

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 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	15
8. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı	15
9. Yatırımlardaki Gelişmeler ve Teşviklerden Yararlanma Durumu	16
10. Mal ve Hizmet Satış ve Üretimine İlişkin Bilgiler	16
11. Temel Risk Yönetim Politikaları	17
12. Personel ve İnsan Kaynaklarına İlişkin Bilgiler	18
13. Yapılan Bağışlar	18

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 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 Yenisehir, Çorlu, Dalaman, Diyarbakır, Erzurum, İstanbul, İzmir, Isparta, Kars, Kayseri, Malatya, Mardin, Samsun, Trabzon, Van, Denizli, Hatay, Kahramanmaraş, Erzincan, Balıkesir Edremit ve Havaalanı İşletme ve Havacılık Endüstrileri A.Ş. ("HEAŞ") kontrolünde bulunan İstanbul Sabiha Gökçen olmak üzere 25 havaalanında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na "SPK" kayıtlı olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na "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 itibari ile faaliyet göstermeye başlamıştır. Şirket'in kurucu ortak olarak iştirak ettiği Çelebi Nas'taki sermaye payı %51'dir. 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle Çelebi Nas'ın ödenmiş sermayesi 400.000.000 Hint Rupisi'dir. Buna ilaveten Çelebi Nas ortakları tarafından henüz sermayeye tahvil edilmemiş 150.600.000 Hint Rupisi sermaye avansı ödemesi yapılmıştır.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 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 Haziran 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 10.700.000 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 635.364.000 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 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Celebi Kargo'nun sermayesi 9.000.000 TL olup; bu sermayenin 8.800.000 TL'lik bölümü 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 1.000.000 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 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 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 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 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 Haziran 2011 tarihinde 6 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)

3. FAALİYET VE PERFORMANSA İLİŞKİN BİLGİLER

2011 Yılıının İlk Çeyreğinde 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. Petrol fiyatlarının 2011 yılı ve sonrasında ortalama 95 ABD doları olarak gerçekleşeceği varsayılmış, ancak geçen süre zarfında daha çok arz yönlü gelişmeler nedeniyle petrol fiyatı varsayımı 2011 yılı ve sonrası için 115 ABD doları olarak güncellenmiştir. 2010 yılı ilk yarısında ortalama petrol varil fiyatları 78 ABD doları seviyesinde iken 2011 yılının aynı döneminde ortalama 98 ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

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 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 ülkelerde 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.

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Türkiye’de...

Döviz Kurları...

2010 yılının ilk yarısında ortalama 1,53 seviyesinde gerçekleşen ABD Doları, 2011 yılındaki uluslararası emtia fiyatlarındaki yüksek oranlı artışlar ve Türk Lirasının değer kaybının etkisiyle 2011 yılının aynı döneminde ortalama 1,58’li seviyelere yükselmiştir. Aynı şekilde Euro kuru da geçen yılın aynı döneminde ortalama 2,01 civarında seyrederken, 2011 yılının ilk yarısında ortalama 2,25 olarak gerçekleşmiştir. ABD Doları / Euro paritesi ise 2010 yılının ilk yarısında ortalama 1,31 seviyesinde iken 2011 yılı 6 aylık dönemde 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 Haziran sonu itibari ile 127,78 olan endeks değeri, 2010 Aralık sonu itibari ile 126,24’e, 2011 yılı Haziran ayı sonunda ise 114,22’ye kadar gerilemiştir.

Enflasyon...

2010 yılı ilk 6 aylık döneminde %4,27 olarak gerçekleşen enflasyon, 2011 yılının aynı döneminde %4,82’ye 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. Mevcut durumda, enflasyon beklentileri 2011 ve 2012 yıl sonları için belirlenen %5,5 ve %5 düzeyindeki hedeflerin ima ettiği değerlerin üzerinde seyretmeye devam etmektedir.

Sivil Havacılık Sektörü

DÜNYADA...

