

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER	SAYFA
1. Faaliyet Konusu	3
2. Yönetim - Denetim Kurulu Ve Üst Yönetim	5
3. Faaliyet ve Performansa İlişkin Bilgiler	7
4. Ana Sözleşme ve Şirket Politika Değişiklikleri	10
5. Mali Tablo ve Raporlara İlişkin Açıklamalar	11
6. Mali Tablo Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar	14
7. Mali Duruma İlişkin Temel Rasyolar	14
8. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı	15
9. Yatırımlardaki Gelişmeler ve Teşviklerden Yararlanma Durumu	15
10. Mal ve Hizmet Satış ve Üretimine İlişkin Bilgiler	16
11. Temel Risk Yönetim Politikaları	16
12. Personel ve İnsan Kaynaklarına İlişkin Bilgiler	17
13. Yapılan Bağışlar	18

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. FAALİYET KONUSU

Çelebi Hava Servisi A.Ş. ("Şirket"), 1958 yılından bu yana Türk hava taşımacılığında ilk özel yer hizmetleri şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket'in hisse senetleri 1996 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in ana faaliyet konusu; yerli ve yabancı havayolları ile özel kargo şirketlerine yer hizmetleri (temsil, trafik, ramp, kargo, uçuş operasyonu vs gibi hizmetler) ve yakıt ikmali hizmeti verilmesidir. Şirket, Devlet Hava Meydanları İşletmesi ("DHMİ") kontrolünde bulunan Adana, Ankara, Antalya, Bodrum, Bursa Yenışehir, Çorlu, Dalaman, Diyarbakır, Erzurum, İstanbul, İzmir, Isparta, Kars, Kayseri, Malatya, Mardin, Samsun, Trabzon, Van, Denizli, Hatay, Kahramanmaraş, Erzincan, Balıkesir Edremit, Çanakkale ve Havaalanı İşletme ve Havacılık Endüstrileri A.Ş. ("HEAŞ") kontrolünde bulunan İstanbul Sabiha Gökçen olmak üzere 26 havaalanında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na "SPK" kayıtlı olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsa'sına "İMKB" 18 Kasım 1996 tarihinde kote edilmiştir.

Şirket İstanbul Ticaret Siciline kayıtlı (Sicil No: 192002-139527) olup, tescilli adresi aşağıdaki gibidir:

Çelebi Hava Servisi A.Ş.

Anel İş Merkezi Saray Mahallesi Site Yolu Sokak No:5 Kat:9

34768 Ümraniye / İstanbul / Türkiye

Şirket'in müşterek yönetim ortaklıklarından Çelebi IC Antalya Havalimanı Terminal Yatırım İşletme A.Ş. ("Çelebi IC Yatırım")'ın diğer büyük ortağı % 49,99 iştirak oranı ile İçtaş İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir. 22 Temmuz 2010 tarihli Genel Kurul kararı ile Çelebi IC Yatırım'ın sermayesi 44.004.280 TL'den 50.000 TL'ye azaltılmıştır.

Şirket ayrıca havaalanı terminal güvenliği konusunda faaliyet gösteren ve havayolu şirketlerine güvenlik hizmeti veren Çelebi Güvenlik Sistemleri ve Danışmanlık A.Ş.'nin ("Çelebi Güvenlik") %94,8'ine sahiptir.

Şirket'in ayrıca Budapeşte Havalimanı'nda havaalanı yer hizmeti vermekte olan Çelebi Ground Handling Hungary Földi Kiszolgáló Korlátolt Felelősségű Társaság ("CGHH") sermayesinde %70 oranında (700.000.000 Macar Forinti) payı bulunmaktadır. Sermayenin kalan %30'unu (300.000.000 Macar Forinti) temsil eden hisseler Çelebi Havacılık Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket ayrıca Hindistan'ın Mumbai Chhatrapati Shivaji Uluslararası havalimanında 10 yıl süre ile yer hizmetlerinin yürütülmesi için açılan ve Şirket'in de içinde yer aldığı konsorsiyum lehine sonuçlanan ihale ile ilgili prosedürler çerçevesinde sözkonusu havalimanında havaalanı yer hizmetleri faaliyeti vermek üzere 12 Aralık 2008 tarihinde Hindistan Mumbai, Maharashtra eyaletinde mukim 100.000.000 Hint Rupisi sermaye ve "Çelebi Nas Airport Services India Private Limited ("Çelebi Nas") ünvanı ile bir şirket kurulmuştur. Çelebi Nas, 01.07.2009 tarihi itibarı ile faaliyet göstermeye başlamıştır. Şirket'in kurucu ortak olarak iştirak ettiği Çelebi Nas'taki sermaye payı %51'dir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Çelebi Nas'ın ödenmiş sermayesi 400.000.000 Hint Rupisi'dir. Buna ilaveten Çelebi Nas ortakları tarafından henüz sermayeye tahvil edilmemiş 233.400.000 Hint Rupisi sermaye avansı ödemesi yapılmıştır.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket, Hindistan'ın Yeni Delhi kentinde havalimanında mevcut kargo terminalinin ("Brownfield") geliştirilmesi, modernizasyonu, finansmanı ve 25 yıl süreyle işletilmesi konusunda faaliyet göstermek üzere Celebi Delhi Cargo Terminal Management India Private Limited ("Celebi Delhi Cargo") ünvanı ile 100.000 Hint Rupisi kuruluş sermayeli bir şirket kurmuştur. Şirketin kurucu ortak olarak iştirak ettiği Celebi Delhi Cargo'daki sermaye payı %74 olup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Celebi Delhi Cargo'nun ödenmiş sermayesi 720.000.000 Hint Rupisidir.

Delhi Uluslararası Havalimanında 10 yıl süre ile havaalanı yer hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin olarak açılan ihalenin kazanılması neticesinde, 18 Kasım 2009 tarihinde kurulan ve Şirket'in %74 oranında iştiraki olduğu 12.900.000 Hint Rupisi ödenmiş sermayeli Celebi Ground Handling Delhi Private Limited'e ("Celebi GH Delhi"), ihale makamı ile imzalanan Uygulama Sözleşmesi'nden ("Concession Agreement") kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmek ve öngörülen yatırımların gerçekleştirmesini teminen, ihtiyaç duyduğu özkaynağın, Hindistan'da tabi olunan yasal mevzuat dahilinde primli sermaye artışı yapmak suretiyle karşılanabilmesi için, toplam 767.232.000 Hint Rupisi tutarında primli sermaye ödemesi yapılmış olup, Şirketin Celebi GH Delhi'deki sermaye payı %74'tür.

