



2019 yılı ilk 9 Aylık Finansal Sonuçlar

Ara Dönem Faaliyet Raporu

24 Ekim 2019

İçerik

Sayfa

• Başlıca Finansal Veriler	3
• Sektörel Gelişmeler	4
• TAV Trafik Verileri	6
• 2019'un Önemli Gelişmeleri	7
• Yönetim Kurulu ve Yönetimde Söz Sahibi Yöneticiler	10
• Yönetim Kurulu Komiteleri	11
• Risk Yönetimi ve İç Denetim	12
• İç Kontrol Sistemi	15
• Ek Bilgiler (Avro bazlı finansal veriler)	16
• Hisse Performansı	34
• İmtiyazlar Genel Görünüm	35
• Organizasyon Yapısı	36
• İletişim	37

Başlıca Finansal Veriler*

Özet Bilanço (bin,TL)	30.09.2019	31.12.2018	Değişim
Dönen Varlıklar	6.271.887	5.462.462	15%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.278.935	10.329.094	0%
Toplam Varlıklar	21.998.272	20.804.281	6%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.323.955	5.005.601	6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.108.258	9.579.130	6%
Toplam Yükümlülükler	15.432.213	14.584.731	6%
Özkaynaklar	6.566.059	6.219.550	6%

Özet Gelir Tablosu (bin,TL)	Oca-Eyl 2019	Oca-Eyl 2018	
Hasılat	3.694.766	2.938.094	26%
Brüt Kar	1.825.983	1.492.213	22%
Esas Faaliyet Karı	1.161.715	756.413	54%
Finansman Gideri (net)	-627.499	-448.640	40%
Vergi Öncesi Kar	855.597	641.131	33%
Dönem Kârı	651.730	478.709	36%
Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Net Kâr	327.693	709.079	-54%
Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı	979.423	1.187.788	-18%
FAVÖK	1.629.849	1.102.955	48%

Diğer Finansal Veriler (bin,TL)	Oca-Eyl 2019	Oca-Eyl 2018	
Yatırım Harcamaları	-300.835	-356.791	-16%

Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)	Oca-Eyl 2019	Oca-Eyl 2018	
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	3.328.403	1.554.308	114%
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1.193.555	1.253.218	-5%
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	257.854	-2.326.167	-111%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-1.403.186	1.184.352	-218%
Yabancı para çevrim farklarının etkisi	84.792	867.475	-90%
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	3.461.418	2.533.186	37%

Finansal Rasyolar	30.09.2019	31.12.2018
Cari Oran	1,18	1,09
Likidite Oranı	1,17	1,08
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,29	0,26
Kısa Vadeli Yüküm./Toplam Yüküm.	0,34	0,34
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,70	0,70

TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. (TAV İstanbul)'nin, tüm ticari uçuşların İstanbul Havalimanı'na transfer edilmesi nedeniyle, 6 Nisan 2019 tarihi saat 02:00 itibarıyla Grup'un Atatürk Havalimanı'ndaki operasyonları sona ermiştir.

Bu nedenle Grup, TAV İstanbul'un faaliyetlerinin durdurulan faaliyetler olarak sınıflanmasına karar vermiştir. TAV İstanbul'a ait veriler, 2019/2Ç'den itibaren geçmiş dönemler de dahil olmak üzere Finansal hesaplamalara dahil edilmemiştir.

TAV İSTANBUL	Oca-Eyl 2019	Oca-Eyl 2018
Esas Faaliyet Karı	491.840	1.098.666
Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı	504.120	1.121.157
Vergi Öncesi Kar	432.744	961.722
Dönem Karı	327.693	709.079

*TAV İstanbul'a ait veriler, Özet Gelir Tablosu'na dahil edilmemiştir.

2019 yılı ilk 9 ay Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) verilerine göre, Türkiye'deki havalimanlarını kullanan toplam yolcu sayısı bir önceki yıla oranla %2 azalış göstererek 161,3 milyon olmuştur.

TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmesini üstlendiği Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Milas Bodrum, Gazipaşa Alanya ve Antalya havalimanlarının toplam yolcu sayısının, Türkiye'deki havalimanlarının toplam yolcu sayısına oranı ise 2019 yılının ilk 9 ayında 6 Nisan tarihinde İstanbul Atatürk Havalimanı operasyonları sona ermesi nedeniyle %44 olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde bu oran için %62 seviyesindeydi.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi'nin (DHMİ) açıkladığı verilere göre Türkiye'deki havalimanlarını kullanan toplam ticari uçak sayısı 2019 yılının ilk 9 ayında %2 azalarak yaklaşık 1,02 milyon olmuştur.

TAV Havalimanları'nın Türkiye'de işletmesini üstlendiği Ankara Esenboğa, İzmir Adnan Menderes, Milas Bodrum ve Gazipaşa Alanya ve Antalya Havalimanlarına iniş-kalkış yapan toplam ticari uçak sayısının, Türkiye'deki havalimanlarına iniş-kalkış yapan toplam uçak sayısına oranı ise 2019 yılının ilk 9 ayında 6 Nisan tarihinde İstanbul Atatürk Havalimanı operasyonları sona ermesi nedeniyle %44 olarak gerçekleşmiştir. Bu oran 2018 yılının aynı döneminde %61 seviyesindeydi.

Yolcu Sayısı / Pazar Payı

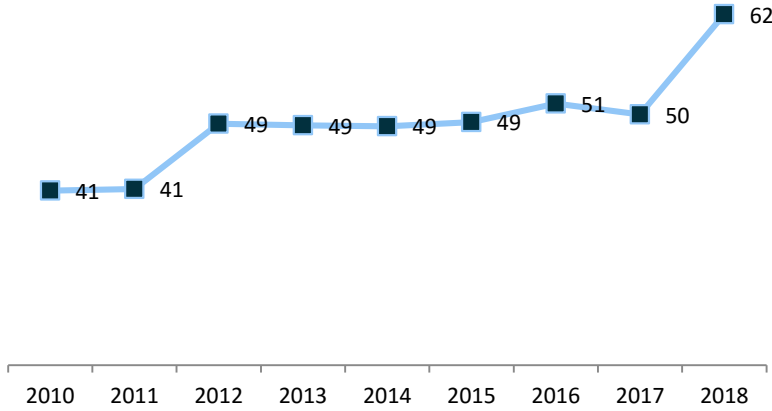
%44

Ticari Uçuş Sayısı / Pazar Payı

%44

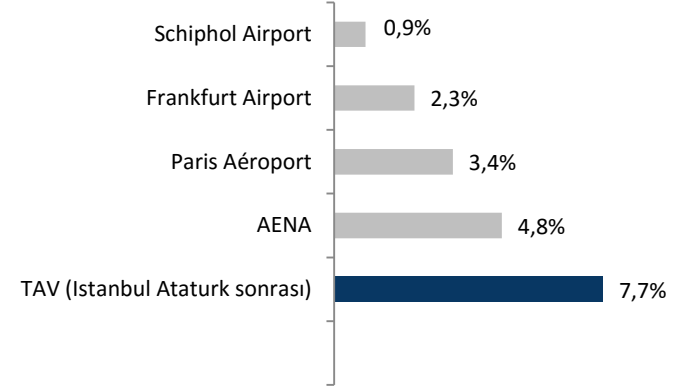
Sektörel Gelişmeler

TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



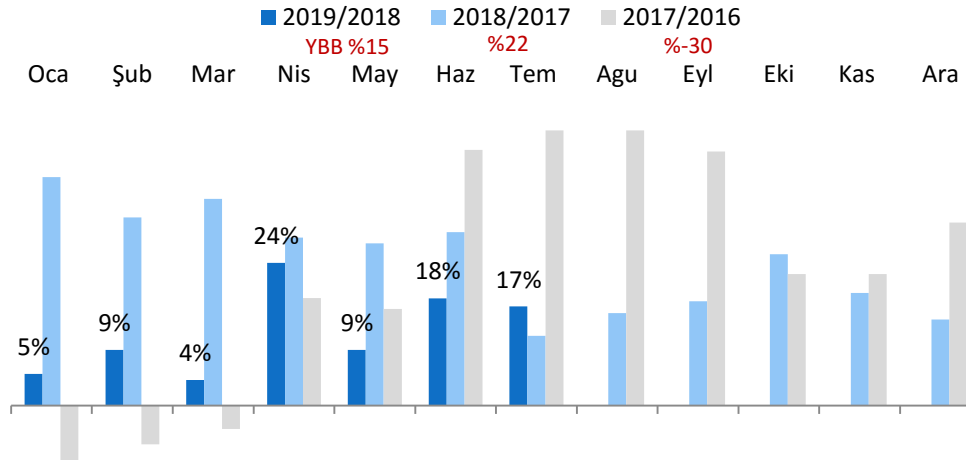
Kaynak: DHMI

Seçili Havalimanları Yolcu Büyümesi (Ocak-Eylül 2019)



Kaynak: İlgili şirketlerin internet siteleri

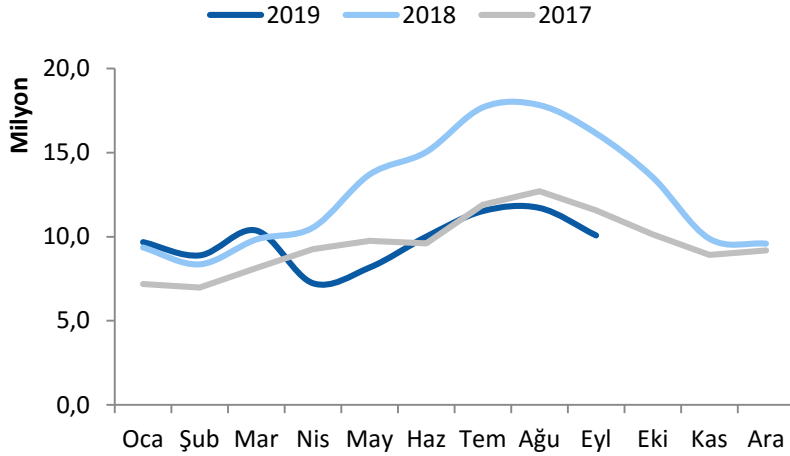
Türkiye'ye gelen Turist Sayısı Değişim



Yıllık Turist Sayıları:

- **2018:** 39,5 mn
- **2017:** 32,4 mn
- **2016:** 25,4 mn

Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

TAV Toplam Yolcu Grafiği (Atatürk Havalimanı dahil) (mn)


TAV Havalimanları yolcu sayısı İstanbul Atatürk Havalimanı hariç olmak üzere, Ocak – Eylül döneminde %8 artış göstererek yaklaşık 71,6 milyon seviyesine yükselmiştir. Dış hat yolcu sayısı aynı dönemde %19 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %8 oranında azaldı.