Uluslararası Hava Taşıyıcıları Birliği - IATA’nın verilerine göre, uluslararası yolcu trafiği 2011 Ocak – Haziran döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine oranla %8, kargo trafiği ise % 1,7 artış göstermiştir. 2008 yılındaki ekonomik krizden sonra izlenen büyüme yıllık %10 civarında iken, bu yıl artış hızında görülen yavaşlama küresel ekonomideki büyümenin azalmasına ve yakıt fiyatlarındaki artışa bağlanmaktadır. Bir önceki aya göre Haziran 2011’de hem yolcu, hem de kargo trafiği %1 gerilemiştir.

Bölgesel bazda Güney Amerika 2010 Haziran dönemi ile karşılaştırıldığında, 2011 Haziran döneminde en hızlı büyüyen bölge olurken, Avrupa da %9 civarındaki büyüme ile en hızlı büyüyen 2. bölge olmuştur. Bu büyümenin temelinde değer kaybeden Avro nedeniyle Avrupa ihracatının artmasının olduğu tahmin edilmektedir. Ortadoğu bölgesi de %6,5 civarındaki büyümesi ile istikrarlı yükselişini sürdürmektedir.

Sektörde toplam kapasite %7,1 civarında büyürken, doluluk oranları %79 gibi yüksek bir seviyede seyretmektedir. Asya Pasifik bölgesinde büyüme sadece %3,3 gibi düşük bir oran olarak gerçekleşmiştir. Bunda Japonya’daki deprem ve tsunami sonrasındaki nükleer kriz ve buna bağlı ekonomik problemler önemli rol oynamaya devam etmektedir. Deprem sonrası Japonya’nın milli geliri düşerken bölge genelindeki büyümeyi de yavaşlatan bir etki olarak ortaya çıkmıştır.

Kuzey Afrika’daki siyasi kriz Afrika bölgesindeki talebi Haziran 2011 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine oranla %2,9’a kadar düşüren bir etki yaratmıştır. Doluluk oranları da %64,7 ile hem küresel ortalamanın çok altında, hem de geçen yılın aynı dönemine oranla %3,9 daha düşük gerçekleşmiştir.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

TÜRKİYE'DE...

Türkiye'de ise 2011 Ocak-Haziran döneminde dış hat uçak trafiği, geçen yılın aynı dönemine göre %11, yolcu trafiği ise %15 artış göstererek sivil havacılık sektörü istikrarlı büyümesini sürdürmüştür. İç hatlardaki trafik artışı ise uçuş sayısında %19,5 yolcu sayısında ise %16 olarak gerçekleşerek küresel havacılık sektöründe en hızlı büyüyen pazarlardan biri olmaya devam etmiştir.

Ocak-Haziran 2011 döneminde Sabiha Gökçen Havalimanı %30'u aşan bir artış gösterirken Antalya Havalimanı'ndaki %13 ve Atatürk Havalimanı'ndaki %9 büyüme de iş hacminin büyümesine önemli katkıda bulunmuştur.

Ocak-Haziran 2011 Dönemi Faaliyetleri ve Performans

2011 yılı ilk altı ayında Şirketimiz tarafından Türkiye pazarında hizmet verilen uçuş sayısı 67.616 (2010 6 aylık:56.598 uçuş) olarak gerçekleşmiş ve geçen yılın aynı dönemine göre %19,5 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 %19,5 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 yılının ilk altı aylık döneminde 1.625 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. Delhi'de 2011 yılında 5.000'in üzerinde uçuşa hizmet vermiş olmamız beklenmektedir.

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 ilk yarısında ise geçen senenin aynı dönemine göre %16 artışla 14.521 olarak gerçekleşmiştir. (2010 6 aylık:12.507 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 ilk altı aylık dönemde 9.105 uçağa hizmet verilirken, 2011 yılının ilk altı aylık döneminde bir önceki döneme göre %9,12'lik artış ile 9.935 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.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Celebi Cargo GmbH, Uluslararası Frankfurt Havalimanı Kargo Köyü'nde bulunan depo/antrepo tesislerinde 10.01.2011 tarihi itibarıyla hava kargo depolama ve elleçleme hizmetleri vermek üzere faaliyete geçmiştir. 2011 yılının ilk altı aylık döneminde 17.601 tonajlık hizmet verilmiştir.