25 Mart 2010 tarihinde Avrupa Birliği'nde bulunan ülkeler olmak üzere yurt dışında girişimde bulunmak amacıyla 10.000 Avro sermaye ve Celebi Ground Handling Europe SL ("Celebi Europe") ünvanı ile İspanya'nın Madrid şehrinde kurulan şirkete % 100'lük bir sermaye payı ile kurucu ortak olarak iştirak etmiştir.

Şirket, 150.000 TL ödenmiş sermayeli Celebi Kargo Depolama ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş.'nin ("Celebi Kargo") Celebi Grubu şirketi olan Celebi Holding A.Ş.'ne ait 144.000.-TL nominal tutarlı hisselerinin tamamı (1 -TL nominal bedel için 1,02 -TL fiyatla) toplam 146.880.-TL peşin bedelle Celebi Holding A.Ş.'nden 20 Ağustos 2010 tarihinde devir almıştır. Celebi Kargo, taşımacılık, yük nakliyesi, kargo depolama ve dağıtım faaliyetleri ile iştigal etmek üzere 20 Kasım 2008 tarihinde kurulmuştur. Celebi Kargo, sermayesinin 100%'üne sahip olduğu Kasım 2009 tarihinde kurulan Almanya Frankfurt'ta mukim 4.000.000 Avro tutarında ödenmiş sermayeli bağlı ortaklığı Celebi Cargo GmbH tarafından Uluslararası Frankfurt Havalimanı Kargo'da (Frankfurt Cargo City Süd) kiralanmış bulunan 28.300 m2'lik kapalı alana sahip depo/antrepo tesislerinde hava kargo depolama ve elleçleme işi ile iştigal etmektedir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Celebi Kargo'nun sermayesi 9.000.000 TL olup; bu sermayenin 8.800.000 TL'lik bölümü ödenmiştir. Artırılan sermayenin geri kalan 200.000 TL'si ise 14 Ekim 2011 tarihi itibarı ile ödenmiştir.

Çelebi GH Delhi, havalimanı yolcu terminalindeki yolcu köprülerine monte edilmiş olan havalandırma, jeneratör ve kullanma suyu hizmetlerinin uluslararası standartlarda icra edilmesini sağlamak amacıyla kurulan ve Hindistan Yeni Delhi'de mukim 250.000.000 Hint Rupisi ödenmiş sermayeli Delhi Aviation Services Private Limited ("DASL") şirketinin %16,67 oranındaki hisselerini nominal bedelle (166.600 Hint Rupisi) iştirak etmiştir.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2. YÖNETİM - DENETİM KURULU VE ÜST YÖNETİM

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulumuz aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Can Çelebioğlu	(Başkan)
Canan Çelebioğlu Tokgöz	(Başkan Vekili)
Engin Çelebioğlu	(Üye)
Mehmet Kaya	(Üye)
Necmi Yergök	(Üye)
Aydın Günter	(Üye)

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri bir yıl olup, bu da ilk olağan genel kurul tarihine kadardır.

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri bir yıl olup, 29 Nisan 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile yeniden seçilmişlerdir. Genel kurulda, ayrıca, Yönetim Kurulu üyeleri arasından Sayın Can Çelebioğlu ve Sayın Canan Çelebioğlu Tokgöz'ün Murahhas (görevli) üye olarak tayin edilmelerine mevcudun oybirliğiyle karar verilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri SPK tarafından yayımlanan kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip olan aday gösterilip seçilmiş kişilerdir. Yönetim Kurulu üyelerimizin tamamı mali tablo ve raporları okuma ve analiz etme, Şirketimizin gerek günlük, gerek uzun vadeli işlemlerinde ve tasarruflarında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye sahip olma ve Yönetim Kurulu'nun, ilgili bütçe yılı için öngörülen toplantılarının tamamına katılma olanağına ve kararlılığına sahip olma niteliklerine haiz kişilerdir.

Şirket ana sözleşmesinin "Şirketin Temsil ve İlzamu" başlıklı 8. maddesine göre; Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu temsil yetkisini ve yönetim işlerinin hepsini veya bir kısmını görevli üyelere ve Yönetim Kurulu üyesi olmayan müdürlere bırakabilir. Yönetim Kurulu, Şirketi temsil ve ilzama yetkili kimseleri ve ilzam şekli kararlaştırıp, usulü dairesinde tescil ve ilan eder. Şirkete ait bütün belgelerin ve akdolanacak mukavelelerin muteber olabilmesi için bunların Şirket Yönetim Kurulu'nca yetkili kılınan kişi veya kişiler tarafından şirket ünvanı altında imzalanmış olması lazımdır.

Bu çerçevede; Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumlulukları 06 Eylül 2006 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nca tescil edilen ve tescil edildiği 11 Eylül 2006 tarih ve 6639 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan olunan Şirketimiz temsil ve ilzam yetkilerinin tesbit edildiği VI. no'lu imza sirkülerinde belirtilmiştir.

29 Nisan 2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri arasında yapılan görev taksimi neticesinde; Şirketimiz Yönetim Kurulu, 03 Mayıs 2011 tarihinde Yönetim Kurulu başkanlığına Can Çelebioğlu'nun Yönetim Kurulu başkan vekilliğine Canan Çelebioğlu Tokgöz'ün yeniden seçilmesine mevcudun oybirliği ile karar vermiştir.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Denetim Kurulu

29 Nisan 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında TTK ve Şirketimiz ana sözleşmesi çerçevesinde Ramazan Özel, Ümit Bozer ve Seyhan Öztaylan Çelik denetçi olarak seçilmişlerdir. Denetçilerin görev süreleri bir yıl olup, bu da ilk olağan genel kurul tarihine kadardır.