	Ocak-Eylül		
Yolcu Sayısı (bin)	2018	2019	Değ. %
Ankara Esenboğa Havalimanı	13.136	10.559	-20%
Dış Hat	1.776	1.750	-1%
İç Hat	11.360	8.809	-22%
İzmir A. Menderes Havalimanı	10.456	9.562	-9%
Dış Hat	2.246	2.687	20%
İç Hat	8.210	6.876	-16%
Gazipaşa Havalimanı	1.006	917	-9%
Dış Hat	546	526	-4%
İç Hat	460	391	-15%
Milas-Bodrum	3.649	3.792	4%
Dış Hat	1.356	1.702	26%
İç Hat	2.294	2.090	-9%
Antalya Havalimanı	26.039	29.329	13%
Dış Hat	20.177	23.929	19%
İç Hat	5.862	5.400	-8%
Medine Havalimanı	6.519	6.582	1%
Tunus	2.101	2.654	26%
Gürcistan	3.459	3.491	1%
Makedonya	1.821	2.053	13%
Zagreb Havalimanı	2.569	2.627	2%
TAV TOPLAM (Atatürk Havalimanı hariç)	66.436	71.565	8%
Dış Hat (Atatürk Havalimanı hariç)	38.361	45.604	19%
İç Hat (Atatürk Havalimanı hariç)	28.075	25.961	-8%
<i>Atatürk Havalimanı*</i>	<i>52.063</i>	<i>16.073</i>	<i>a.d</i>
<i>Dış Hat</i>	<i>37.184</i>	<i>11.845</i>	<i>a.d</i>
<i>İç Hat</i>	<i>14.878</i>	<i>4.227</i>	<i>a.d</i>

(*) 2019 DHMİ verileri geçicidir. DHMİ yolcu rakamlarına transfer yolcu dahildir.
 6 Nisan 2019 itibarıyla tüm ticari uçuşlar İstanbul Atatürk Havalimanı'ndan Yeni İstanbul Havalimanı'na transfer edilmiştir.

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

(2) Sadece ticari uçuşlar

3) Antalya Havalimanı hisse devri Mayıs 2018'de tamamlanmıştır. Antalya Trafik verileri Mayıs ayından itibaren TAV 2018 Toplam yolcu verilerine dahil edilmiştir.

2019'un Önemli Gelişmeleri

13 Şubat 2019, Geleceğe Dönük Beklentiler:

Şirketimizin yolcu ve kur varsayımlarına göre, İstanbul Atatürk Havalimanı'nın 2019 yılına ilişkin yolcu ve FAVÖK katkısı hariç olmak üzere, 2019 yılı için beklentilerimiz aşağıda yer almaktadır.

-Toplam TAV Havalimanları Yolcu trafiği (Atatürk Havalimanı hariç)

90 ile 94 milyon yolcu arasında

-Faiz Amortisman ve Vergi öncesi Kar (FAVÖK) (Atatürk Havalimanı hariç)

%38-42 daha düşük

-Toplam Yatırım Harcamaları

€70m ile €80m arasında

Not: İstanbul Atatürk Havalimanı'nın erken kapanışı ile ilgili "tazminat" hesaplaması kaynaklı oluşabilecek kalemler hariç tutulmuştur. Bütün finansal beklentiler Avro bazında olup, TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilerek hesaplanmıştır.

13 Şubat 2019, Bağımsız Denetim Şirketi'nin Belirlenmesi:

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 2018 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 Anonim Şirketi (Ernst & Young Global Limited Şirketi'nin bir üyesidir) bağımsız denetim kuruluşu ve denetçi olarak seçilmesi hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

13 Şubat 2019, Kar Payı Dağıtım Kararı

Şirketimizin Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerinde beher hisse için brüt 2,0854003 TL (%208,54003) olmak üzere toplam brüt 757.586.844 TL nakit temettünün, 20 Mart 2019 tarihinde başlanarak dağıtılmasını Genel Kurul'un onayına sunmaya karar vermiştir.

2019'un Önemli Gelişmeleri

15.02.2019, Olağan Genel Kurul Çağrısı:

Şirketimizin 2018 yılına ait Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı aşağıdaki gündemi görüşüp, karara bağlamak üzere 18 Mart 2019 Pazartesi günü saat 11:00 'de Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali, A Kapısı – VIP yanı TAV Yönetim Merkezi, Yeşilköy, İstanbul, adresinde bulunan TAV Akademi (A) Salonu' nda yapılmasına karar verildi.

15.02.2019, Yatırımcı İlişkileri Departmanı:

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) uyarınca, Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na sahip olan Sn. Nursel İlgen, 15 Şubat 2019 itibarıyla görevinden ayrılmıştır. SPK Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11. maddesi 2. Fıkrasında kapsamında; Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticileri olarak, SPK İleri Düzey Lisansına sahip ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı sınavlarını tamamlamış Sn. Ali Özgü Caneri ve SPK İleri Düzey, Türev Araçlar ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na sahip Sn. Besim Meriç görev yapmaktadır.

18.03.2019, Olağan Genel Kurul Toplantısı:

Şirketimizin 2018 yılına ait Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı 18 Mart 2019 tarihinde gerçekleşmiştir. Alınan kararlara aşağıdaki linkten ulaşılmaktadır.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/748268>

08.04.2019, Atatürk Havalimanı Kapanışı Hk:

Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü ("DHMİ") ile imzaladığı Kira Sözleşmesi uyarınca, 03.07.2005 tarihi saat 00.01'den başlamak ve 02.01.2021 tarihi saat 24.00'te sona ermek üzere, toplam 15,5 yıl süreyle Atatürk Havalimanı dış ve iç hatlar terminal binası, katlı otopark ile genel havacılık terminalini işletme hakkını haiz olan TAV İstanbul Terminal İşletmeciliği A.Ş. ("TAV İstanbul") tarafından işletilen Atatürk Havalimanı'ndaki tüm ticari uçuşlar 6 Nisan 2019 tarihi saat 02:00 itibarıyla İstanbul Havalimanı'na transfer edilmiştir.

22 Ocak 2013 tarihinde yaptığımız Özel Durum Açıklaması'nda Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMİ") tarafından Şirketimize gönderilen yazıda, İstanbul'un Avrupa yakasına yapılacak yeni havalimanının ("İstanbul Havalimanı") TAV İstanbul'un 3 Ocak 2021'e kadar geçerliliği süren kira sözleşme süresinin bitiminden önce hizmete açılması halinde, çıkışma dönemine ilişkin şirketimizin uğrayacağı kâr kayıplarının DHMİ tarafından tazmin edileceğinin ve kayıpların tespiti için bağımsız kuruluşlardan yararlanılabileceğinin ifade edildiğini duyurmuştuk. Atatürk Havalimanı'nın sözleşme süresinden daha önce ticari uçuşlara kapanması nedeniyle Şirketimizin uğrayacağı kâr kayıplarının hesaplanmasına ilişkin DHMİ, Şirketimiz ve danışmanlar tarafından yapılan çalışmalar devam etmektedir. Şirketimiz uğrayacağımız kâr kayıplarının tazminine ilişkin resmi bilgilendirmeyi almayı beklemektedir.

2019'un Önemli Gelişmeleri

26.04.2019, Sofya Havalimanı İhalesi:

Şirketimiz ve ana ortağımız Groupe ADP'nin oluşturduğu konsorsiyum, Bulgaristan Sofya Havalimanı'nın işletme ve geliştirme hakkını içeren ihaleye teklif sunmuştur. İlgili imtiyaz sözleşmesi 35 yıllık bir işletme süresini kapsamaktadır. Sofya Havalimanı 2018 yılında toplam 7 milyon yolcuya hizmet vermiştir. İşbu açıklama Özel Durumlar Tebliği'nin (II-15.1) 6. maddesi kapsamında ertelenmiş bir açıklamadır.

25.06.2019, Sofya Havalimanı İhale Süreci:

26 Nisan 2019 tarihinde; Şirketimiz ve ana ortağımız Groupe ADP'nin oluşturduğu konsorsiyumun, Bulgaristan Sofya Havalimanı'nın işletme ve geliştirme hakkını içeren ihaleye teklif sunduğunu duyurmuştuk. İhale makamının değerlendirme süreci halen devam etmektedir. İş bu açıklama Özel Durumlar Tebliği'nin (II-15.1) 23.maddesinin 7.fıkrası uyarınca yapılan açıklamadır.

17.07.2019, Sofya Havalimanı İhale Sonucu:

Şirketimiz ve ana ortağımız Groupe ADP'nin oluşturduğu konsorsiyumun, Bulgaristan Sofya Havalimanı'nın işletme ve geliştirme hakkını içeren ihalede; tercih edilen operatör (concessionaire of the tender) olmadığı öğrenilmiştir.

16.08.2019, Kurumsal Yönetim Derecelendirme / 2019:

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. 17 Ağustos 2018 tarihinde açıklamış olduğumuz 96,25 olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerini uygulama alanında yaptığı sürekli iyileştirme çabaları sonrasında, 16 Ağustos 2019 tarihi itibarıyla 96,67 olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.

Kurumsal yönetim derecelendirme notunun alt başlıklar itibarıyla dağılımı aşağıda verilmektedir.

