

# Kazakistan Almatı Havalimanı Hisse Devri



## HİSSE DEVRİNE İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

- ❖ TAV Havalimanları'nın %85 paya sahip olduğu konsorsiyum, Almatı Havalimanı ve havalimanıyla ilişkili jet yakıtı ve yiyecek içecek hizmeti veren işletmelere ait hisselerin %100'ünü satın aldı.

Hisse Devrine ilişkin Özet Bilgi	
Hisse Devir İşlemi	→ Hisse devir işlemi ile birlikte, Almatı Havalimanı, TAV Havalimanları'nın %85 paya sahip olduğu konsorsiyumu tarafından devralınmıştır.
Konsorsiyum Ortağı	→ Rusya ve BDT ülkelerinde faaliyet gösteren özel bir fon olan VPE Capital, tarafından yönetilen Kazakistan Altyapı Fonu konsorsiyumda %15 paya sahiptir.
Hisse Devir Tarihi	→ 29 Nisan 2021
Fiyat	→ Hisse devri 365 milyon ABD doları şirket değeri fiyat üstünden gerçekleşti. Kalan 50 milyon ABD dolarlık tutarın satıcıya ödenmesi bir şarta bağlı ödeme planına tabi olacaktır. Şarta bağlı ödeme planına ait detaylar sayfa 2'de yer almaktadır.
TAV'a Olan Etkisi	→ Pandemi öncesi koşullarda çift haneli net kâr marjı → Pandemi koşullarına rağmen havalimanı 2020 yılında net kâr elde etti.
Hisse Devri için Gerekli Finansman Kaynağı	→ Konsorsiyum, hisse alım bedelinin %50'sinin 3 yıl anapara ödemesiz 15 yıl vadeli kredi ile finansmanı için IFC ve EBRD'den onay aldı. Finansman için beklenen kapanış tarihi 2021'in 3. çeyreğidir. Konsorsiyum, hisse alımının 200 milyon ABD dolarlık kısmını özkaynakla finanse etti. Hisse alım işlemi için kalan tutarı TAV Havalimanları konsorsiyuma köprü finansmanı olarak sağladı. Söz konusu tutar, finansmanın kapanmasının ardından konsorsiyum tarafından, TAV Havalimanları'na geri ödenecektir.
Yatırım Harcamaları	→ Yaklaşık 200 milyon ABD doları yatırımla (EPC) inşa edilecek yeni bir dış hat terminaliyle birlikte kapasite 7 milyondan, 14 milyon yolcunun üstüne çıkacaktır. İnşaat süresinin yaklaşık 2 ila 3 yıl arasında olması planlanmaktadır.
Yatırım Harcamaları için Gerekli Finansman Kaynağı	→ Konsorsiyum yatırım harcamalarının %100'ünün 3 yıl anapara ödemesiz 15 yıl vadeli kredi ile finansmanı için IFC ve EBRD'den onay aldı. Finansman için beklenen kapanış tarihi 2021'in 3. çeyreğidir.
Konsolidasyon	→ Tam konsolide olacaktır.

## ALMATI HAVALİMANI HİSSE ALIMI ŞARTA BAĞLI ÖDEME PLANI

- Pandemi nedeniyle Almatı Havalimanı trafiğinde yaşanan düşüş dikkate alınarak, daha önce **415 milyon ABD doları** olarak üzerinde anlaşılan İşletme Değeri (Enterprise Value) satın alma bedeli, **365 milyon ABD doları** olarak revize edilmiştir.
- Kalan **50 milyon ABD dolarlık** tutar, 2018 ve 2019 yıllarında hizmet verilen toplam dış hat ve kargo uçuş sayısına kıyasla, belirli orandaki trafik toparlanma eşiklerine göre oluşturulan bir **'şarta bağlı ödeme'** planına tabi olacaktır. Ulaşılması gereken dış hat ve kargo uçuş eşik sayısı 28.883 uçuştur.
- Almatı Havalimanının 2020 yılında hizmet verdiği uçuş sayısı, belirlenen eşik değer yaklaşık %50'si seviyesindedir.
- Şarta bağlı ödeme planına ilişkin ayrıntılar aşağıda yer almaktadır.
- Örneğin, 2021 yılında hizmet verilen toplam dış hat ve kargo uçuş sayısı 23.107'ye (28.883 olan uçuş eşığının % 80'i) ulaşırsa, konsorsiyum tarafından satıcıya 40 milyon ABD doları ilave ödeme yapılacaktır. Daha sonra 2022'de 25.995 uçuşa (%90) ulaşırsa, ek olarak 5 milyon ABD doları daha ödenecektir. Müteakiben, 2023 yılında da uçuş sayısı 28.883'e ulaşırsa, satıcıya 5 milyon ABD doları daha ödenecek ve şarta bağlı 50 milyon ABD dolarının tamamı satıcı tarafından hak edilmiş ve konsorsiyum tarafından ödenmiş olacaktır. Şarta bağlı ödeme 2030 yılında trafikten bağımsız olarak tamamlanmış olacaktır.