Denetim Komitesi

Şirket Yönetim Kurulu, 11 Mayıs 2011 tarihinde, Şirketin 29 Nisan 2011 tarihinde yapılan 2010 yılı hesap dönemi ortaklar olağan genel kurul toplantısında seçilen Yönetim Kurulu üyeleri arasından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: X, No: 22 sayılı Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliği'nin ilgili maddesi hükümleri çerçevesinde; Engin Çelebioğlu ve Mehmet Kaya'nın yeniden Denetim Komitesi üyeleri olarak seçilmelerine karar vermiştir.

Üst Yönetim

Şirketimizde 30 Eylül 2011 tarihinde 9 aylık dönem içerisinde üst yönetimde görev yapan yöneticilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Göreve Başlama Tarihi</u>
Talha Göksel	Genel Müdür	2010
Ayfer Atlı	Mali İşler Direktörü	2011
Murat Nursel	Operasyon Direktörü	2010
Mehmet Tunç	Satış ve Pazarlama Direktörü	2009
Müstecaplıoğlu		
Serhat Ziya Erten	İnsan Kaynakları Direktörü	2005

19 Ocak 2011 tarihinden itibaren, Ayfer Atlı, Mali İşler Direktörlüğü görevine getirilmiştir.

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları Koordinasyonu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 41 sayılı Sermaye Piyasası Kanuna Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği'nin ilgili 7. ve 8. maddeleri hükümleri ve Şirketimizin SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyumun sağlanması ve bunların eksiksiz şekilde uygulanmasına yönelik yürüttüğü çalışmalar çerçevesinde;

- Payları İMKB'nda işlem gören Şirketimizde pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösterecek, Yönetim Kurulu'na raporlama yapan ve Yönetim Kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayacak bir "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" mevcut olup bu çerçevede Şirketimiz Bütçe ve Finansman Müdürlüğü görevini yürüten „Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı" almaya hak kazanmış Deniz Bal dönem içerisinde görev yapmıştır. (Tel: +90-216-666 6767, e-mail: deniz.bal@celebi.com.tr)
- Şirketimiz tarafından, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi ve kurumsal yönetim uygulamalarının koordinasyonundan sorumlu olan ve Şirket genel müdürüne raporlama yapan tam zamanlı bir yönetici personel mevcut olup bu çerçevede halen Şirketimizde görev yapan "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey" ve "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı" lisanslarına sahip Özgür Eren yönetici personel olarak görev yapmaktadır. (Tel: +90-216-666 6767, e-mail: ozgur.eren@celebi.com.tr)

**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

3. FAALİYET VE PERFORMANSA İLİŞKİN BİLGİLER

2011 Yılıının Dokuz Aylık Döneminde Dünya ve Türkiye Ekonomisi

Dünyada...

Petrol fiyatları...

2011 yılının ilk çeyreğinde artış trendi gösteren petrol fiyatları, ikinci çeyreğinde Petrol üreticisi ülkelerdeki jeopolitik sorunlar, Avrupa ülkelerindeki borç krizine ilişkin devam etmekte olan endişeler ve küresel ekonomik toparlanmanın hızına ilişkin kaygılar nedeniyle petrol fiyatlarındaki belirsizliğin devam etmesine neden olmaktadır. 2011 yılının ilk yarısında, uluslararası petrol fiyatlarının ilk çeyrek sonuna kıyasla sabit seyretmesine karşın Türk lirasındaki değer kaybının etkisiyle yurt içi akaryakıt fiyatları yükselmiştir. 2010 yılı dokuz aylık dönemde ortalama petrol varil fiyatları 78 ABD doları seviyesinde iken 2011 yılının aynı döneminde ortalama 95 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Yılın son 3 aylık döneminde petrol fiyatlarının 85-90 ABD doları aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Enflasyon ve Büyüme...

2011 yılının ikinci çeyreğinde enflasyon oranları gerek gelişmiş, gerekse de gelişmekte olan ülkelerde yıllık bazda yükselmeye devam etmiştir. Ancak mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon gelişmeleri incelendiğinde, gelişmiş ülkelerde iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamaya paralel olarak, tüketici ve çekirdek enflasyon oranlarının gerilediği gözlenmiştir. Öte yandan, gıda ve petrol ürünlerinin tüketim içindeki payının daha yüksek olduğu gelişmekte olan ülkelerde iç talep canlılığının yanı sıra emtia fiyatlarının oluşturduğu enflasyonist baskılar sürmüştür. Enflasyon telafileri yılın ikinci çeyreğinin ortalarında son yılların en yüksek seviyesine ulaşmış ve gelişmiş ülkelerde sıkılaştırma tedbirlerinin beklenenden erken gelebileceğine dair beklentilerin doğmasına sebep olmuştur. Takip eden dönemde, küresel büyümede yavaşlamaya işaret eden verilerin etkisiyle enflasyon telafilerinde bir miktar gerileme gözlenmiştir.

Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde küresel iktisadi faaliyetin büyüme hızı yavaşlamaya devam etmiştir. Bununla birlikte, uluslararası kuruluşların 2011 ve 2012 yıllarına ait küresel büyüme tahminlerinde bu aşamada belirgin bir değişiklik yapmadıkları gözlenmektedir. Gelişmiş ülkelerde zayıf seyreden büyüme eğiliminin aksine, gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının desteklediği kredi genişlemesinin de etkisiyle iç talep kaynaklı hızlı büyüme eğilimi devam etmektedir. Bu dönemde başta Yunanistan olmak üzere euro bölgesinde kamu borçlarının sürdürülebilirliğine dair endişelerin artması ve ABD emek piyasasındaki toparlanmanın öngörülenden daha yavaş olacağının anlaşılması küresel ekonomiye dair aşağı yönlü riskleri belirginleştirmiştir.

Türkiye’de...

Döviz Kurları...

2010 yılının dokuz aylık döneminde ortalama 1,52 seviyesinde gerçekleşen ABD Doları, 2011 yılındaki uluslararası emtia fiyatlarındaki yüksek oranlı artışlar ve Türk Lirasının değer kaybının etkisiyle 2011 yılının aynı döneminde ortalama 1,64'lü seviyelere yükselmiştir. Aynı şekilde Euro kuru da geçen yılın aynı döneminde ortalama 2,00 civarında seyrederken, 2011 yılının dokuz aylık döneminde ortalama 2,33 olarak gerçekleşmiştir. ABD Doları / Euro paritesi ise 2010 yılının dokuz aylık döneminde ortalama 1,31 seviyesinde iken 2011 yılının aynı

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

döneminde ortalama 1,42'ye yükselmiştir. Türk Lirasının diğer ülke paralarına göre değerini ölçen TCMB tüfe bazlı reel efektif kur endeksi (2003=100) sonuçlarına göre 2010 Eylül sonu itibari ile 128,65 olan endeks değeri, 2010 Aralık sonu itibari ile 125,7'ye, 2011 yılı Eylül ayı sonunda ise 104,93'e kadar gerilemiştir.

