Tunus'ta ve İstanbul Atatürk Havalimanı'nda yaptığı yatırımların da etkisiyle 972 milyon dolar konsolide net borcu olan TAV Havalimanları Holding, yatırımlarını devreye almak üzere. Vadesi gelen borçlarda ödeme zorluğu çekmediklerini söyleyen holdingin CFO'su Murat Uluğ, "Ciromuz, her yıl yolcu sayısındaki yüzde 8-9 artış beklentimize paralel olarak artar. Operasyonel giderler, ciroya paralel artmadığı için kâr marjımız yükselecek" diyor.

Talip Yılmaz talipyilmaz@ekonomist.com.tr

TAV, yatırımların meyvelerini

Şubat 2007'de İMKB'de işlem görmeye başlayan havalimanı işletmecisi TAV Havalimanları Holding, büyük yatırımlara soyundu. İstanbul Atatürk Havalimanı Dış Hatlar Terminali genişletme çalışmalarını bitirmek üzere, Tunus Enfidha Havalimanı'nın yatırımı bitti. Alanın Kasım ayı içinde işletmeye alınması planlanıyor. Bu arada işletme hakkı kazanılan Mekedonya'daki iki havalimanı, 2010 içinde ciroya katkı sağlamaya başlayacak. Bu yatımlar nedeniyle altı aylık bilançosunda konsolide 972 milyon Euro gibi bir net finansal borç yükü taşıyan TAV Havalimanları Holding'in CFO'su Murat Uluğ, ile şirketin mali yapısını konuştuk.

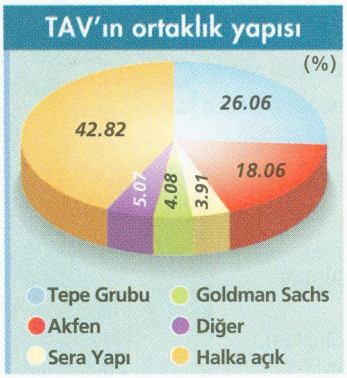
Bugün gelinen noktada artık yatırımların meyvelerini toplama zamanı olduğunu kaydeden Uluğ, "Finansal borçlarımız ortalama 10-11 yıllık vadede. Vadesi gelen borçlarımızı da yarattığımız kaynaklarla geri ödüyoruz. Yatırımlarımızın devreye girmesiyle birlikte TAV'da çok daha iyi bilanço performansı göreceğiz" diyor.

İlk kez Ekonomist dergisinin duyuruğu Havaş'ın satışı konusunda da açıklama yapan Uluğ, Havaş'ın halka arzını önümüzdeki yıllarda gerçekleştirmeyi planladıklarını kaydediyor. Uluğ'un TAV Havalimanları Holding ve Havaş'la ilgili sorularımıza verdiği yanıtlar şöyle:

Ekonomist: TAV Havalimanları Holding'in iş alanını anlatır mısınız? Şirketin cirosal büyüklüğü nedir?

Murat Uluğ: 2008 yıl sonu itibariyle 627.3 milyon Euro, 2009 ilk yarıda 280 milyon Euro konsolide ciromuz var. Bizim üç ana iş kolumuz var. Yer hizmet-

leri ve havalimanı işletme hizmetleri toplam ciromuzun yüzde 39'unu oluşturuyor. Yüzde 36 gelirimiz duty free gelirlerinden, yüzde 25 gelirimiz ise yiyecek ve içecek hizmetleri, reklam, bilgi işlem ve otopark, güvenlik hizmetleri gibi havalimanı operasyonlarından geliyor. Toplam operasyonlarımız içinde en büyük geliri yüzde 34'lük payla İstanbul Atatürk Havalimanı'ndan sağlıyoruz.

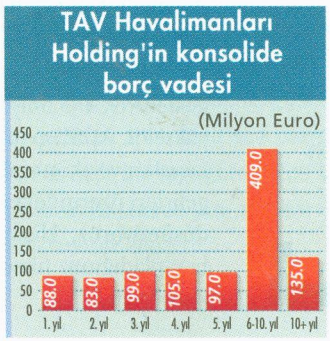


Türkiye'de Ankara İç ve Dış Hatlar Termianli, İzmir Dış Hatlar Terminali ve Antalya Gazipaşa Havalimanı işletmesini yapıyoruz. Bunun yanında gelirlerimizin yüzde 2'sini sağladığımız Gürcistan Tiflis ile Batum Uluslararası Havalimanları ve şu an için gelirimizin yüzde 5'ini elde ettiğimiz Tunus operasyonumuz var.

toplayacak

TAV'la ilgili konuşulduğunda analistlerin en çok dikkat çekilen nokta, finansal borçlarınız. Borçluluk yapınızla ilgili bilgi verir misiniz?

Uluğ: 2009 ilk yarı konsolide bilançomuza bakıldığında 1 miyar 217 milyon Euro finansal borcumuz var. Bunun yanında 245 milyon Euro net naktimiz mevcut. Buna göre net finansal borcumuz 972 milyon Euro. Bunun 200 milyon Euro'su TAV Havalimanları Holding'e ait. Geri kalan miktar ise iştiraklerimize ait. 2009'un üçüncü çeyreğinde Tunus operasyonumuzun yüzde 15'ine 29 milyon Euro gibi bir bedel ödeyerek IFC ortak oldu. Bu rakam holdingin konsolide olmayan bilançosuna yansıyacak. Yine Havaş'ın yüzde 35'inin satışından elde edilecek 102 milyon Euro'luk rakam da son çeyrek konsolide olmayan bilançoya girecek. Diğer yarattığımız kaynaklarla birlikte TAV Havalimanları Holding'in yıl sonu bilançosunda 30 milyon Euro gibi net bir borcu olacak.