Ana Başlıklar: Ağırlık/Not

Pay Sahipleri: 0.25 / 95.79

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: 0.25 / 98.65

Menfaat Sahipleri: 0.15 / 98.82

Yönetim Kurulu: 0.35 / 94.98 Toplam : 1.00 / 96.67

16.09.2019, Yönetici Sorumluluk Poliçesi:

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği ekinin 4.2.8 maddesine uygun olarak; şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerimiz için halihazırda var olan "Yönetici Sorumluluk Sigortası", şirket sermayemizin %25'ini aşan bir bedel ile bir yıllık süreyle yenilenmiştir.

Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetim

10

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi
Edward Arkwright	Yönetim Kurulu Başkanı	2018-2020 yılları arasında
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (Temsilen Ali Haydar Kurtudarcan)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2018-2020 yılları arasında
Fernando Echegaray	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2018-2020 yılları arasında
Sera Yapı Endüstrisi Tic. A.Ş. (Temsilen Mustafa Sani Şener)	Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Philippe Eric Pascal	Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Frank Mereyde	Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Jerome Calvet	Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Aylin Selen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Ebru Yonca Çapa	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Filiz Demiröz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında
Jean Michel Vernhes	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2018-2020 yılları arasında

Yönetimde Söz sahibi Personel	
Dr. Sani Şener	İcra Kurulu Başkanı(CEO) & Yönetim Kurulu Üyesi
Franck Mereyde	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı & Yönetim Kurulu Üyesi
Serkan Kaptan	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı
Burcu Geriş	Başkan Yardımcısı, CFO
Murat Örnekol	Başkan Yardımcısı, Satınalma ve Lojistik (CPO)
Kemal Ünlü	Başkan Yardımcısı – İşletmeler (COO)
Hakan Öker	İnsan Kaynakları'ndan Sorumlu Başkan Yardımcısı

Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunun 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)

	2019/9A	2018/9A
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	121.426	72.136

31 Aralık 2018 ve 30 Eylül 2019 itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirketimizin Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II 17.1 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde mevcut komitelerin yapısı ve faaliyetlerini gözden geçirerek; aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar vermiştir.

Denetimden Sorumlu Komite

Denetim Komitesi Başkanı

Filiz Demiröz

Denetim Komitesi Üyeleri

Aylin Selen

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

Ebru Yonca Çapa

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Fernando Echegaray

Filiz Demiröz

Frank Mereyde

Besim Meriç

Aday Gösterme Komitesi

Aday Gösterme Komitesi Başkanı

Aylin Selen

Aday Gösterme Komitesi Üyeleri

Ebru Yonca Çapa

Edward Arkwright

Philippe Pascal

Riskin Erken Saptanma Komitesi

Riskin Erken Saptanma Komitesi Başkanı

Jean-Michel Vernhes

Riskin Erken Saptanma Komitesi Üyeleri

Ali Haydar Kurtdarcan

Aylin Selen

Jerome Calvet

Philippe Pascal

Risk Yönetimi ve İç Denetim

12

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a) Risk Yönetimi Politikası'na İlişkin Bilgiler:

Kurumsal Risk Yönetimi Politikası:

TAV Havalimanları ve Grup Şirketlerinin 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 hazırlanarak 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 Tebliği 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

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, havalimanı işletmeciliği alanında "Yeşil Kuruluş" sertifikasına hak kazanan ilk havalimanı işletmecisi olmuştur. Dünyada havacılık sektöründe prestij kazanmış ve uluslararası bir kuruluş olan Uluslararası Havalimanları Konseyi (ACI) tarafından verilen 'Birinci Seviye Karbon Akreditasyonu Sertifikası'nı almaya yönelik çalışmalar da başlatan TAV Grubu, hava, su, toprak ve gürültü kirliliğinin doğal yaşama olan etkilerinin azaltılması ve kontrol altına alınabilmesi için sürdürülebilir kalkınma politikaları geliştirip çevreci uygulamaları takip etmektedir.

Emniyet, Güvenlik ve Sağlık Risklerinin Yönetimi

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

Bilgi Teknolojileri Risklerinin Yönetimi

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

Yasa, Düzenleme ve Uyum Risklerinin Yönetimi

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

İç Kontrol Sistemi

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri hakkındaki bilgiler

TAV Havalimanları Holding İç Denetim Başkanlığı, 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 sağlamaktır. Birim, tüm denetlenen birimler ile çalışarak, tavsiyelerin yerine getirilmesi için destek olmuştur.

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

TAV Havalimanları Holding İç Denetim Başkanlığı, çalışmalarını Uluslararası İç Denetim Standartlarına ve Etik Kurallara uygun olarak yapmaktadır ve 2014 yılında PricewaterhouseCoopers'in yapmış olduğu denetim sonucunda bu durumu 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

Uyum

İnsana, yerel kültürle ve kurallara saygı göstermeyi ilke edinmiş bir grup olarak hedefimiz, uluslararası alanda hizmet veren tüm grup şirketlerimizde çalışanlarımızın da aynı davranış ve düşüncelere sahip olmasını sağlamaktır. Bu doğrultuda, ADP ve TAV olarak etik ilkelere ve yasalara uyumu benimsemek amacıyla grup bünyesinde "Uyum" biriminin oluşturulmasına karar verilmiştir. 2018 yılında başlayan çalışmaların yılsonuna kadar nihai hale getirilmesi hedeflenmektedir.

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

Ek Bilgiler / Avro bazlı Finansal Bilgiler

CEO'nun Mesajı

Faaliyet gösterdiğimiz coğrafyalarda, yolcularımıza en iyi seyahat deneyimini sunmak ve ülke turizmine değer katmak üzere çalışıyoruz. Havacılık ve turizm sektörü açısından yılın en kuvvetli dönemi olan üçüncü çeyreği, TAV olarak hem operasyonel hem finansal anlamda iyi sonuçlarla geride bıraktık.

Türkiye tüm turizm potansiyelini oldukça cazip fiyatlarla sunmaya devam ediyor ve ziyaretçi sayısı rekorlarını her ay yeniden kırıyor. İlk sekiz ayda Türkiye'nin sunduğu değer gördüğü yüksek talep nedeniyle yabancı ziyaretçi sayısı geçen seneye göre yüzde 15 arttı. Genel itibarıyla portföyümüzdeki havalimanlarının neredeyse tamamı dış hat yolcusu açısından oldukça kuvvetli bir yıl geçirdi ve faaliyetlerdeki bu artış finansal sonuçlarımıza da yansdı.

Hizmet şirketlerimizin büyüme inisiyatifi hız kesmeden devam ediyor. Hizmet portföyümüze en son katılan operasyonlar olan Amerika Birleşik Devletleri'nin New York eyaletindeki JFK Havalimanı'nda açtığımız özel yolcu salonlarıyla birlikte TAV Havalimanları'nın küresel ayak izi 28 ülkede 90 havalimanına ulaştı. Hizmetler, geldiğimiz nokta itibarıyla bugün toplam FAVÖK'ümüzün yüzde 31'ini oluşturuyor.

İstanbul harici portföyümüzün toplam cirosu 2019'un ilk dokuz ayında yüzde 9 artarak 592 milyon avroya ulaştı. İstanbul harici FAVÖK yüzde 2 artarak 282 milyon avro oldu. İstanbul harici, devam eden faaliyetlerimizden elde ettiğimiz net kar yüzde 8 artarak 98 milyon avroya ulaştı. 2019'un ilk dokuz ayında toplam net karımız 150 milyon avro oldu. Kurda yaşanan oynaklığın azalması nedeniyle devam eden faaliyetlerimizin kar büyümesi FAVÖK büyümesinin üstünde gerçekleşti.

Bu sonuçlar açık bir şekilde gösteriyor ki, bizim TAV 2.0 ismini verdiğimiz İstanbul sonrası portföyümüz değer yaratmaya ve büyüme devam ediyor. Karlı inorganik büyüme fırsatları ile bu portföyü büyütmek için çalışmaya devam ediyoruz.

Atatürk Havalimanı'nın işletim süresinden önce kapanmasından dolayı doğan tazminat hakkımızın tutarının netleşmesi konusunda DHMİ ile yapmakta olduğumuz görüşmeleri sene sonuna kadar sonuçlandırmayı hedefliyoruz.

TAV 2.0'ı inşa etmeye devam ediyoruz. Bu yolculukta en büyük pay sahibi olan çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve tüm iş ortaklarımıza geleceğin TAV Havalimanları'nı yaratmaktaki ölçülemez katkıları için sonsuz teşekkür ediyorum

M. Sani ŞENER

Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Başkanı



Finansal Raporlamaya ilişkin Değişiklikler

18

1.) Sona eren Faaliyetler Hk.

UFRS 5.13 : Kullanımdan çekilecek olan elden çıkarılacak varlık grupları

Kullanımdan çekilmek üzere olan elden çıkarılacak bir duran varlık grubunun, UFRS 5'in 32(a) ve 32(b) paragraflarında durdurulan faaliyetlere ilişkin koşulları sağlaması durumunda, işletme, ilgili grubun kullanımına son verildiği gün itibariyle faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını UFRS 5'in 33. ve 34. paragrafları doğrultusunda, durdurulan faaliyetler olarak sunar.

- 6 Nisan 2019 itibariyle operasyonları sona eren TAV İstanbul'dan kaynaklanan Ciro ve Faaliyet Karı 2019/1Ç konsolide finansallarımızda yer almıştı.
- Ancak UFRS 5.13 maddesi uyarınca; 2019/2Ç'den itibaren, TAV İstanbul'un yalnızca net kârı «Durdurulan Faaliyetlerden elde edilen gelirler» adı altında konsolide finansallarımızda yer almaktadır.

Durdurulan faaliyetlerin, 30 Eylül 2019 ve 2018 itibariyle sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır:

	1 Ocak – 30 Eylül 2019	1 Temmuz – 30 Eylül 2019	1 Ocak – 30 Eylül 2018	1 Temmuz – 30 Eylül 2018
Esas Faaliyet Karı	491.840	18.771	1.098.666	536.834
Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı	504.120	19.400	1.121.157	545.620
Vergi Öncesi Kar	432.744	36.785	961.722	393.658
Dönem Karı	327.693	32.534	709.079	290.502

2.) Net Borç hesaplamasına ilişkin Değişiklik Hk.