Enflasyon...

2010 yılı dokuz aylık döneminde %5,65 olarak gerçekleşen enflasyon, 2011 yılının aynı döneminde %7,11'e yükselmiştir. 2011 yılının ilk çeyreğinde sınırlı bir artış gösteren enflasyon beklentileri, yılın ikinci çeyreğinde önemli bir değişim göstermemiştir. Bu dönemde çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarındaki artışın sürmesine ve enflasyonun oldukça dalgalı bir seyir izlemesine rağmen enflasyon beklentileri istikrarlı bir seyir izlemiştir. Enflasyon beklentileri hem yakın, hem de orta vadede bir önceki çeyreğe kıyasla sınırlı bir miktar yükselmiştir. Öte yandan, yılın üçüncü çeyreğinde döviz kurlarındaki artışlara paralel olarak üretici fiyatlarındaki artışlarla beraber yükseliş eğilimine girmiştir. Mevcut durumda, enflasyon beklentileri 2011 ve 2012 yıl sonları için belirlenen %5,5 ve %5 düzeyindeki hedeflerin ima ettiği değerlerin üzerinde seyretmeye devam etmektedir. 2011 yılı sonu itibari ile enflasyonun beklentilerin biraz üzerinde %8,3 gerçekleşmesi beklenmektedir.

Sivil Havacılık Sektörü

DÜNYADA...

2011 yılının üçüncü çeyrek döneminde Uluslararası Hava Taşıyıcıları Birliği - IATA'nın verilerine göre, uluslararası yolcu trafiği bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7,6, kargo trafiği ise %0,7 artış göstermiştir. İç hat ve dış hat olarak toplam Pazar'a bakıldığında zaman yolcu trafiğinin ilk 9 aylık dönemde %6 arttığı, kargo trafiğinin ise neredeyse aynı seviyede kaldığı gözlemlenmiştir.

Doluluk oranları dış hatlarda üçüncü çeyrek dönemde %77,7 toplamda ise %78 seviyesinde gerçekleşirken, Ağustos ayı doluluk oranlarının %80 üzerinde gerçekleşmesi havacılık endüstrisinin kapasitesini dengeli ve esnek dağıtma becerisi olarak değerlendirilmektedir.

Bölgesel olarak bakıldığında Avrupa Bölgesi, Ağustos ayında %7,9 artışla geçen yılın aynı dönemine göre en yüksek büyüme oranını gerçekleştirmiştir. Diğer bölgelerde de değişen oranlarda büyüme gerçekleşirken, bu büyümeler aynı dönemdeki toplam kapasite artışının çok az altında gerçekleşmiştir. Bu durum doluluk oranlarının çok az düşüş göstermesine sebep olmuştur.

TÜRKİYE'DE...

Türkiye'de ise 2011 Ocak-Eylül döneminde dış hat uçak trafiği, geçen yılın aynı dönemine göre %9,5, iç hat trafiği ise %17,5 artış göstererek sivil havacılık sektörü istikrarlı büyümesini sürdürmüştür. Bu göstergeler sonucunda Türkiye'de sivil havacılık sektörü küresel olarak en hızlı büyüyen pazarlardan biri olmaya devam etmiştir.

Ocak-Eylül 2011 döneminde Sabiha Gökçen Havalimanı %24 bir artış gösterirken Antalya Havalimanı'ndaki %10 ve Atatürk Havalimanı'ndaki %11 büyüme de iş hacminin büyümesine önemli katkıda bulunmuştur.

Ocak-Eylül 2011 Dönemi Faaliyetleri ve Performans

2011 yılı ilk dokuz ayında Şirketimiz tarafından Türkiye pazarında hizmet verilen uçuş sayısı 119.294 (2010 9 aylık:101.631 uçuş) olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

%17,4 artış göstermiştir. Lufthansa, Azerbaycan Havayolları, Sunexpress (Dışhat), Atlasjet (Dışhat), Pegasus (İçhat), Anadolujet, Orenburg Airlines, Iraq Airways ve hizmet verilen özel jet uçuşlarının bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli derecede artış göstermesi, Asiana Airlines, Yemen Airways, Ata Airlines, Nas Air, Ukrain Int., Tatarstan Air gibi yeni müşterilere de 2011 yılı itibari ile hizmet vermeye başlanması uçuş sayılarımızdaki %17,4 artışı desteklemiştir.

Şirketimizin Hindistan'ın Delhi Uluslararası Indra Gandhi Havalimanı'nda 2 Haziran 2010 yılında Celebi Ground Handling Delhi Private Limited'in yer hizmetleri faaliyetine başlamasının ardından, 2010 yılında toplamda 659 uçağa hizmet verilirken 2011 Ocak Eylül döneminde 2.621 uçuş sayısına hizmet verilmiştir. Delhi Uluslararası Indira Gandhi Havalimanı'ndaki müşteri portföyümüz, 2011 yılında East Air, Southern Air, Martin Air, Flywell Aviation, Unitop Airlines, Ethiopian Airlines, GMG Airlines ve Saudi Arabian Airlines'ın da eklenmesi ile hızla artmaya başlamıştır. Kasım 2011 dönemi'nden itibaren hizmet vermeye başlayacağımız British Airways uçuşları da Şirketimizin prestijini, Hindistan pazarında önemli ölçüde artıracaktır.