Şirketimiz 30 Haziran 2011 itibarında sona eren 6 aylık dönem itibarıyla 193.557.649 TL (2010 yılı 6 aylık: 151.841.560 TL) tutarında konsolide net ciroya ulaşmıştır.

Şirketimizin 2011 yılının 6 aylık döneminde kaydedilen konsolide brüt karı %13,26'lık artışla 54.844.896 TL'ye ulaşmıştır. (2010 6 aylık: 48.424.952 TL) Şirket'in faaliyet karı 6 aylık dönemde 14.951.099 TL olarak gerçekleşmiştir.

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 çalışmamak 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 Haziran 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

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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, 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" 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.

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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.

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 esasına baz alınarak Grup'un fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren 6 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 20.657.291 TL ve münferiden davalı sıfatıyla taraf durumunda olduğu 6.251.844 TL olmak üzere toplam 26.909.136 TL tutarında dava ve icra takipleri bulunmaktadır.

Şirket'in, söz konusu emtialar ile ilgili 30 Haziran 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

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

fonun kurulmasına karar vermişlerdir. Raporun açıklama tarihi itibarıyla Fon Şirketleri'nin taraf olduğu 44.967.218 TL (27.583.866 ABD Doları) dava değerine sahip 138 tane dava uzlaşma görüşmeleri kapsamında 23.616.612 TL (14.486.941 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.

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 10.930.757 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 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 118.169.448 Hint Rupisi'ne (TL 4.307.276) 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 Haziran 2011 tarihi itibarıyla tamamlanamamıştır.

Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketler

30 Haziran 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'nin toplam aktiflerindeki artışın dikkate alınması suretiyle ilk defa olarak 31 Aralık 2010 tarihinde olmak üzere konsolide mali tablolarda konsolidasyona tabi tutulmuştur.

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 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 Haziran 2011 tarihi itibarıyla konsolide bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu 30 Haziran 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu ile, 1 Ocak – 30 Haziran 2011 hesap dönemine ait nakit tablosu ve öz sermaye değişim tablolarını ise 1 Ocak – 30 Haziran 2010 hesap dönemine ait ilgili dönem konsolide mali tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

6. MALİ TABLO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

10.700.000 Hint Rupisi ödenmiş sermayeli Çelebi GH Delhi'nin faaliyetlerinin finansmanı ve öngörülen yatırımları gerçekleştirmesini teminen ihtiyaç duyduğu 134.068.000 Hint Rupisi tutarındaki özkaynağın, Hindistan'da tabi olunan yasal mevzuat dahilinde primli sermaye artışı yapmak suretiyle karşılanmasına, bu çerçevede; toplam 133.496.000 Hint Rupisi (yaklaşık 3 milyon ABD Doları) ödenmesine ve Hindistan'da tabi olunan ilgili mevzuat uyarınca Şirketin sahip olabileceği azami %74 oranındaki ortaklık payının korunmasına, bu hususta Şirket tarafından yapılması gerekli bilcümle iş ve işlemlerin yapılmasına karar vermiştir.