Şirketimizin mevcut Net Borç hesaplamasında; ana ortağımız Groupe ADP'den alınan 300 milyon avro hissedar kredisi yer almıyordu. Groupe ADP'nin finansal raporlama standartları ile uyumlu olmak üzere; 2019/2Ç'den itibaren söz konusu tutar ve tahakkuk etmiş faizi Net Borç hesaplamıza dahil edilmiştir.

3.) Düzeltilmiş Ciro ve FAVÖK

Groupe ADP'nin finansal raporlama standartları ile uyumlu olmak üzere; 2020/1Ç'den itibaren «Düzeltilmiş» Ciro ve FAVÖK rakamları sunulmayacaktır. TFRS Yorum 12 Ciro ve FAVÖK hesaplamasına ve Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan gelen katkı ise FAVÖK hesaplamasına dahil edilmeyecek olup, yalnızca UFRS kapsamında tanımlanan Ciro ve FAVÖK rakamları sunulacaktır.

2019 yılı ilk 9 ay Finansal Sonuçlar*

19

	TFRS Yorum 12 'ye göre Düzeltilmiş Finansallar		
(m€)	2018/9A (*)	2019/9A	Dğş. %
Ciro	541.0	591.9	9%
FAVÖK	277.3	282.5	2%
FAVÖK marjı (%)	51.3%	47.7%	-3.5 b.p.
Yabancı para çevrim farkı Gideri	(17.1)	5.0	a.d
Ertelenmiş Vergi Gideri	(10.6)	(11.3)	7%
Devam eden Faaliyetlerden gelen Net Kâr**	76.7	98.3	28%
Durdurulan Faaliyetlerden gelen Net Kâr	128.9	51.8	a.d
Net Kâr	205.6	150.1	-27%
Yatırım Harcamaları⁽²⁾	64.8	47.5	-27%
Net Borç (hissedarlara borçlar dahil)	923.1	806.7	-13%
Çalışan Sayısı (dönem sonu)	18,941	16,403	-13%
Yolcu Sayısı(m)	66.4	71.6	8%
- Dış Hat	38.4	45.6	19%
- İç Hat	28.1	26.0	-8%
Yolcu Başına Gümrüksüz Satış Harcaması (€)	6.7	6.7	-1%

*TFRS Yorum 12 için düzeltilmiş **Ciro** ve **FAVÖK** baz alınarak hesaplanmış olup, 6 Nisan 2019 itibariyle operasyonları sona eren TAV İstanbul verileri **Ciro** ve **FAVÖK** hesaplamasına dahil edilmemiştir. Aynı şekilde yolcu sayılarına Atatürk Havalimanı dahil değildir.

** Ana ortaklık payları

→ **Yolcu Sayısı +%8:** Antalya Havalimanı'daki önemli orandaki yolcu büyümesi, dışhat yolcu sayısındaki %19 artışı beraberinde getirdi.

→ Türk Lirasında yaşanan değer kaybı Türkiye'deki havalimanlarındaki iç hat yolcu sayısını ve yurtdışına giden Türk yolcu sayısını olumsuz etkiledi.

→ **Ciro +%9:** Hemen hemen tüm havalimanlarının dış hat trafiğinde görülen büyümenin yanı sıra, Yer Hizmetleri ile beraber BTA ve İşletme Hizmetlerinin yeni operasyonlarının etkisiyle artış görüldü.

→ **Ciro'nun %42'i Havalimanlarından, %58'si ise Hizmet Şirketlerinin gelirlerinden kaynaklanıyor.**

→ **FAVKÖK +%2:** Neredeyse tüm havalimanlarının güçlü performansı artışa önemli katkıda bulunurken, Atatürk Havalimanı'nın kapanışına bağlı olarak Hizmet Şirketleri ve ortak girişimlerin kârlılığı olumsuz etkilendi.

→ **Yabancı Para Çevrim Gideri:** Azalan oynaklığa bağlı olarak düşüş yaşandı.

→ **Net Kâr -%27:** TAV İstanbul'un kapanışının etkisi -€77mn oldu.

→ **Net Borç -%13:** İstanbul Atatürk'un faaliyet gösterilen ilk 3 aylık kira gideri daha önce DHMI'ye peşin olarak yapılan ödemenin itfa edilmesi suretiyle karşılandı. Atatürk Havalimanı kapanışı nedeniyle faaliyet gösterilmeyecek kalan 9 aylık kira ödemesi DHMI'ye yapılmamıştır.

→ TFRS 16 uygulaması nedeniyle 2019/9A'da €53mn artış görüldü.

→ **Yolcu başına Gümrüksüz Satış harcaması:** Türk Lirası'nın değer kaybının Türk yolcuların alım gücünü etkilemesi nedeniyle ilk iki çeyrek olumsuz etkilenen Yolcu başına harcama, 3. çeyrekte görece olarak iyileşti.

2019 yılı ilk 9 ay Finansal Sonuçlar

20

(€m)	2018/9A	2019/9A	Dğış. %
Havacılık Gelirleri	136.7	151.4	11%
Yer Hizmetleri Gelirleri	123.4	146.5	19%
Yiyecek & İçecek Gelirleri	82.0	85.3	4%
Özel Yolcu Salonu Hiz. & TAV Passport Card	37.4	51.6	38%
Özel Tahsis, Alt Kiralama & Reklam	41.9	32.5	-22%
Gümrüksüz Mağaza Komisyon Gelirleri	32.2	35.7	11%
Yazılım Gelirleri	18.6	21.6	16%
Otopark Gelirleri	12.4	14.1	14%
Yolcu Taşıma Hizmeti	10.9	9.5	-12%
Diğer Faaliyet Gelirleri	38.5	35.5	-8%
Toplam Faaliyet Gelirleri	533.9	583.7	9%

*TAV İstanbul'a ait veriler, Finansal hesaplamalara dahil edilmemiştir.

→ **Havacılık Gelirleri +%11:** Tunus, Bodrum, Makedonya ve İzmir operasyonlarının katkısı nedeniyle olumlu etkilendi. Gürcistan Temmuz ayından bu yana süren Rusya'nın getirdiği uçuş yasağı nedeniyle olumsuz etkilendi.

→ **Garanti Yolcu Gelirleri:** Ankara Esenboğa için €8,1m (€7,1m 2018/9A).

→ **Yer Hizmetleri Gelirleri +%19:** Toplam hizmet verilen uçak sayısı +%1 (yalnızca HAVAS +%1), TGS'nin hizmet verdiği uçuş sayısı +%1 değişim gösterdi.

→ Yer hizmetleri gelirleri, içhat'a göre daha yüksek ücrete tabi olan dışhat uçak sayısındaki artışa ve Yeni İstanbul Havalimanı tarifesinin daha yüksek olmasına bağlı olarak yükseliş gösterdi.

→ **Yiyecek İçecek Gelirleri +%4:** TAV İstanbul'daki operasyonların sona ermesi BTA'nın yurtdışında açtığı yeni operasyonların etkisi ile kısmen telafi edildi.

→ **Özel Yolcu Salonu Hiz. & TAV Passport Card +%38:** TAV İşletme Hizmetleri 21 ülkede 69 Özel Yolcu Salonunda hizmet veriyor.

→ **Özel Tahsis, Alt Kiralama & Reklam -%22:** Atatürk Havalimanı'nın kapanışı BTA'nın alt kira gelirlerini olumsuz etkiledi.

→ **Gümrüksüz Mağaza Komisyon Gelirleri +%11:** Dışhat yolcu sayısındaki büyümeye bağlı olarak artış görüldü.

→ **Yazılım Gelirleri +%16:** TAV Bilişim yeni ihalelerle grup dışına verdiği hizmeti artırıyor.

→ **Otopark Gelirleri +%14:** TAV İşletme Hizmetleri Amman'da otopark işletmeye başladı.

→ **Yolcu Taşıma Hizmeti Gelirleri -%12:** İç hat yolcudaki düşüşe bağlı olarak geriledi.

→ **Diğer Faaliyet Gelirleri -%8:** Atatürk Havalimanı dış hatlarda bulunan Otel'in kapanması nedeniyle.

2019 yılı ilk 9 ay Finansal Sonuçlar

21

(€m)	2018/9A	2019/9A	Dğş. %
Personel Giderleri	-137.6	-157.8	15%
Satılan Hizmet Maliyeti	-49.1	-61.9	26%
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-28.7	-26.8	-7%
Kira Gideri	-11.4	-21.5	88%
Bakım&Onarım	-7.5	-7.8	5%
Elektrik,Su vb. Giderler	-7.6	-10.2	34%
İmtiyaz Kira Giderleri	-5.5	-5.6	3%
Amortisman ve itfa	-63.0	-74.0	17%
Diğer Faaliyet Giderleri	-69.4	-58.4	-16%
Toplam Faaliyet Giderleri	-379.6	-423.9	12%

*TAV İstanbul'a ait veriler, Finansal hesaplamalara dahil edilmemiştir.

→ **Personel +%15:** Yeni yurtdışı projeler nedeniyle artan çalışan sayısına bağlı olarak %15 artış görüldü.

→ **Satılan Hizmet Maliyeti +%26:** Pek çok yerde yeni operasyonlara başlayan hizmet şirketlerimiz nedeniyle artış yaşandı.

→ **Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti -%7:** BTA'nın TAV İstanbul'da faaliyetlerinin sona ermesine bağlı olarak düşüş yaşandı.

→ **Kira Gideri +%88:** İşletme Hizmetlerinin yeni açılan Özel Yolcu Salonu faaliyetleri nedeniyle.

→ **Bakım & Onarım +%5:** Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre önemli bir değişiklik yaşanmadı.

→ **Elektrik, Su vb. Giderler +%34:** Daha yüksek birim maliyetler ve Türk Lirasının değer kazancı nedeniyle arttı.

→ **İmtiyaz Kira +%3:** Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre önemli bir değişiklik yaşanmadı.

→ **Amortisman ve İtfa ve Değer Düşüklüğü +%17:** Hacim artışı; TFRS 16 etkisi, hizmet şirketlerinin yeni yatırımları ve Yeni İstanbul Havalimanı yatırımları nedeniyle artış yaşandı.

→ **Diğer Faaliyet Giderleri -%16:** Maliyet azaltıcı önlemlere bağlı olarak azaldı.