Hindistan'ın Mumbai (Bombay) Chhatrapati Shivaji Uluslararası Havalimanı'nda 1 Temmuz 2009 itibariyle hizmet vermeye başlanmasının ardından, 2010 yılında toplam 25.210 uçağa hizmet verilmiştir. Uçuş sayısı 2011 yılının üçüncü çeyrek döneminde ise geçen senenin aynı dönemine göre %20,5 artışla 22.216 olarak gerçekleşmiştir. (2010 9 aylık:18.436 uçuş). 2011 yılı içerisinde Mumbai'de portföyümüze eklenen yeni müşterilerimiz Thai Airways, Bangkok Air, ET Cargo ve Singapore Cargo'nun toplam uçuşlarımıza katkısının 1.500 uçuş civarında olması beklenmektedir.

Budapeşte Ferihegy Uluslararası Havalimanı'nda Celebi Ground Handling Hungary tarafından 2010 yılı dokuz aylık dönemde 15.072 uçağa hizmet verilirken, 2011 yılının aynı döneminde bir önceki döneme göre %3,55'lik artış ile 15.607 uçağa hizmet verilmiştir. Bu artışın en büyük sebebi Celebi Ground Handling Hungary müşterileri Lufthansa ve Wizz Air'in uçuş sayılarını artırması olmuştur. Ayrıca bu dönemde yıllık 200 uçuş yapması planlanan Qatar Havayolları'na hizmet vermeye başlanmıştır.

Celebi Ground Handling Hungary 1 Ocak 2011 tarihinde havalimanı dışında yer alan yeni kargo antreposunda faaliyetlerine başlamıştır. Bu antrepoda havayollarının truck kargolarına hizmet verilmektedir. Yıllık 25 Bin ton elleçleme kapasitesine sahip olan antreponun mevcut müşterileri arasında Lufthansa Truck Cargo, Asiana Truck Cargo ve Kales Airlines bulunmaktadır.

Celebi Cargo GmbH, Uluslararası Frankfurt Havalimanı Kargo Köyü'nde bulunan depo/antrepo tesislerinde 10.01.2011 tarihi itibariyle hava kargo depolama ve elleçleme hizmetleri vermek üzere faaliyete geçmiştir. 2011 yılının dokuz aylık döneminde 27.839 tonajlık hizmet verilmiştir.

Şirketimiz 30 Eylül 2011 itibarinde sona eren 9 aylık dönem itibariyle 343.612.417 TL (2010 yılı 9 aylık: 263.080.189 TL) tutarında konsolide net ciroya ulaşmıştır.

Şirketimizin 2011 yılının 9 aylık döneminde kaydedilen konsolide brüt karı %22,87'lik artışla 118.058.245 TL'ye ulaşmıştır. (2010 9 aylık: 96.081.258 TL) Şirket'in faaliyet karı ise 9 aylık dönemde %19,69'luk artışla 56.704.734 TL olarak gerçekleşmiştir. (2010 9 aylık: 47.377.982 TL)

**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Temettü Politikası ve Temettü Dağıtımı

Şirketimiz Yönetim Kurulu 04.04.2006 tarihinde aldığı kararla Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri uyum çalışmaları ve SPK'nun 27.01.2006 tarih ve 4/67 kararı çerçevesinde; Şirketimiz tarafından elde edilen dağıtılabilir dönem karlarının dağıtılmasına ilişkin Genel Kurula sunulacak kar dağıtım tekliflerinin hazırlanmasında esas alınacak yazılı bir Kar Dağıtım Politikasının belirlemiş olup, bu karar İMKB'na gönderilen 04.04.2006 tarihli Özel Durum Açıklaması yoluyla kamuya açıklanmış ve 21.04.2006 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Buna göre;

- SPK mevzuat ve düzenlemeleriyle gelişmemek kaydıyla 2006 ve izleyen yıllara ilişkin yapılacak kar dağıtımlarında her yıl dağıtıma konu dağıtılabilir kârın en az % 50'si oranındaki tutarın ilke olarak temettü olarak dağıtılmasına,
- Bu dağıtımın Şirket'in uzun dönemli büyümesinin gerektireceği yatırım ve finansman ihtiyaçları gözetilerek nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilmesine,
- İş bu kâr dağıtım politikasının Şirketin yatırım ve finansman durumu ile ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin gerektireceği özel durumlar hariç sürdürülmesine, karar verilmiştir.

Bu çerçevede, 29 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar çerçevesinde; beher 1 TL nominal değerli hisse için %153,62 oranında brüt 1,5362 TL, %130,58 oranında net 1,3058 TL olmak üzere 2010 yılı karından ve olağanüstü yedeklerden toplam brüt 37.329.460,21 TL nakit temettünün 05 Mayıs 2011 tarihinde dağıtımına mevcudun oybirliğiyle karar verilmiş olup, pay sahiplerine temettü ödemesi karar verilen tarih itibarıyla yapılmıştır.

4. ANA SÖZLEŞME VE ŞİRKET POLİTİKA DEĞİŞİKLİKLERİ

Ana Sözleşme Değişiklikleri

1 Ocak 2011 – 30 Eylül 2011 döneminde Şirket Ana Sözleşmesinde değişiklik yapılmamıştır.

Şirket Politikaları

Şirketimiz Yönetim Kurulu 30.04.2009 tarihinde; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VIII, No: 54 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin ilgili 23. madde hükmü ve Şirketimizin SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyumun sağlanması ve bunların eksiksiz şekilde uygulanmasına yönelik yürüttüğü çalışmalar çerçevesinde;

- Şirketin geçmiş performansını ve gelecek beklentilerini, genel kabul görmüş muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde; tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde, yerli/yabancı pay sahipleri, menfaat sahipleri, yatırımcılar ve sermaye piyasası kurumları gibi tüm "paydaşlar" ile eşit bir biçimde paylaşarak, her zaman aktif ve şeffaf bir iletişimin sağlanması,
- Ticari sır kapsamı dışındaki gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahiplerine zamanında, doğru, eksiksiz,

**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir şekilde, eşit koşullarda iletilmesinin sağlanması,

maksadıyla Sermaye Piyasası Mevzuatı, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemeleri ile Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirketimiz Genel Müdürlüğü tarafından kamunun aydınlatılmasına yönelik hazırlanan Bilgilendirme Politikası şirketin internet sitesinde (www.celebihandling.com) yayımlanmış ve 21.04.2006 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

5. MALİ TABLO VE RAPORLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Çelebi Hava Servisi'nin konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/2, 2009/4 ve 2009/40 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, işletmelerin toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranı ile toplam ihracat ve toplam ithalat tutarlarını finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur.