### Trafikteki Toparlanmaya Bağlı Olarak Satıcıya Ödenecek Kümülatif Ek Tutar: (Şarta bağlı Ödeme, mABD doları)

Ödemenin Yapılması için 2018 ve 2019 Yıllarının Ortalama Dış Hat & Kargo Uçuş Sayısına (28.883 uçuş) Kıyasla Ulaşılması Gereken Yüzde Toparlanma Oranı	Yıl	2021	2022	2023	2024	2025	2026+
	<b>%70</b>	35	35	35	21	14	0
<b>%80</b>	40	40	40	24	16	0	
<b>%90</b>	45	45	45	27	18	0	
<b>%100</b>	50	50	50	30	20	0	
<b>%125</b>	50	50	50	50	50	50	

# NORMAL ŞARTLARDA YÜKSEK FİNANSAL PERFORMANS GÖSTEREN HAVALİMANI DEFANSİF YAPISI NEDENİYLE PANDEMİDE DAHİ POZİTİF NET KÂR ELDE ETTİ.

	2017	2018	2019	2020
<b>Dış Hat Yolcu (mn)</b>	2,7	2,8	3,0	0,8
<b>İç Hat Yolcu (mn)</b>	3,0	2,8	3,4	2,8
<b>Ciro (mABDdoları)*</b>	171	189	206	119
<b>FAVÖK (mABDdoları)*</b>	47	51	69	20
<b>FAVÖK Marjı</b>	%27	%27	%33	%17
<b>Net Kâr (mABDdoları)*</b>	26	27	45	5
<b>Net Kâr marjı</b>	%15	%14	%21	%4