→ **Faaliyet Giderleri +%12:** Hizmet şirketlerinin büyümesine bağlı olarak artış yaşandı.

2019 yılı ilk 9 ay Finansal Sonuçlar

22

(€m)	2018/9A	2019/9A	Dğş. %
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımların Kârlarındaki Paylar	52.7	40.0	-24%
FAVÖK	277.3	282.5	2%
FAVÖK marjı	51.3%	47.7%	-3.5 b.p.
FVÖK	214.4	208.5	-3%

*TAV İstanbul'a ait veriler, Finansal hesaplamalara dahil edilmemiştir.

(€m)	2018/9A	2019/9A	Dğş. %
Finansal Gelirler	7.8	16.7	113%
Finansal Giderler	-98.6	-81.9	-17%
Yabancı Para Çevrim Gideri	-17.1	5.0	a.d.
Net Finansal Giderler	-90.7	-65.2	-28%
Vergi Öncesi Kar	116.5	135.2	16%
Vergi Gideri	-29.5	-32.2	9%
Cari Dönem Vergi Gideri	-18.9	-20.9	10%
Ertelenmiş Vergi Gideri	-10.6	-11.3	7%
Devam eden Faaliyetlerden gelen Kâr*	76.7	98.3	28%
Durdurulan Faaliyetler gelen Kâr	128.9	51.8	-60%
Dönem Kârı	215.8	154.7	-28%
Ana ortaklara düşen pay	205.6	150.1	-27%
Azlık Payları	10.3	4.7	-55%

* Ana ortaklık payları

→ **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarındaki Paylar -%24** : Medine Havalimanı'nda görülen yavaşlama ve Atatürk Havalimanı'nın kapanışına bağlı olarak ATU'nün katkısındaki düşüş etkili oldu.

→ **FAVÖK +%2**: FAVÖK marjı Atatürk Havalimanı kapanışına bağlı olarak Hizmet Şirketlerinin marjlarının olumsuz etkilenmesi ve hizmet şirketlerinin yeni operasyonlarının başlangıç maliyetleri nedeniyle ciroya oranla daha az artış görüldü.

→ **FVÖK -%3**: Amortisman giderleri hacim artışı; TFRS 16 etkisi ve hizmet şirketlerinin yeni yatırımları nedeniyle arttı.

→ **Net Finansal Giderler -%28**: Geçen sene aynı dönemde yüksek olan oynaklığın azalmasına bağlı olarak düşüş yaşandı.

→ **Yabancı Para Çevrim Gideri** : Azalan oynaklığa bağlı olarak toparlanma yaşandı.

→ **Vergi +%9**: Devam eden faaliyetlerdeki karlılığın artışına bağlı olarak.

→ **Cari Dönem Vergi +%10** Devam eden faaliyetlerdeki karlılığın artışına bağlı olarak.

→ **Ertelenmiş Vergi +%7** : Avro/TL paritesine bağlı olarak, yatırım indirimi gibi pek çok değişkenin etkilenmesi etkisi nedeniyle.

→ **Ana ortaklara düşen Kâr** ⁽²⁾ TAV İstanbul'un kapanışının etkisi -€77mn olurken, Devam eden Faaliyetlerden gelen kâr %28 arttı.

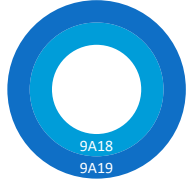
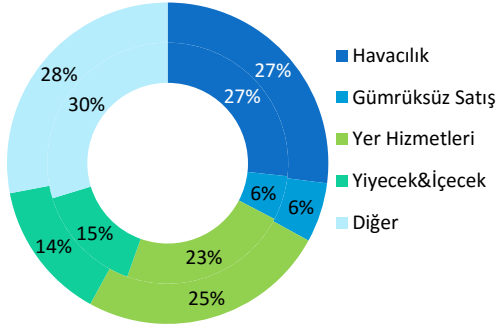
(1) TFRS Yorum 12 düzeltilmiş

(2) Azlık payları TAV Tunus ve TAV Gürcistan 'da azlık hisseleri elinde bulunduran hissedarları yansıtmaktadır.

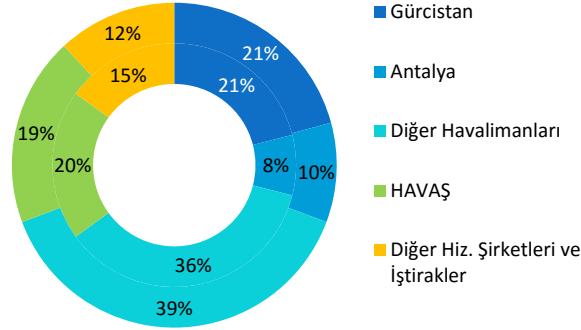
2019 yılı ilk 9 ay Finansal Sonuçlar

23

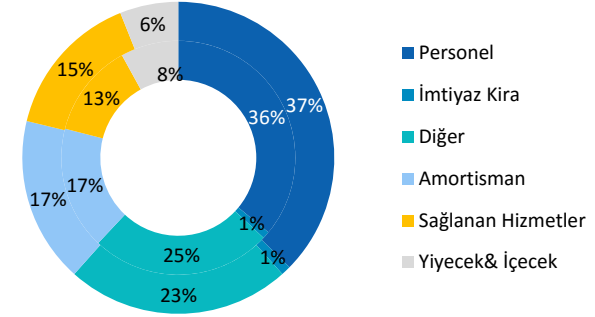
Gelirlerin Dağılımı (%)



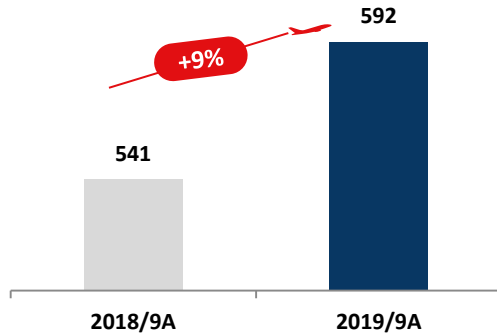
FAVÖK Dağılımı (%)



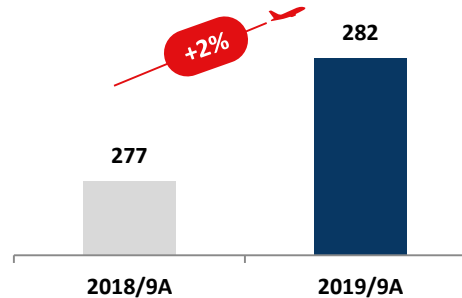
Giderlerin Dağılımı (%)



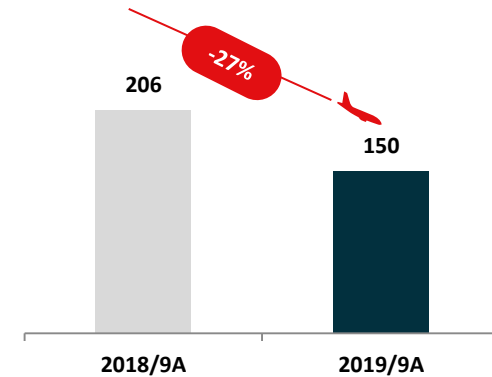
Konsolide Ciro (€mn)



FAVÖK (€mn)



Net Kâr (€mn)



Geleceğe Dönük Beklentiler / 2019

24

Şirketimizin yolcu ve kur varsayımlarına göre; İstanbul Atatürk Havalimanı'nın 2019 yılına ilişkin yolcu ve FAVÖK katkısı hariç olmak üzere beklentilerimiz aşağıda yer almaktadır.

**Toplam
TAV Havalimanları Yolcu
trafiği
(Atatürk Havalimanı hariç)**

**90 ile 94
milyon yolcu arasında**

**FAVÖK
(Atatürk Havalimanı hariç)**

**%38-42
Daha düşük**

Toplam Yatırım Harcamaları

**€70m ile
€80m arasında**

Not: İstanbul Atatürk Havalimanı'nın erken kapanışı ile ilgili tazminat hesaplaması hariç tutulmuştur. Bütün finansal beklentiler Avro bazında olup, TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilerek hesaplanmıştır.

2019 yılı ilk 9 ay Finansal Sonuçlar

25

	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı	Net Borç
Havalimanları	271.0	176.7	65%	683
Istanbul	0.0	0.0	0%	-39
Ankara	40.3	22.4	56%	84
Ege	58.3	39.3	67%	199
Gazipasa	6.2	3.5	57%	-34
Tunus	36.0	17.2	48%	343
Gürcistan	73.5	59.4	81%	-14
Makedonya	27.1	13.2	49%	29
Milas-Bodrum	29.6	21.7	73%	116
Hizmet Şirketleri	372.7	105.8	28%	124
Havas	129.6	53.0	41%	148
BTA	107.8	5.8	5%	28
Diğer**	135.2	47.0	35%	-52
Toplam	643.7	282.5	44%	807
Eliminasyon	-51.9	0.0		0
Konsolide	591.9	282.5	48%	807

*TFRS Yorum 12'ye göre düzeltilmiş.

** Özsermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımların net kârı dahil edilmiştir. (sayfa 30)

CİRO	2018/9A	2019/9A	Dğış. %
Havalimanları	247.4	271.0	10%
Ankara	39.1	40.3	3%
Ege	54.5	58.3	7%
Gazipasa	6.0	6.2	4%
Tunus	26.9	36.0	34%
Gürcistan	71.2	73.5	3%
Makedonya	24.1	27.1	13%
Milas-Bodrum	25.6	29.6	16%
Hizmet Şirketleri	353.7	372.7	5%
Havas	110.1	129.6	18%
BTA	122.8	107.8	-12%
Diğer **	120.8	135.2	12%
Toplam	601.1	643.7	7%
Eliminasyon	-60.1	-51.9	-14%
Konsolide	541.0	591.9	9%

FAVÖK	2018/9A	2019/9A	Dğış. %
Havalimanları	160.8	176.7	10%
Ankara	22.0	22.4	2%
Ege	37.8	39.3	4%
Gazipasa	3.8	3.5	-7%
Tunus	8.9	17.2	93%
Gürcistan	57.9	59.4	2%
Makedonya	11.5	13.2	15%
Milas-Bodrum	18.8	21.7	15%
Hizmet Şirketleri	117.5	105.8	-10%
Havas	56.3	53.0	-6%
BTA (IDO dahil)	13.9	5.8	-59%
Diğer **	47.3	47.0	-1%
Toplam	278.3	282.5	2%
Eliminasyon	-1.0	0.0	-100%
Konsolide*	277.3	282.5	2%

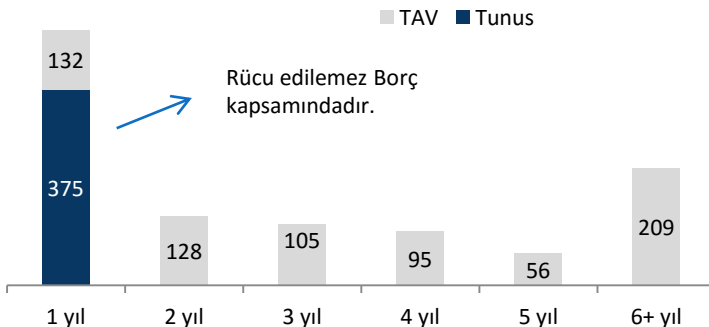
Net Borç

26

Net Borç (dönem sonu, €m)	Eyl 18	Haz 19	Eyl 19
Havalimanları	820	804	683
Istanbul	-21	-32	-39
Ankara	94	91	84
Izmir	200	216	199
Gazipasa	46	28	-34
Tunus	350	355	343
Gürcistan	-7	-19	-14
Makedonya	36	35	29
Milas-Bodrum	122	132	116
Hizmet Şirketleri	103	144	124
Havas	15	159	148
BTA	2	24	28
Holding (solo)	74	-55	-64
Diğer	12	16	12
Toplam	923	948	807

Şirketimizin mevcut Net Borç hesaplamasında; ana ortağımız Groupe ADP'den alınan 300 milyon avro hissedar kredisi yeralıyordu. Groupe ADP'nin finansal raporlama standartları ile uyumlu olmak üzere; 2019/2Ç'den itibaren söz konusu tutar Net Borç hesaplamıza dahil edilmiştir.

Brüt borç yıllara göre dağılımı (€mn)



TAV Tunus, İmtiyaz Anlaşmasının şartları dahilinde İmtiyaz genelinde ekonomik dengeyi yeniden kurabilmek amacıyla Tunuslu yetkililer ve kredi verenler ile müzakere sürecine girmiştir. Bu süreç sırasında, 18 Mart 2015 ve 26 Haziran 2015 tarihlerinde Tunus büyük terör saldırılarına maruz kalmış ve bu durumun olumsuz etkileri turizm ve yolcu trafiğine yansımış, dolayısıyla TAV Tunus'un gelirleri olumsuz bir şekilde etkilenmiştir. 2015 yılında yolcu trafiği %58 azalmış, 2014 yılında 3,3 milyon olan yolcu sayısı 1,4 milyona düşmüş, 2016 yılında ise 1,6 milyona, 2017 yılında 1,7 milyona, 2018 yılında ise 2,5 milyona yükselmiştir. Bu yeni olumsuz koşullar altında, TAV Tunus, Tunuslu yetkililer ve kredi verenler ile imtiyaz ve finansal anlaşmalarını yeniden yapılandırmak ve anlaşmaya varmak üzere müzakerelerine devam etmektedir. Kredi borçlarının 2019 yılı içerisinde yeniden yapılandırılmasıyla ilgili müzakerelerde ilerleme kaydedilmiştir.

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 2019 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanan tutar 2.321.558 TL'dir (31 Aralık 2018: 2.221.497 TL). Buna ek olarak 141.425 TL (31 Aralık 2018: 132.230 TL) tutarındaki kontrol gücü olmayan paylar, kısa vadeli ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar altında 200.775 TL (31 Aralık 2018: 193.308 TL) tutarındaki gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilmiştir. TAV Tunus kredi verenlerden, teminat altına alınan haklarının korunması amacıyla Kredi Geri Çağırma bildirimi almış ve bu bildirim ile beraber kredi geri çağırma işlemini, yeniden yapılandırma hedefiyle sürdürülen müzakerelerin devam etmesine istinaden erteleyen ve daha ileri bir tarihe kadar ertelenmesi üzerinde çalışılan bir Niyet Mektubu TAV Tunus'a iletilmiştir. Tunuslu yetkililer İyiniyet Anlaşması'nın imzalanma tarihinin ertelenmesi durumunda 30 Kasım 2019'a kadar süresi olan Niyet Mektubu için bu anlaşmanın imzalanma takvimine göre ek süre verebilecektir. Ayrıca TAV Tunus, vadeli faiz oranı takası yapılan bankalardan erken fesih bildirimi almıştır. Bu bildirim sonucunda 401.365 TL türev araçlar ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli borçlar olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2018: 388.372 TL).

Şirkete, hukuk danışmanları tarafından, sözleşmenin finans dökümanlarında belirtilen şartlardan dolayı vadeli faiz oranı takası yapan bankaların ödemelerinin yapılmasını tek başına talep edemeyecekleri belirtilmiş ve tüm kredi verenler arasında koordineli çözüm için İyiniyet Anlaşması'na da uygun olarak müzakereler devam etmektedir.

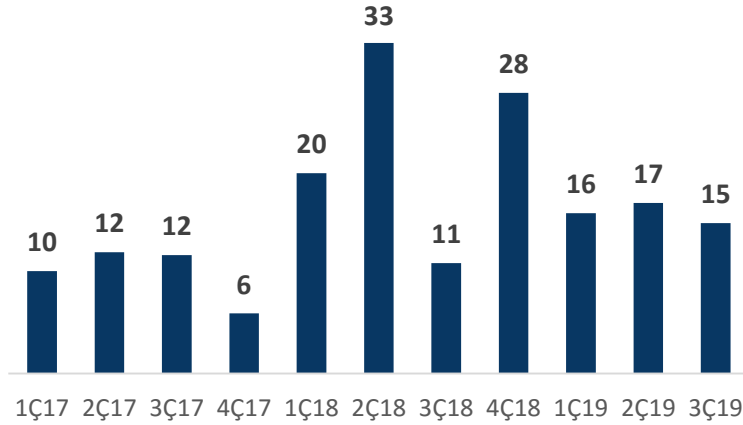
Şirket Yönetimi, İyiniyet Anlaşması'nın yakın bir tarihte imzalanacağını öngörmektedir. Bu anlaşmanın imzalanmaması ve zamanında ortak bir karara varılamaması durumunda TAV Tunus önemli yasal ve finansal sonuçlara maruz kalabilir. Bu sonuçlar Şirket'in yasal haklarını kullanarak İmtiyaz Anlaşması'nı tekrar ekonomik dengeye getirmek amacıyla uluslararası tahkime başvurmaması ve bunun başarısız olması durumunda ise İmtiyaz Anlaşması'nın sona ermesini içerir.

*Net Borç hesaplaması: kısa ve uzun vadeli borçlarımızın toplamından, nakit ve nakit benzerleri ve kısıtlandırılmış banka bakiyeleri hesap toplamlarının çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Yatırımları Harcamaları & Temettü

27

Çeyreksel Yatırım Harcamaları (€mn)

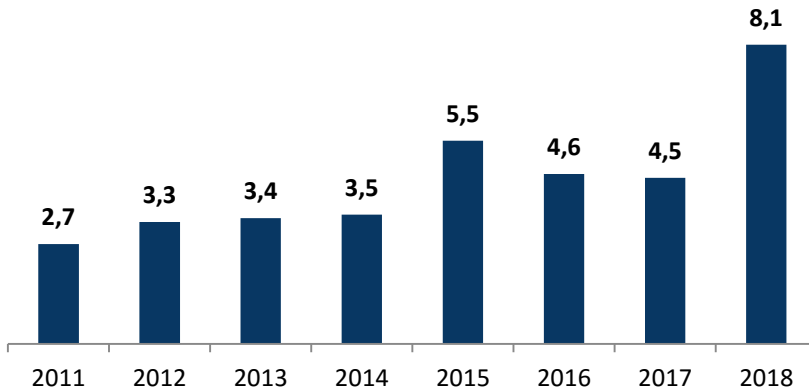


**2019
YATIRIM
HARCAMASI**

€48m

- Yatırım harcamalarının büyük çoğunluğu; HAVAŞ'ın İstanbul Havalimanı'na yaptığı yatırımlar ve TAV İşletme Hizmetleri ve BTA'nın büyüme stratejisi kapsamında yaptığı yatırımlardan oluşmaktadır.
- Yatırım harcamaları nakit çıkış gerektirmeyen TFRS 16 gereği oluşan harcamaları içermez. Konsolide bazda, 2019/9A'da €48mn olmuştur.

Temettü Verimi (%)



- TAV Havalimanları Holding'in temettü politikasına göre UFRS konsolide net kârın **50%'si** temettü olarak dağıtılmaktadır.

Çalışan Sayıları & İlişkili Taraf İşlemleri

28

(Dönem sonu itibarıyla)	2018/9A	2019/9A
Istanbul	3,551	48
Ankara	952	976
Ege	938	974
Tunus	781	827
Gazipaşa	67	71
Gürcistan	979	1,001
Makedonya	713	793
HAVAŞ	4,848	5,136
BTA	3,423	3,189
Holding	113	118
İşletme Hizmetleri	737	1,094
Bilgi Teknojileri	323	341
Güvenlik	1,405	1,724
Letonya	6	5
Milas Bodrum	103	106
TAV Akademi	2	-
TOPLAM	18,941	16,403

İlişkili Taraf İşlemleri

	2019/9A	2018/9A
İlişkili taraflara verilen hizmetler	286.871	1.064.698
ATÜ (*)	11.014	15.458
TGS	7.950	-
BTA Denizyolları (1)	-	6.114
Diğer ilişkili şirketler	30.594	54.045
	336.429	1.124.857

Şirketimizin 30 Eylül 2019 tarihinde sona eren 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 2019 yılı ilk yarısında yapılan ilişkili işlemler sonucunda, gerçekleşen toplam işlem miktarı, 2019 yılı ilk 9 ayında konsolide kapsamlı gelir tablosu satış gelirleri toplamına oranı %10'un altındadır.