Konsolide bilançodaki borcun çevirebilirliği ile ilgili bilgi verebilir misiniz?

Uluğ: Evet, altı aylıkta konsolide bilançoda 1.2 milyar Euro borç gözüküyor. Ancak bakıldığında bu borçların ortalama vadesi 10-11 yıl. Elimizdeki nakit miktarı, Tunus'un yüzde 18'inin satışını ve Havaş'ın satışını saymazsak, 245 milyon Euro. Bu rakam, önümüzdeki üç yıl vadesi gelecek olan borç rakamını ödeyecek düzeyde. Önümüzdeki dönemde önemli yatırımlarımızı bitirdiğimizi ve Tunus Enfidha yatırımının ciroya katkısını düşünecek olursanız, hem cirosal artışımız sürecek hem de yolcu taşıma sayılarındaki artış ve maliyetlerdeki düşüşle birlikte kâr marjlarımızda iyileşme sürecek.

Önümüzdeki yıllarda nasıl bir cirosal büyüme göreceğiz?

Uluğ: TAV Havalimanları Holding, 300 havayolu şirketinin 370 bin uçak seferinde 40 milyon civarı yolcusuna hizmet veriyor. Kriz nedeniyle Avrupa'da büyük havalimanlarında yüzde 5-6'lık daralma gözlenirken, bizim işlettiğimiz havalimanlarında yüzde 2-3'lük büyümeler söz konusu. Krizin atlatılmasıyla birlikte yıllık bazda ortamala yüzde 8-9'luk yolcu taşıma büyümesini yakalarız. Bu orana paralel olarak da ciromuz artar. Maliyetlerimizi de düşürdüğümüz ve operasyonel giderlerimiz ciro ile paralel artmayıp sabit kaldığı için EBİTDA'mız daha iyi performans sergiler. 2009'un ilk yarısında krizin etkilerinin daha fazla hissedildiği dönemde ciromuzda yüzde 2 daralma olmuştu. Üçüncü çeyrekte burada iyileşme var. Asıl önemli nokta ilk yarıda ciroda yüzde 2 düşüş olmasına rağmen EBİTDA'da yüzde 5'lik artış olması.

2021 yılına kadar işletme hakkına sahip olduğunuz Atatürk Havalimanı'nın ciro içindeki payı çok yüksek. Tunus, devreye girdiğinde buranın ağırlığı ne olacak?

Uluğ: Tunus'ta 40 yıllığına işletmesini aldığımız iki havalimanımız var. Monastir ve kasım ayı içinde 500 milyon Euro'luk yatırımını bitirip devreye alacağımız Enfidha. Özellikle Enfidha ile birlikte Tunus'un konsolide ciro içindeki payı, yüzde 5'ten yüzde 10 seviyelerine çıkacak. 2010 ilk çeyrekte Makedonya'yı da devreye alacağız. Ancak buranın payı havayolu trafiği açısından çok yüksek değil.

"HAVAŞ'I HALKA ARZ ETME PLANIMIZ SÜRÜYOR"

İki hafta önce ilk kez Ekonomist dergisinin yazdığı TAV Havalimanları Holding'in yüzde100 iştiraki olan yer hizmetleri şirketi Havaş'taki hisse satışı operasyonundan gerekli yasal izinler alındıktan sonra satışın tamamlanmasıyla holdingin kasasına net 102 milyon Euro nakit girecek.

180 milyon Euro toplam şirket değeri üzerinden yapılan operasyonda Havaş'ın yüzde 35 hissesi, HSBC ve İş Girişim Sermayesi'ne geçti. Havaş'tan elde edilecek gelirin holdingin finansal borçları için kullanılacağını söyleyen TAV CFO'su ve Havaş Yönetim Kurulu Üyesi Murat Uluğ, Havaş'la ilgili şu bilgileri veriyor:

121 MİLYON EURO CİRO Havaş'ı bundan iki yıl önce halka arz etmeyi planlamıştık. Ancak krizle birlikte piyasaların bozulması, bu planımızın ertelenmesine neden oldu. Sonuçta TAV Havalimanları Holding'in halka arzı öncesinde yaptığımız gibi Havaş'ın da yüzde 35'ine girişim sermayesi şirketlerini ortak aldık. 2008 yılında 121 milyon Euro ciro elde eden Havaş'ta hedefimiz, yeni ortaklarımızla birlikte şirketi daha büyük cirolara ve büyüklüklere ulaştırarak halka arz etmek.

HAVAŞ THY ORTAKLIĞI Havaş, THY ile yüzde 50-50 ortaklığa gitti ve TGS (Turkish Ground Services) adlı bir şirket kuruldu. Şirket, 2010 başından itibaren beş havalimanında yerli ve yabancı havayolu şirketlerine yer hizmeti sunacak. Bu ortaklıkla TAV, THY'nin yılda 250 bin uçuşluk portföyünün yarısına ortak oldu. Havaş Türkiye'de 160 bin uçuşa hizmet veriyor.