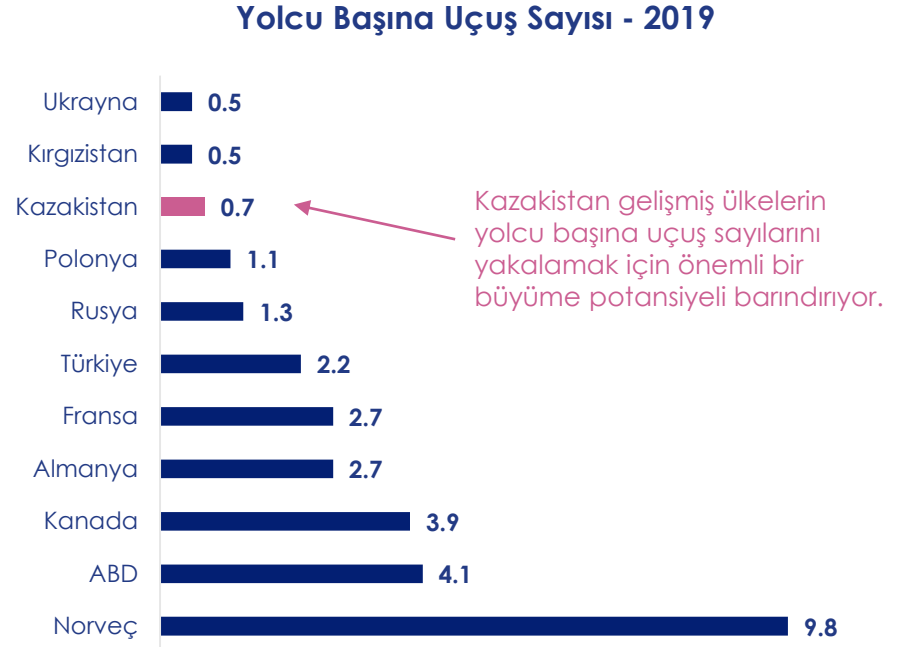
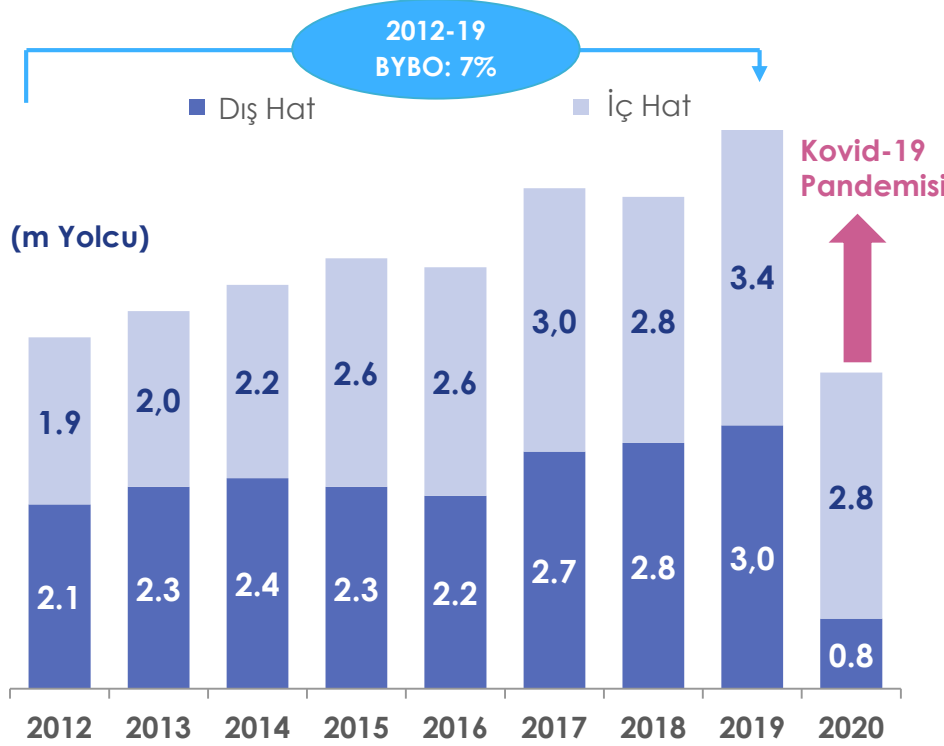
\*Kombine sonuçlar, 2020 sonuçları denetimden geçmemiştir, yerel muhasebe standardında hazırlanmıştır.

- Kazak olmayan havayolları için yolcu ücreti dış hat yolcusu başına 7,7 ABD dolarıdır.
- Diğer yolcu ücretleri değişiklik göstermektedir.
- Havalimanının başlıca gelirleri uluslararası ticari ve kargo uçuşlarına sağlanan jet yakıtı ve yer hizmetleridir. Havalimanının gelir profili yolcuya hassas olmadığı için defansif özelliktedir.
- Diğer Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT) ülke havalimanlarına kıyasla oldukça düşük havacılık ücretleri (BDT ülkeleri medyan ücretinin %50'si seviyesinde)
- Havacılık dışı gelirlerin, toplam gelirler içerisindeki payının çok düşük olması nedeniyle bu alanda önemli bir büyüme potansiyeli bulunuyor.

- Almatı Havalimanı, pandemiye rağmen finansal olarak başarılı bir performans gösterdi ve 2020'de 5 milyon ABD doları net kâr elde etti.
- Pandemi öncesi koşullarda güçlü nakit yaratma kapasitesi, yüksek FAVÖK ve Net Kâr marjı



## YÜKSEK BÜYÜME POTANSİYELİ



Kaynak: EIU, açık kaynaklar

- Trafik BYBO 2012-2019 : Dış Hat: %5, Toplam: %7
- 2019 Trafik: 6,4 milyon toplam yolcu (3,0 mn dış hat ve 3,4 mn iç hat)
- Almatı Havalimanı Çin ve Batı Asya/Avrupa arasındaki ticaretin büyümesinden önemli oranda faydalanacak.
- Pandemi öncesinde Avrupa, Güney Doğu Asya ve Ortadoğu güzergahlarında düzenli olarak yeni rotalar (2019'da 7) eklenmekteydi.
- Pandemi öncesinde günlük yaklaşık 170 iniş-kalkış ile önemli bir büyüme potansiyeline sahip bulunuyor.
- Havacılık pazarının Avrasya Ekonomik Birliği'ne entegrasyonu da önemli bir itici güç olacaktır