**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket Ticaret muhasebe kayıtlarının tutulmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklere uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Grup'un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren 9 aylık döneme ait konsolide mali tablolarına alınmayan değeri bulunmamaktadır. Söz konusu mali tabloları kullanacaklar için faydalı olacak tüm hususlara mali tablolar ve mali tablo dipnotlarında yer verilmiştir.

Antrepo Yangınının Konsolide Mali Tablolar Üzerindeki Etkileri

Yangınla ilgili olarak Şirket aleyhine açılmış Şirket'in diğer davalılar (DHMİ, Diğer Antrepo İşletmecileri, Sigorta Şirketleri) ile birlikte müştereken davalı sıfatıyla taraf durumunda olduğu 22.183.849 TL ve münferiden davalı sıfatıyla taraf durumunda olduğu 6.776.176 TL olmak üzere toplam 28.960.025 TL tutarında dava ve icra takipleri bulunmaktadır.

Şirket'in, söz konusu emtialar ile ilgili 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla tamamı tahsil edilmiş ve Şirket tarafından Şirket'in yangından hukuken sorumlu tutulması durumunda kullanılması öngörülen 1.500.000 ABD Doları tutarında bir sigorta poliçesi bulunmaktadır.

Şirket yönetimi, 24 Mayıs 2006 tarihinde meydana gelen kargo deposu yangınından kaynaklanan hukuki taleplerin karşılanması amacıyla Şirket'in 10.000.000 ABD doları tutarında teminatlı sigorta poliçesinin, DHMİ ve diğer antrepo işletmecisi ile birlikte oluşturulan fonda aynı taraflar ile birlikte imzalanan "Paylaşım Anlaşması"nda belirtilen şartlar dahilinde kullanılmasına karar vermiştir. Bahsi geçen anlaşma antrepoda gerçekleşen yangın neticesinde ortaya çıkan zararlara ilişkin müşterek taleplerin karşılanması amacıyla kurulmuştur.

Anlaşmaya taraf olan Şirket, DHMİ ve diğer antrepo işletmecisi ("Fon Şirketleri")söz konusu yangın ve sonuçları ile ilgili olarak herhangi bir şekilde sorumlu tutulmamaları gerektiği yolundaki savunmalarını sürdürmekte iseler de taraf oldukları ve ileride muhtemel olarak taraf olacakları davaları sulh yoluyla çözmek amacıyla Fon Şirketleri'nin reasürörleri tarafından bahsi geçen fonun kurulmasına karar vermişlerdir. Raporun açıklama tarihi itibarıyla Fon Şirketleri'nin taraf olduğu 52.234.964 TL (28.307.031 ABD Doları) dava değerine sahip 148 tane dava uzlaşma görüşmeleri kapsamında 27.604.103 TL (14.959.141 ABD Doları) ödenerek sonuçlandırılmış olup, halen fon kapsamında talep sahipleri ile görüşmeler devam etmektedir. Tasfiyeler sonucunda fonda kalan bakiye tutarın, tüm fon taraflarına karşı yöneltilmiş ancak henüz uzlaşma görüşmeleri tamamlanmamış taleplerin tümünün tasfiyesine yeteceği öngörülmektedir.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket yönetimi, Şirket'in havayolu taşıyıcıları ile yapmış olduğu sözleşmeler dolayısıyla yüklenebilecek sözleşmesel sorumluluğun hukuki mahiyetinin yük ilgililerine karşı uluslararası konvansiyonlar ile belirlenmiş limitler dahilinde sınırlı olarak tesbit edilebileceğini öngörmektedir. Bu çerçevede Şirket yönetimi kuvvetli bir olasılık olmamasına rağmen uluslararası söz konusu hava yolu taşımacılığı ve diğer hukuk kuralları çerçevesinde mevcut başvuru ve davalarda sorumlu tutulabileceği azami tazminat tutarının yaklaşık toplam 12.487.082 TL olabileceğini ve bu tutarın sigorta limitleri ile karşılanabileceğini öngörmektedir .

Delhi Cargo Terminal Modernizasyonu'nun Mali Tablolar Üzerindeki Etkileri

Grup, Hindistan'da mukim bağlı ortaklığı olan Celebi Delhi Cargo Terminal Management India Private Limited ("Celebi Delhi Cargo"), Hindistan'ın Yeni Delhi kentindeki havalimanında mevcut kargo terminalinin geliştirilmesi, modernizasyonu, finansmanı ve 25 yıl süreyle işletilmesi konusunda faaliyet göstermek üzere Delhi International Airport Private Limited ("DIAL") ile 6 Mayıs 2009 tarihinde imtiyaz sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu imtiyaz sözleşmesinin kapsamında 2011 yılındaki modernizasyon faaliyetleri için yapılan toplam harcama 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 342.142.180 Hint Rupisi'ne (12.940.044 TL) ulaşmıştır. Söz konusu yatırımın Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Yorum 12 ("UFRYK 12") İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları kapsamında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Terminal kapasite artırımı ve kapasite artırımı sonucu ileride oluşacak gelirlerin tespitine ilişkin UFRYK 12 kapsamında gerekli olan teknik çalışmalar 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla tamamlanamamıştır.

Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketler

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide dönem mali tabloları, müşterek yönetime tabi ortaklık olan ve oransal konsolidasyon yöntemine göre %49,99 iştirak oranından konsolide ettiği Çelebi IC Antalya Havalimanı Terminal Yatırım İşletme A.Ş ("Çelebi IC") ve %51 oranından konsolide ettiği Celebi Nas ile tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide ettiği CGHH, Çelebi Güvenlik, Celebi Delhi Cargo, Celebi GH Delhi, Çelebi Kargo ve Celebi Cargo GmbH (birlikte "Grup" olarak tanımlanmaktadır.) kapsamaktadır.

Çelebi Kargo Depolama ve Dağıtım Hizmetleri A.Ş.

