyle)

37



## Ortaklık Yapısı



## Hissedarlar

### 1. Aéroports De Paris\*



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

### 2. Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.



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

### 3. Akfen Holding A.Ş.



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

### 4. Sera Yapi Endustrisi A.Ş.



Türkiye ve Orta Dogu & Kuzey Afrika bölgesindeki inşaat faaliyetlerine odaklanmıştır

### 5. Diğer Halka Açık Olmayan Kısım

### 6. Diğer Halka Açık Kısım

## TAV Havalimanları Holding

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

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

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

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