## STRATEJİK KONUM

### Almatı Havalimanı

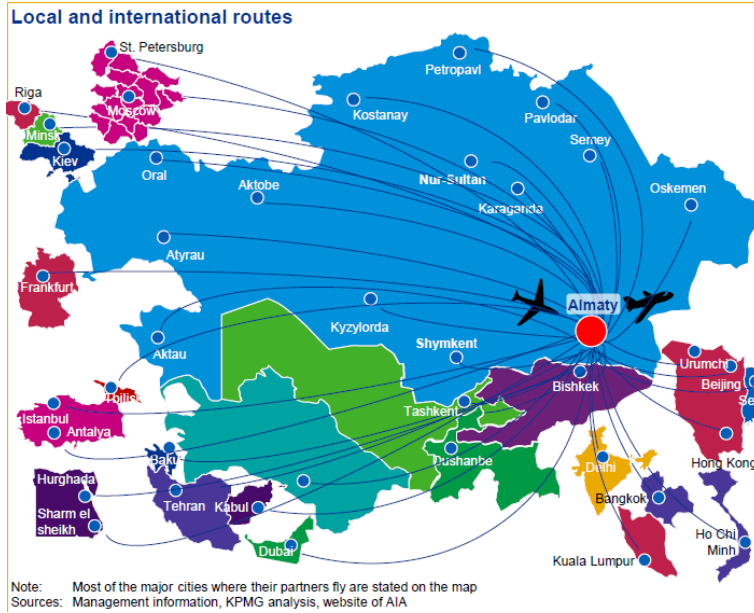


### Kuşbakışı Görünüm



- Kazakistan'ın eski başkenti olan Almatı, 2 milyon nüfusu ile ülkenin en büyük şehridir ve Kazakistan'ın GSYH'sinin % 20'sini oluşturur.
- Kazakistan Menkul Kıymetler Borsası Almatı'da bulunuyor.
- 1935'te Kazakistan'ın ana uluslararası havalimanı olarak faaliyete geçen Almatı Havalimanı, Orta Asya'daki en büyük havalimanı konumundadır.
- Stratejik konumu ile Çin'i, Orta ve Batı Asya'ya ve Avrupa'ya bağlıyor.
- Ulusal bayrak taşıyıcısı Air Astana, 64 destinasyona hizmet veriyor ve havalimanını ana üs olarak kullanıyor. Toplam 34 olan uçak sayısı, 2020 sonunda 39'a yükseldi. Yeni A320 Neo siparişleri ile tüm Avrupa, Çin, Güney Doğu Asya ve Doğu Afrika'ya ulaşabilen bir ağa sahip.
- 2 pist (bağımsız kullanılmıyor)
  - RWY 05R/23L, dimensions 4,400 x 45 m
  - RWY 05L/23R, 4,500 x 45 m

## ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ HAVAYOLU PORTFÖYÜ



- Birçok varış noktasına hizmet veren 26 yolcu ve 8 kargo havayolunun başlıca bölgesel ulaşım merkezidir.
- Ana yolcu havayolları Air Astana (trafiğin %50'si), Scat (%16), Bek Air (%8), Aeroflot (% 4), Türk Hava Yolları (%3)
- Önemli kargo havayolları Türk Hava Yolları (%18), Air Astana (%15), Silk Way (%14), Hong Kong Air (%12), Lufthansa (%11)

Başlıca Havayolları (2019)	Yolcu Trafiği
Air Astana	3.537.934
SCAT	877.617
Bek air	367.279
Aeroflot	243.995
Türk Hava Yolları	187.639
Qazaq Air	159.576
Lufthansa	107.381
FlyDubai	112.128
Uzbekistan Airways	104.840
Ural Airlines	75.715
Asiana	72.872
S7 Airlines	69.851
Ukraine International Airlines	63.680
Belavia	62.391
Pegasus	52.859
Air Arabia PJSC	54.080
China Southern	48.862
AtlasJet	38.360
Turkmenistan Airlines	28.904
Somon Air	21.936
Diğer	73.922
<b>Toplam</b>	<b>6.361.821</b>