Grup'un Çelebi Kargo üzerinde doğrudan ve dolaylı toplam oy hakkı %99,9 olmakla birlikte konsolide finansal tablolar açısından önemlilik teşkil etmemesi nedeniyle 1 Ocak - 30 Eylül 2010 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir. Ancak Çelebi Kargo'nun toplam aktiflerindeki artışın dikkate alınması suretiyle ilk defa olarak 31 Aralık 2010 tarihinde olmak üzere konsolide mali tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Celebi Cargo GmbH

Çelebi Kargo'un Celebi Cargo GmbH üzerinde doğrudan ve dolaylı toplam oy hakkı %100 olmakla birlikte şirketlerin faaliyetlerine henüz başlamaması nedeniyle 1 Ocak - 30 Eylül 2010 ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir. Ancak Celebi Cargo GmbH'in toplam aktiflerindeki artışın dikkate alınması suretiyle ilk defa olarak 31 Aralık 2010 tarihinde olmak üzere konsolide mali tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların yeniden düzenlenmesi

Cari dönem konsolide mali tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Grup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu 30 Eylül 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu ile, 1 Ocak – 30 Eylül 2011 hesap dönemine ait nakit tablosu ve öz sermaye değişim tablolarını ise 1 Ocak – 30 Eylül 2010 hesap dönemine ait ilgili dönem konsolide mali tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

6. MALİ TABLO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Şirket'in Yönetim Kurulu; 31 Ekim 2011 tarihinde, %99,93 oranında iştirakinin bulunduğu Çelebi Kargo'nun tamamı ödenmiş 9.000.000 TL tutarındaki sermayesinin 14.500.000 TL 'na yükseltilmesi kararı doğrultusunda sermaye artırımını nedeniyle nakit olarak artırılabilecek 5.500.000 TL tutarındaki sermayeye Şirket'in sermayesindeki payı olan %99,93 oranında rüçhan hakkı kullanılmak suretiyle iştirak edilmesine, Çelebi Kargo sermayesinde %0,07 paya sahip diğer ortaklar tarafından kullanılmayan rüçhan haklarının nominal bedel üzerinden kullanılmasına karar vermiştir.

7. MALİ DURUMA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vad.Yab.Kaynak)	1,05	1,46
Nakit Oran (Nakit Değerler/ Kısa Vad. Yab.Kaynaklar)	0,40	0,90
Kısa Vadeli Borçlar / Toplam Borçlar	43,24%	35,92%
Yabancı Kaynaklar / Özkaynaklar	247,29%	179,58%

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Ortalama Tahsilat Süresi	32,86	34,52
Brüt Kar Marjı	34,36%	36,52%
Faaliyet Karı (Zararı) / Net Satış Hasılatı	16,50%	18,01%
Faaliyet Karı (Zararı) / Aktif Toplamı	13,42%	13,53%

Cari Oran ve Nakit Oran: Dönen varlıklardaki %12,47'lik artışa karşılık kısa vadeli yabancı kaynaklardaki %56,94'lük artıştan dolayı cari oran 1,46'dan 1,05 düşmüştür. Nakit orandaki düşüş ise hazır değerlerin 31 Aralık 2010'a göre %30,77'lik azalış göstermesinden ve kısa vadeli yabancı kaynaklardaki %56,94'lük artıştan kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Borçlar / Toplam Borçlar: Toplam Borçlar içinde Kısa vadeli yükümlülüklerin %56,94 artmasına karşılık ve uzun vadeli borçlardaki artışın %30,39'da kalması sonucu bu rasyo %35,92'den %43,24'e yükselmiştir.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yabancı Kaynaklar / Özkaynaklar: Yabancı kaynaklardaki 31 Aralık 2010'a göre %30,4'lük artışa karşılık, özkaynakların 31 Aralık 2010'a göre %5,32 azalmasından dolayı rasyoda artış gerçekleşmiştir.

Brüt Kar Marjı: Net satış gelirleri 2010'un aynı dönemine göre %30,61, satışların maliyetindeki artış ise %35,06 gerçekleştiğinden, brüt kar marjı %36,52'den %34,36'ya düşüş göstermiştir.

Faaliyet Karı / Net Satış Hasılatı: Net satış gelirlerindeki %30,61'lik artışa karşılık, faaliyet karındaki artış %19,69 gerçekleştiğinden, faaliyet karı / net satış hasılatı %18,01'den %16,50'ye düşüş göstermiştir.

8. ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren 9 aylık dönem içerisinde çıkarılmış herhangi bir sermaye piyasası aracı yoktur. Şirketimizin çıkarılmış sermayesi 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 24.300.000 TL olup 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	30 Eylül 2011	(%)	31 Aralık 2010
Çelebi Havacılık Holding A.Ş.	54,73	13.299.633	54,73	13.299.633
Engin Çelebioğlu	10,01	2.432.430	10,01	2.432.430
Can Çelebioğlu	7,50	1.822.770	7,50	1.822.770
Canan Çelebioğlu Tokgöz	5,11	1.242.720	5,11	1.242.720
Diğer	22,65	5.502.447	22,65	5.502.447
	100,00	24.300.000	100,00	24.300.000

Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahipleri

Dolaylı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle belirlenmiş Şirketimiz gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
	(%)	(%)
Engin Çelebioğlu	28,25	28,25
Can Çelebioğlu	25,74	25,74
Canan Çelebioğlu Tokgöz	23,36	23,36
Diğer	22,65	22,65
	100.00	100.00

9. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER VE TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

Grubun 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren 9 aylık dönem içerisinde gerçekleştirdiği maddi duran varlık yatırımların tutarı 44.492.087 TL'dir (30 Eylül 2010: 39.607.246 TL). Söz konusu yatırımların %38'i makine, tesis ve cihazlar yatırımlarından, %35'i özel maliyetlerden, %14'ü verilen avanslardan ve %14'ü diğer yatırımlardan oluşmaktadır. 9 aylık dönem içerisinde Şirket tarafından yapılan yatırımlara ilişkin istifade edilen yatırım indirimi teşviği bulunmamaktadır.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde Grubun toplam konsolide maddi ve maddi olmayan varlık yatırım harcaması ise 45.361.419 TL'dir (2010: 49.568.138 TL).