(*)ATÜ'ye verilen hizmetler, gümrüksüz mağaza imtiyaz gelirinden oluşmaktadır. *TAV İstanbul'a ait veriler, Finansal hesaplamalara dahil edilmemiştir.

Çeyreksele Finansal Veriler

	1Ç18	2Ç18	3Ç18	1Ç19	2Ç19	3Ç19
Havalimanları (€mn)	55.9	77.5	113.9	59.7	86.6	124.8
Ankara	14.9	11.2	13.0	14.5	11.3	14.5
Ege	13.4	16.6	24.4	13.0	18.0	27.3
Gazipasa	0.3	2.2	3.5	0.4	2.2	3.7
Tunus	2.2	8.8	16.0	3.2	11.7	21.2
Gürcistan	17.0	23.1	31.0	20.5	25.8	27.3
Makedonya	6.4	7.6	10.2	6.9	8.5	11.7
Milas Bodrum	1.8	8.0	15.8	1.3	9.1	19.2
Servis Şirketleri	101.0	122.4	130.4	113.3	118.5	140.9
Havas	27.0	37.8	45.3	27.1	43.7	58.8
BTA	36.7	41.7	44.4	39.7	30.3	37.9
Diğer **	37.3	42.9	40.7	46.5	44.5	44.3
Total	156.9	199.9	244.3	173.0	205.0	265.7
Eliminasyonlar	-19.5	-20.0	-20.6	-18.2	-15.1	-18.6
Konsolide Ciro	137.4	179.9	223.7	154.8	189.9	247.1
Havalimanları	27.5	49.0	84.4	30.8	56.0	89.9
Ankara	7.8	5.8	8.4	8.6	5.6	8.3
Ege	7.6	11.1	19.1	7.2	11.7	20.4
Gazipasa	-0.5	1.4	2.8	-0.5	1.3	2.7
Tunus	-2.6	2.9	8.6	-1.8	5.7	13.2
Gürcistan	12.8	18.8	26.4	15.6	21.0	22.8
Makedonya	2.2	3.6	5.8	2.2	4.2	6.8
Milas Bodrum	0.1	5.3	13.3	-0.4	6.4	15.7
Servis Şirketleri	16.3	46.1	55.1	-0.4	40.2	65.9
Havas	6.0	19.8	30.5	-0.6	20.8	32.7
BTA	1.6	2.9	9.4	2.4	0.5	2.8
Diğer **	8.7	23.4	15.2	-2.3	18.9	30.4
Toplam	43.8	95.1	139.4	30.4	96.2	155.9
Eliminasyonlar	-0.7	-8.5	8.2	0.0	0.0	0.0
Düzeltilmiş FAVOK	43.1	86.6	147.7	30.4	96.2	155.9
Garanti Yolcu Geliri						
Ankara	5.2	-0.8	2.7	3.9	1.4	2.9

** Diğer kalemine ait FAVÖK rakamı Sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen kârı da içermektedir. (sayfa 30)

Özsermaye Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

30

		1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17	2017	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	2018	1Ç19	2Ç19	3Ç19
Antalya (50%) ⁽¹⁾	Ciro	7,5	35,4	65,0	22,3	130.2	12,0	43,4	77,1	29,5	161.9	12,1	55,5	89,0
	FAVKÖK ⁽²⁾	3,8	30,5	59,6	17,4	111.3	4,3	41,1	69,7	23,5	138.7	6,5	48,4	80,7
	FAVÖK ⁽²⁾	-6,9	14,7	43,6	1,4	52.8	-10,9	25,8	55,2	8,9	79.0	-7,3	34,6	66,8
	Net Kâr	-10,1	8,2	24,7	-2,8	20,0	-12,4	16,8	34,1	6,9	45.4	-12,6	28,4	49,9
	Net Borç	63,8	47,6	2,1	-21,2	-21,2	29,9	54,0	34,5	-7,8	-7.8	82,6	65,8	25,4
	SAFDA ⁽³⁾							-8,5	-19,3	-9,0	-36.8	2,2	-14,3	-25,9
	Net Kâr+SAFDA							8,3	14,8	-2,1	21.2	-10,5	14,1	24,0
		1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17	2017	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	2018	1Ç19	2Ç19	3Ç19
ATU (%50)	Ciro	68.3	85.8	102.0	86.0	342.1	76.0	164,2	97.3	80.6	342.0	69.1	43.9	49.1
	FAVÖK	5.9	6.4	12.7	3.8	28.7	6.9	17,0	11.6	7.0	35.6	7.7	4.0	6.5
	Net Kâr	3.3	4.5	8.4	4.3	20.5	5.0	12,6	7.5	2.1	22.1	3.3	2.7	4.5
	Net Borç	8.8	4.5	-1.1	-4.6	-4.6	-9.3	-5,4	-15.1	-18.9	-18.9	-19.0	8.7	8.7
		1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17	2017	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	2018	1Ç19	2Ç19	3Ç19
TGS (50%)	Ciro	25.5	32.0	36.8	32.4	126.7	29.0	65,5	36.4	46.0	147.8	31.1	40.8	47.6
	FAVÖK	1.9	3.8	7.3	2.6	15.6	1.1	7,9	10.6	4.9	23.4	0.8	10.3	12.9
	Net Kâr	0.6	2.0	5.0	1.8	9.4	0.3	5.2	9.9	0.4	15.8	-1.5	4.1	13.3
	Net Borç	-	0.0	0.0	-11.4	-11.4	0.0	0,0	0.0	-3.7	-3.7	-0.3	38.1	-1.7
		1Ç17	2Ç17	3Ç17	4Ç17	2017	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	2018	1Ç19	2Ç19*	3Ç19*
TIBAH (Medine)	Ciro	16.8	18.2	21.4	13.8	70.2	16.8	17,3	23.1	13.9	71.2	17.9	36.2	35.9
	FAVÖK	3.4	4.1	5.5	2.1	15.1	4.2	3,9	6.0	2.3	16.4	4.1	8.4	10.0
	Net Kâr	-4.5	-3.7	-0.7	-2.7	-11.6	-1.6	-1,8	-0.6	-4.5	-8.5	-1.2	-4.8	-1.4
	Net Borç	311.0	300.7	300.3	283.0	283.0	274.9	294.4	284.2	299.9	299.9	302.9	445.6	457.9

* 2Ç19 itibariyle %50 (daha önce %33)

1) TAV Havalimanları %49 oranında hisseye sahip olup, %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir.

2) Düzeltilmiş FAVÖK kira gideri amortismanı sonrasını göstermektedir. (UFRS FAVÖK ise kira gideri öncesini yansıtmaktadır.)

3) Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA) --- Purchase Price Allocation (PPA) Amortization

Konsolidasyon Esasları

31

- Ara dönem Finansal Tablolar, TFRS standartlarına göre hazırlanmıştır.

Özet TFRS Konsolidasyon Tablosu				
2019/9A			2018/9A	
İştirak/Bağlı Ortaklık Adı	Konsolidasyon	% pay	Konsolidasyon	% pay
TAV İstanbul	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Esenboga	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	80
TAV Batumi	Tam Konsolidasyon	76	Tam Konsolidasyon	76
TIBAH Development	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	33
TIBAH Operation	Özkaynak Yöntemi	51	Özkaynak Yöntemi	51
HAVAS	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
BTA	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	67
TAV O&M	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV IT	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Security	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
HAVAS Europe	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
ATU	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
TGS	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
BTA Denizyollari (IDO)	Tam Konsolidasyon	100	Özkaynak Yöntemi	50
MZLZ	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
MZLZ Operations	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
TAV Milas Bodrum	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Akademi	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Havas Saudi	Özkaynak Yöntemi	67	Özkaynak Yöntemi	67
Tunisia Duty Free*	Özkaynak Yöntemi	30	Özkaynak Yöntemi	30
Antalya**	Özkaynak Yöntemi	49	Özkaynak Yöntemi	49

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

**TAV Havalimanları %49 oranında hisseye sahip olup, %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir.

Gelir Tablosu

TFRS Gelir Tablosu, mn Avro	2018/9A	2019/9A
İnşaat Gelirleri		
Toplam Faaliyet Gelirleri	533.9	583.7
Diğer Faaliyet Gelirleri	0.3	0.6
Havacılık Gelirleri	136.7	151.4
Yer Hizmetleri Gelirleri	123.4	146.5
Gümrüksüz Mağaza İmtiyaz Gelirleri	32.2	35.7
Yiyecek İçecek Gelirleri	82.0	85.3
Diğer Gelirler	159.7	164.8
İnşaat Giderleri		
Toplam Faaliyet Giderleri	-379.6	-423.9
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-28.7	-26.8
Satılan Hizmet Maliyeti	-49.1	-61.9
Personel Giderleri	-137.6	-157.8
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-5.5	-5.6
Amortisman, itfa ve değer düşüklüğü Giderleri	-63.0	-74.0
Diğer Giderler	-95.9	-97.9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	52.7	40.0
Faaliyet Karı	207.2	200.4
Finansal Gelirler	7.8	16.7
Finansal Giderler	-98.6	-81.9
Vergi Öncesi Kâr	116.5	135.2
Vergi Gideri	-29.5	-32.2
Devam Eden Faaliyetlerden gelen Net Kâr*	76.7	98.3
Durdurulan Faaliyetlerden gelen Net Kâr	128.9	51.8
Ana Ortaklara Düşen Pay	205.6	150.1
Azlık Payları	10.3	4.7