Çelebi NAS' ın 500.000.000 Hint Rupili'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde hali hazırda şirket ortakları tarafından tamamı ödenmiş sermaye tutarı 400.000.000 Hint Rupisi'dir. Şirkete ortaklar tarafından ödenmesine karar verilen sermaye avansları toplamı sırasıyla 100.000.000 Hint Rupisi (ortaklar tarafından tamamı ödenmiş) ve 55.000.000 Hint Rupisi (ortaklar tarafından 50.600.000 Hint Rupili'lik bölümü ödenmiş) olmak üzere toplam 155.000.000 Hint Rupisi olup, bu tutarın şirket sermayesindeki payımız olan % 51'ine tekabül eden 79.050.000 Hint Rupili'lik bölümü Çelebi Nas'a ödenmiştir. Bununla birlikte, bu tutara isabet eden hisse ihracı yabancı sermayeli Şirketin faaliyette bulunduğu sektörle ilgili olarak Hindistan mevzuatında yapılan değişiklikler nedeniyle henüz tamamlanamamıştır. Bu tutar dışında, Şirket tarafından kısa vadede gereksinim duyulan ekipman ihtiyacının karşılanması için gerekli kaynağın şirket ortakları tarafından sağlanmasını teminen Şirkete 90.000.000 Hint Rupisi tutarında daha sermaye avansı ödenmesine karar verildiğinden, bu tutarın şirket sermayesindeki payımız olan % 51'ine tekabül eden 45.900.000 Hint Rupili'lik bölümünün ödenmesine, Yabancı sermayeli iştirakimizin faaliyette bulunduğu sektörle ilgili olarak Hindistan mevzuatında yapılan değişiklikler nedeniyle halen sermayeye tahvil edilememiş olanlar da dahil olmak üzere bu defa ve bundan sonra ödenecek sermaye ve sermaye avansının(larının), iştirakimizin tabi olduğu ilgili mevzuat uyarınca yapılacak hesaplama dahilinde, Şirket ortaklarının payları nisbetinde, şirkete ödenmiş sermaye veya sermaye primi olarak değerlendirilip şirket özsermayesine eklenmesine karar verilmiştir.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

7. MALİ DURUMA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vad.Yab.Kaynak)	0,99	1,46
Nakit Oran (Nakit Değerler/ Kısa Vad. Yab.Kaynaklar)	0,39	0,90
Kısa Vadeli Borçlar / Toplam Borçlar	43,82%	35,92%
Yabancı Kaynaklar / Özkaynaklar	301,11%	179,58%

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Ortalama Tahsilat Süresi	37,23	37,99
Brüt Kar Marjı	28,34%	31,89%
Faaliyet Karı (Zararı) / Net Satış Hasılatı	7,72%	10,69%
Faaliyet Karı (Zararı) / Aktif Toplamı	3,73%	4,75%

Cari Oran ve Nakit Oran: Dönen varlıklardaki %7,97'lik artışa karşılık kısa vadeli yabancı kaynaklardaki %59,05'lik artıştan dolayı cari oran 1,46'dan 0,99'a düşmüştür. Nakit orandaki düşüş ise hazır değerlerin 31 Aralık 2010'a göre %30,86'lık azalış göstermesinden ve kısa vadeli yabancı kaynaklardaki %59,05'lik artıştan kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Borçlar / Toplam Borçlar: Toplam Borçlar içinde Kısa vadeli yükümlülüklerin %59,05 artmasına karşılık ve uzun vadeli borçlardaki artışın %14,33'te kalması sonucu bu rasyo %35,92'den %43,82'ye yükselmiştir.

Yabancı Kaynaklar / Özkaynaklar: Yabancı kaynaklardaki 31 Aralık 2010'a göre %30,4'lük artışa karşılık, özkaynakların 31 Aralık 2010'a göre %22,23 azalmasından dolayı rasyoda artış gerçekleşmiştir.

Brüt Kar Marjı: Net satış gelirleri 2010'un aynı dönemine göre %27,47, satışların maliyetindeki artış ise %34,12 gerçekleştiğinden, brüt kar marjı %31,89'dan %28,34'e düşüş göstermiştir.

8. ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren 6 aylık dönem içerisinde çıkarılmış herhangi bir sermaye piyasası aracı yoktur. Şirketimizin çıkarılmış sermayesi 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 24.300.000 TL olup 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	(%)	30 Haziran 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

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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 Haziran 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 Haziran 2011 tarihinde sona eren 6 aylık dönem içerisinde gerçekleştirdiği maddi duran varlık yatırımların tutarı 30.949.187 TL'dir (30 Haziran 2010: 25.609.052 TL). Söz konusu yatırımların %44'ü makine, tesis ve cihazlar yatırımlarından, %21'i özel maliyetlerden, %20'si verilen avanslardan ve %15'i diğer yatırımlardan oluşmaktadır. 6 aylık dönem içerisinde Şirket tarafından yapılan yatırımlara ilişkin istifade edilen yatırım indirimi teşviği bulunmamaktadır.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren 6 aylık dönemde Grubun toplam konsolide maddi ve maddi olmayan varlık yatırım harcaması ise 31.672.191 TL'dir (2010: 34.723.628 TL).

10. MAL VE HİZMET SATIŞ VE ÜRETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimizin 30 Haziran 2011 tarihinde 6 aylık dönem içerisinde hizmet verdiği uçuş sayısı:

Hizmet Verilen Uçak Sayısı	2011	2010	2009	2011-2010 %	2010-2009 %
Dış Hat	33.299	26.272	22.656	26,75	15,96
İç Hat	34.317	30.318	38.240	13,19	-20,72
Türkiye Toplam	67.616	56.589	60.896	19,49	-7,07
Macaristan	9.935	9.105	9.028	9,12	0,85
Hindistan	16.146	12.520	0	28,95	-
Genel Toplam	93.697	78.215	69.924	19,79	11,86

Şirketimizin 30 Haziran 2011 tarihinde 6 aylık dönem içerisinde hizmet verdiği antrepo kargo tonajı:

Grup (Konsolide)	30 Haziran 2011		30 Haziran 2010	
	WT (IMPORT)	WT (EXPORT)	WT (IMPORT)	WT (EXPORT)
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	19.840	19.592	24.867	19.140
Celebi Delhi Cargo (Hindistan)	95.596	105.338	84.525	106.904
Celebi GHH (Macaristan)	14.224	11.595	-	-
Celebi Cargo Gmbh (Almanya)	8.286	9.315	-	-
Toplam Ton	137.946	145.840	109.392	126.044

**30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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.

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.

ÇELEBİ HAVA SERVİSİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN 6 AYLIK ARA DÖNEME AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

12.PERSONEL VE İNSAN KAYNAKLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'te çalışan toplam personel sayısı 4.403 kişidir. (30 Haziran 2010: 4.053 kişi). 2011 ve 2010 6 aylık dönem içerisinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 3.579 ve 3.325 kişidir.

30 Haziran 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'ta çalışan taşeron personel dahil toplam personel sayısı sırasıyla 10.881 kişi ve 9.228 kişidir.

Grup (Konsolide)	30 Haziran 2011 Çalışan Sayısı	30 Haziran 2010 Çalışan Sayısı
Çelebi Hava Servisi A.Ş.("Şirket")	4.403	4.053
Çelebi Güvenlik Sistemleri ve Danışmanlık A.Ş.	76	257
Celebi Ground Handling Hungary	620	578
Celebi Nas (Hindistan)	2.244	2.052
Celebi Delhi Cargo (Hindistan, taşeron personel dahil)	2.855	2.288
Celebi Delhi Ground Handling(Hindistan)	594	-
Celebi Cargo Gmbh (Almanya, taşeron personel dahil)	89	-
Toplam	10.881	9.228

13.YAPILAN BAĞIŞLAR

30 Haziran 2011 tarihinde biten 6 aylık dönem içerisinde Grup tarafından yapılan bağışların toplam tutarı 242.093,33 TL'dir. Bu tutarın 210.968,33 TL'lik bölümü Şirket tarafından, T.C. Erzurum Üniversitesi ("Üniversite") bünyesinde kurulan olan sivil havacılık yüksekokulunun faaliyetlerini sürdürmesine ilişkin yapılmış bağış niteliğindeki harcamalardan oluşmaktadır. Bunun dışında, ilk 6 aylık dönemde çeşitli vakıf, dernek, odalar, kamu kurum ve kuruluşları yararına Şirket tarafından yapılan bağışların toplamı 31.125 TL'dir.