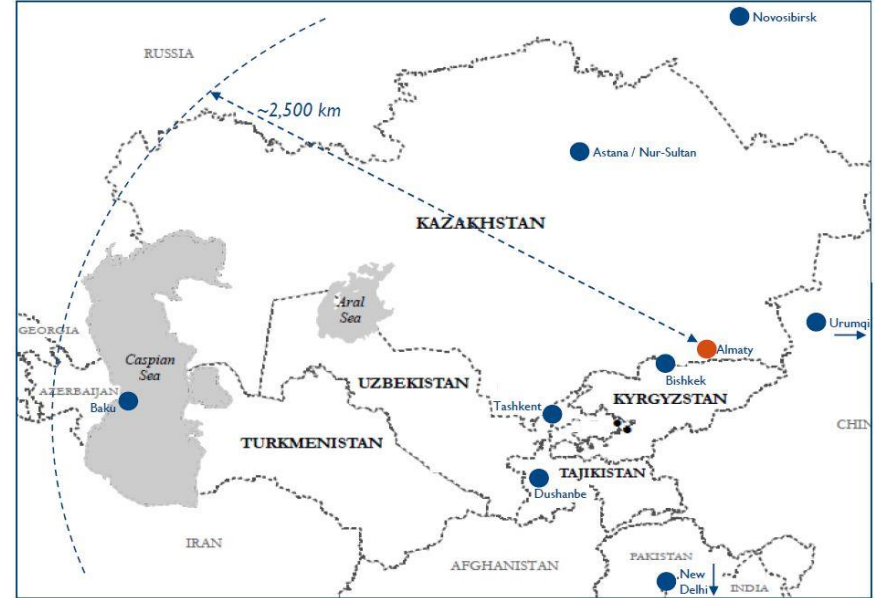
## YENİ TERMİNAL BİNASI TASARIMI





# KAZAKİSTAN

- Sahip olduğu 2,7 mn kilometrekare alan ile dünyanın en büyük yüzölçümüne sahip ülkelerinden biri olan Kazakistan, Türkiye ve Fransa'nın 4 katından fazla toprak büyüklüğüne sahiptir.
- Kazakistan ekonomik büyümesi ve doğrudan yabancı sermaye yatırımlarına öncülük etmesiyle, Orta Asyanın cazibe merkezi konumunda ve bölgenin GSYH'sının yaklaşık %60'ını üretiyor.
- 2020 Nüfus: 18,9 milyon
- 2000-2020 Nüfus BYBO: %1,2
- 2020 kişi başı GSYH: 25.155 ABD doları (satınalma gücü paritesi)
- 2000-2020 kişi başı ABD doları GSYH BYBO: %4,6
- 2019'da işsizlik oranı: %4,8, 2020'de: %7,8
- 9.000'den fazla yabancı sermayeli şirket ülkede faaliyet gösteriyor
- 190 ülkenin yer aldığı Dünya Bankası İş Yapma Endeksinde 28. sırada yer alıyor.
- Moody's tarafından verilen yatırım yapılabilir notu (Baa3)



Kaynak :IMF Dünya Ekonomik Görünümü, Ekim 2020

## Yatırımcı İlişkileri

**Ali Ozgu CANERİ**

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

ali.caneri@tav.aero

Tel :+90 212 463 3000 / 2124

Fax : +90 212 465 3100

**Besim MERİC**

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

besim.meric@tav.aero

Tel :+90 212 463 3000 / 2123

Fax : +90 212 465 3100

İletişim  
Bilgileri<http://ir.tav.aero>[ir@tav.aero](mailto:ir@tav.aero)

+90-212-463 3000 (x2122 – 2123 – 2124 - 2125)

[twitter.com/irTAV](https://twitter.com/irTAV)[facebook.com/irTAV](https://facebook.com/irTAV)

Vadistanbul Bulvar, Ayazaga Mahallesi Cendere Caddesi

No:109L 2C Blok 34485 Sarıyer/İstanbul

İstanbul Ticaret Siciline kayıt tarihi : 07.11.1997

Ticaret Sicil &amp; MERSIS No: 590256 / 0832-0062-0900-0011



## TAV Havalimanları Holding

**Türkiye**

- Ankara Esenboga
- İzmir Adnan Menderes

- Gazipasa Alanya
- Milas Bodrum
- Antalya

**Gürcistan**

Tiflis ve Batum

**Kazakistan**

Almatı

**Tunus**

Monastir ve Enfidha

**Kuzey Makedonya**

Üsküp ve Ohrid

**Suudi Arabistan**

Medine

**Latonya**

Riga (sadece Ticari Alanlar)

**Hırvatistan**

Zagreb

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, 2019 yılında 89 milyon yolcuya hizmet veren TAV Havalimanları, 2020'de ise pandeminin etkisiyle 27 milyon yolcuya hizmet sundu. Şirket hisseleri 23 Şubat 2007'den itibaren "TAVHL" işlem kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görüyor.