*Ana ortaklık payları

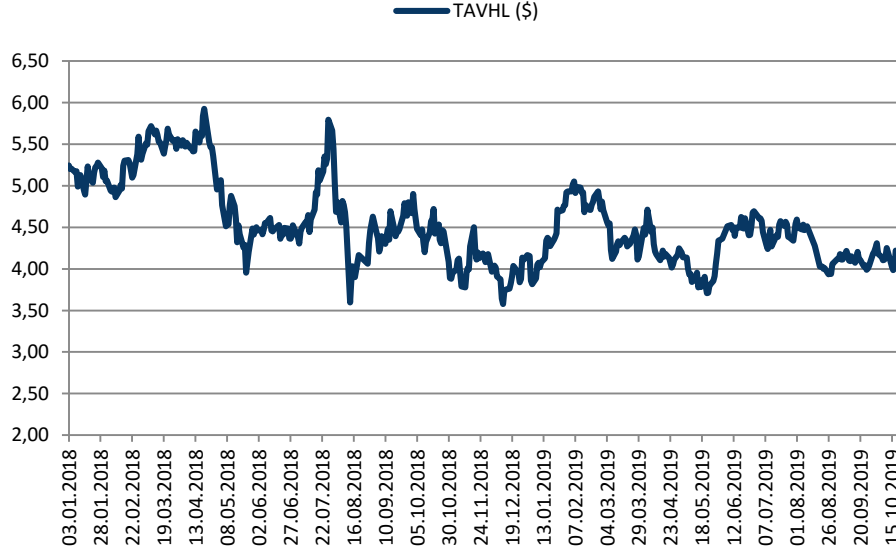
Bilanço

33

TFRS, mn Avro	2019/9A	2018
Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar	204	231
Maddi olmayan Duran Varlıklar	10	11
Havalimanı İşletim Hakkı	1,514	1,567
Kullanım Hakkı	53	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar	447	493
Şerefiye	139	136
Peşin Ödenen İmtiyaz ve Kira Gideri		3
Türev Finansal Enstrümanlar		0
Ticari Alacaklar	54	66
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	2	2
Diğer Duran Varlıklar	91	8
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30	29
Toplam Maddi olmayan Varlıklar	2,543	2,545
Stoklar	10	9
Peşin Ödenen İmtiyaz ve Kira Gideri		42
Ticari Alacaklar	154	150
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	33	30
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	155	52
Nakit ve Nakit Benzerleri	563	553
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	99	71
Toplam Dönen Varlıklar	1,014	906
Toplam Varlıklar	3,558	3,451

TFRS, mn Avro	2019/9A	2018
Kaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	162	162
Hisse Senedi İhraç Primleri	220	220
Yasal Yedekleri	122	120
Diğer Yedekler	-85	-84
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40	40
Finansal Riskten Korunma Yedeği	-70	-52
Yabancı Para Çevrim Farkları	-31	-62
Geçmiş Yıllar Karları	714	694
Ana ortaklara düşen Paylar	1,073	1,038
Kontrol gücü olmayan Paylar	-11	-6
Toplam Özkaynak	1,062	1,032
Yükümlülükler		
Finansal Borçlar	653	643
Kıdem Tazminatı Karşılığı	14	22
İlişkili taraflara borçlar	304	306
Türev Finansal Enstrümanlar	46	29
Ertelenmiş Gelirler	19	18
Diğer Borçlar	570	559
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29	13
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,635	1,589
Faizsiz Spot Kredi	3	0
Finansal Borçlar	513	483
Ticari Borçlar	66	46
İlişkili taraflara borçlar	1	25
Cari Dönem Vergi Borcu	18	11
Diğer Borçlar	242	250
Karşılıklar	6	6
Ertelenmiş Gelirler	13	8
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	861	830
Toplam Yükümlülükler	2,496	2,419
Toplam Kaynaklar	3,558	3,451

Hisse Performansı (23 Ekim 2019 itibariyle)



Piyasa Değeri:
1,5
milyar USD

Hisse Performansı			
	Son 1 ay	Son 3 ay	2019'dan bu yana
TL	6%	-5%	11%
Dolar	5%	-7%	2%
BIST 100'e göre	7%	-3%	2%

İmtiyazlar Genel Görünüm

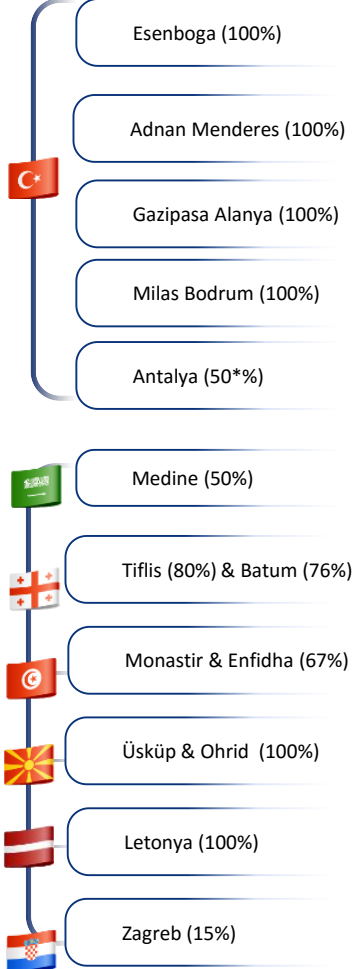
35

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Güvenlik Ücreti/yolcu dışhat ⁽¹¹⁾	Garanti Yolcu	İmtiyaz/Kira Bedeli
Ankara Esenboga	Yap-İşlet-Devret (YiD) (Mayıs 2023)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
İzmir A.Menderes	YiD+İmtiyaz Kira (Aralık 2032)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€0,75		€29m 2013 yılından itibaren başlayarak ⁽⁶⁾
Alanya - Gazipasa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2034)	100%	Havalimanı	€ 12 ⁽⁵⁾	TL10 ⁽⁵⁾	€1	-	\$50,000+KDV ⁽⁴⁾
Milas Bodrum ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2035)	100%	Terminal	€15	€3	€0,75	-	€28,7mn+KDV ⁽⁹⁾
Antalya	İmtiyaz Kira (Aralık 2024)	50% ⁽¹⁰⁾	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€0,75	-	€100,5 + KDV
Tiflis	YiD (Şubat 2027)	80%	Havalimanı	US\$24	US\$6	-	-	-
Batum	YiD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	-	-
Monastir&Enfidha	YiD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	67%	Havalimanı	€ 9	€ 1	€0,8	-	2010 ile 2047 yılları arasında Cironun 11- 26%'sı
Üsküp & Ohrid	YiD+İmtiyaz (Mart 2030)	100%	Havalimanı	€11.5 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	-	Yıllık Brüt Cironun %4'ü ⁽¹⁾
Medine	YiD+İmtiyaz 2037	50%	Havalimanı	SAR 87 ⁽²⁾	-	-	-	54.5% ⁽³⁾
Zagreb	YiD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€17 ⁽⁷⁾ , €4(transfer)	€ 7,5	€6,5	-	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken
<i>İstanbul Atatürk</i>	<i>İmtiyaz Kira</i>	<i>100%</i>	<i>Terminal</i>	<i>US\$15 €2,5 (transfer)</i>	<i>€ 3</i>	<i>€1,5</i>	<i>-</i>	<i>\$140m/yıl + KDV</i>

- 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 87 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 düşürülmüştür.
- 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 2019 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 devralınmıştır.
- 9) TAV Milas Bodrum Havalimanı için ihale bedelinin %20'sini oluşturan €143m Ağustos 2014 'de peşin olarak ödenmiştir.
- 10) TAV Havalimanları %49 oranında hisseye sahip olup, %50 kar payı ve oy hakkına sahiptir.
- 11) Türkiye'deki havalimanlarında Dışhat yolcu «Güvenlik Ücreti» 2019 yılından itibaren alınmaya başlanmıştır.

Organizasyon Yapısı (30 Eylül 2019 itibariyle)

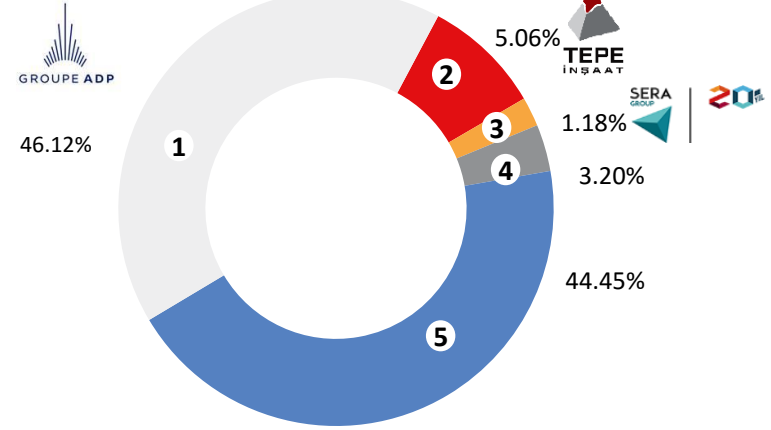
Havalimanları



Hizmet Şirketleri



Ortaklık Yapısı



Hissedarlar

- Groupe ADP ⁽¹⁾**
Aéroports de Paris aralarında Paris-Charles de Gaulle, Paris-Orly ve Paris-Le Bourget'in de olduğu havalimanları geliştiriyor ve işletiyor.
- Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.**
1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir.
- Sera Yapı Endüstrisi A.Ş.**
Türkiye ve Orta Doğu & Kuzey Afrika bölgesindeki inşaat faaliyetlerine odaklanmıştır.
- Halka açık olmayan diğer**
- Halka açık diğer**

(1) TANK Öwa Alpha aracılığıyla

*TAV Havalimanları Antalya Havalimanında %49 hisseye sahip olup, %50 kar payı ve oy hakkına sahiptir.

TAV Havalimanları Holding

Dünyanın önde gelen havalimanı işletmecileri arasında yer alan TAV Havalimanları, iştirak ve bağlı ortaklıkları ile birlikte duty free, yiyecek-içecek hizmetleri, yer hizmetleri, bilgi işlem, güvenlik ve işletme hizmetleri gibi havalimanı operasyonunun diğer alanlarında da faaliyet gösteriyor.

TAV Havalimanları, 2018’de 1.024 bin’den fazla uçak seferine ve yaklaşık 152 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: Vadistanbul Bulvar, Ayazağa Mahallesi Cendere Caddesi No: 109L 2C Blok 34485 Sarıyer/İstanbul