10. MAL VE HİZMET SATIŞ VE ÜRETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimizin 30 Eylül 2011 tarihinde 9 aylık dönem içerisinde hizmet verdiği uçuş sayısı:

Hizmet Verilen Uçak Sayısı	2011	2010	2009	2011-2010 %	2010-2009 %
Dış Hat	63.646	52.741	44.919	20,68	17,41
İç Hat	55.649	48.890	60.332	13,82	-18,96
Türkiye Toplam	119.294	101.631	105.250	17,38	-3,44
Macaristan	15.607	15.072	14.194	3,55	6,19
Hindistan	24.837	18.546	529	33,92	-
Genel Toplam	159.738	135.249	119.973	18,11	12,73

Şirketimizin 30 Eylül 2011 tarihinde 9 aylık dönem içerisinde hizmet verdiği antrepo kargo tonajı:

Grup (Konsolide)	30 Eylül 2011		30 Eylül 2010	
	WT (IMPORT)	WT (EXPORT)	WT (IMPORT)	WT (EXPORT)
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	29.665	29.154	37.734	32.109
Celebi Delhi Cargo (Hindistan)	138.016	154.812	128.548	164.087
Celebi GHH (Macaristan)	21.183	18.020	0	0
Celebi Cargo Gmbh (Almanya)	12.325	15.514	0	0
Toplam Ton	201.189	217.500	166.282	196.196

11. TEMEL RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Grup faaliyetlerinden dolayı, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Grup, risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır. Risk yönetimi planlamasının yapılması, işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi ve iç denetim ekibinin bu plan çerçevesinde çalışmalarının sağlanması Şirketimiz Yönetim Kurulunun kararı ile SPK mevzuatı gereği oluşturulan Denetim Komitesi'nin görevidir. Denetim Komitesi, Şirketin karşı karşıya kalabileceği risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetimi ve iç denetim düzeni oluşturur ve bunların sağlıklı işlemesi için gerekli önlemleri alır.

Faiz oranı riski

Şirket yönetimi, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerinin vadelerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetme prensibi çerçevesinde, faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir. Ayrıca gerekli görüldüğü takdirde, türev araçlardan faiz takası sözleşmelerinin sınırlı kullanımı ile değişken faizli banka borçlarından kaynaklanan faiz riskinden kendini korumaktadır.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Likidite ve Fonlama riski

Kredilerin geri ödeme dönemi ve miktarlarından oluşan nakit akışı, Grup'un faaliyetlerinden yaratacağı serbest nakit akış miktarı dikkate alınarak yönetilmektedir. Dolayısıyla, bir yandan gerekli olduğunda faaliyetten yaratılan nakitle borç ödenmesi opsiyonu elde tutulurken, diğer yandan da yeterli sayıda, güvenilir ve yüksek kalitede kredi kaynakları erişebilir bulundurulmaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır.

Şirket, müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskinin yönetimi için her bir müşteri için (ilişkili taraflar hariç) ayrı ayrı olmak kaydıyla, banka teminatı ve diğer teminatları kullanarak bir risk limiti belirlemekte ve müşteri risk limitini geçmeyecek şekilde ticari işlemlerini yürütmektedir. Bu teminatların olmadığı veya teminatların aşılmasının gerektiği durumlarda prosedür ile belirlenen dahili limitler çerçevesinde işlemler yürütülmektedir.

Döviz kuru riski

Grup, Türk Lirasının geçmiş dönemlerde belli başlı yabancı para birimleri karşısında ciddi oranlarda dalgalı seyir izlemesi ve aşırı değerlenmesini de göz önünde bulundurarak muhafazakar bir parasal pozisyon ve mali risk yönetim politikası benimsemiştir. Grup, çok sayıda para birimi ile yaptığı operasyonları nedeni ile döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Bu para birimlerinin kendi aralarındaki, ya da Türk Lirası'na karşı pozisyonlarının tutarlarının toplam özkaynağa oranı belli sınırlar içinde tutulmaya çalışılmaktadır. Bu amaçla, döviz pozisyonu sürekli analiz edilerek, bilanço içi işlemler veya gerektiğinde bilanço dışı türev araçlar kullanarak döviz kuru riski yönetilmektedir.

12.PERSONEL VE İNSAN KAYNAKLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket'te çalışan toplam personel sayısı 4.332 kişidir. (30 Eylül 2010: 3.990 kişi). 2011 ve 2010 9 aylık dönem içerisinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 3.824 ve 3.518 kişidir.

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'ta çalışan taşeron personel dahil toplam personel sayısı sırasıyla 10.930 kişi ve 9.876 kişidir.

Grup (Konsolide)	30 Eylül 2011 Çalışan Sayısı	30 Eylül 2010 Çalışan Sayısı
Çelebi Hava Servisi A.Ş.("Şirket")	4.332	3.990
Çelebi Güvenlik Sistemleri ve Danışmanlık A.Ş.	67	222
Celebi Ground Handling Hungary	591	607
Celebi Nas (Hindistan)	2.239	2.048
Celebi Delhi Cargo (Hindistan, taşeron personel dahil)	2.971	2.785
Celebi Delhi Ground Handling(Hindistan)	638	224
Celebi Cargo Gmbh (Almanya, taşeron personel dahil)	92	0
Toplam	10.930	9.876

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN 9 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

13.YAPILAN BAĞIŞLAR

30 Eylül 2011 tarihinde biten 9 aylık dönem içerisinde Grup tarafından yapılan bağışların toplam tutarı 535.855 TL'dir. Bu tutarın 343.430 TL'lik bölümü Şirket tarafından, T.C. Erzincan Üniversitesi ("Üniversite") bünyesinde kurulan sivil havacılık yüksekokulunun inşaat işleri ile faaliyetlerini sürdürmesine ilişkin yapılmış bağış niteliğindeki harcamalardan oluşmaktadır. Şirketin T.C. Milli Eğitim Bakanlığı Yatırım ve Tesisler Dairesi Başkanlığı ve Tüvana Okuma İstekli Çocuk Eğitim Vakfı ile imzalamış olduğu "Kurumsal Eğitime Destek Projesi Protokolü" çerçevesinde 2011 yılı içinde onarım ve tefrişi tamamlanan 3 adet köy ilköğretim okulu için bağış niteliğindeki harcamaların toplamı 159.300 TL'dir. Bunların dışında, 9 aylık dönemde çeşitli vakıf, dernek, odalar, kamu kurum ve kuruluşları yararına Şirket tarafından yapılan bağışların toplamı 33.125 TL'dir.