

2025 YILI 9 AYLIK FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLAR

Önce Çıkan Başlıklar

- ◆ 9A25'te güçlü Ciro ve FAVÖK artışı
- ◆ 2Ç25 ve 3Ç25'te güçlü faaliyet kaldırıcı etkisi
- ◆ 3Ç25'te net kâr geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %21 arttı.
- ◆ Güçlü Serbest Nakit Akışı üretimi 9A25'te devam etti.



İcra Kurulu Başkanı'nın Mesajı

2029'un ilk dokuz ayında dışsal koşulların zorlayıcı etkilerine rağmen yolcu büyümemiz devam etti ve dış hatta %4'e ulaştı. Değerli Türk lirası ve jeopolitik gelişmeler Antalya yolcusunu bir miktar etkiledi ancak ciro ve FAVÖK büyümemiz kuvvetli seyrine devam etti. Konsolide FAVÖK %14 büyüyerek 467 milyon avroya ulaştı. Antalya Havalimanı trafiğindeki yavaşlama, Antalya'nın tam konsolidasyona girmemesi nedeniyle FAVÖK üzerinde bir etki yaratmadı. Net kârımız dokuz aylık dönemde 75 milyon avro olarak gerçekleşti. İlk yarıda ertelenmiş vergi ve avro değerlenmesine bağlı kur farkı gibi nakit dışı kalemler net kârda baskı yaratmış olsa da, bu etkiler üçüncü çeyrekte hafifledi ve net kârımız yıllık bazda %21 artış gösterdi.

Portföyümüzden Önemli Gelişmeler:

Antalya (Yeni Dış Hatlar Terminali)

- Gümrüksüz satış, yiyecek & içecek ve özel yolcu salonu alanlarını önemli ölçüde genişlettik; yolcu deneyimini artırmanın yanı sıra terminal kapasitesini iki katına çıkardık.
- Ticari alanların kademeli olarak genişlemesi moda mağazaları, diğer gümrüksüz satış mağazaları ve yeni restoranların açılışları ile devam ediyor.

Ankara

- 25 yıllık yeni imtiyaz döneminin ilk tam çeyreği olan üçüncü çeyrekte, hem ciro hem de FAVÖK'te güçlü bir artış sağlandı.
- Düşük maliyetli hava yolu şirketlerinin desteklediği dış hat büyümesi, kârlılığı daha da artırma potansiyeli taşıyor.

Almatı

- Geçen çeyrekte başlatılan yatırım programı devam ediyor. Toplam yatırım tutarı 315 milyon avro olarak öngörülüyor ve 2027 sonunda tamamlanması hedefleniyor.
- Yatırımlara paralel olarak güvence altına alınan tarife artışları sayesinde, 2030'a kadar FAVÖK kırılımının jet yakıtı satışından havacılık gelirlerine doğru dengelenmesi bekleniyor.

Medine

- Artan yolcu trafiğini karşılamak amacıyla yeni dış hatlar terminali inşaatına başlandı. TAV Havalimanları Holding, işletmeci ortak girişimde %26 paya sahip.
- Projenin 2028'de tamamlanması planlanıyor ve TAV Havalimanları Holding'den herhangi bir sermaye katkısı gerektirmeden finanse edilecek.

Gürcistan

- Yerel otorite ile imtiyaz süresinin 2031'e kadar uzatılması konusunda ileri aşama görüşmeler yürütüyoruz. Görüşmeler, havalimanı kapasitesinin ilave bir yatırımla 10 milyon yolcuya çıkarılması ve ticari şartların güncellenmesini içeriyor.

Görünüm

Yılın son çeyreğine güven ve disiplinle ilerliyoruz. Çeşitlendirilmiş portföy yapımız, sürdürülen ticari iyileştirmeler ve temkinli sermaye tahsisi yaklaşımımız, olası krizlere karşı dayanıklılığımızı pekiştiriyor. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve jeopolitik gelişmeleri yakından takip ederken; operasyonel mükemmellik, üstün müşteri deneyimi ve değer odaklı büyüme stratejilerimizi ise önceliklendiriyoruz.

TAV Havalimanları'na duydukları sarsılmaz bağlılık ve verdikleri sürekli destek için tüm çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza en içten teşekkürlerimi sunuyorum.

Serkan Kaptan
İcra Kurulu Başkanı

9A25'te Güçlü Ciro ve FAVÖK Artışı, 9A25'te -€103m Bir Kerelik Nakit Dışı Etki, 3Ç25'te Güçlü Net Kâr Artışı

(aksi belirtilmedikçe m€)	9A24	9A25	Dğış %
Ciro	1,231.5	1,389.8	13%
Nakit Faaliyet Giderleri*	-820.2	-922.3	12%
FAVÖK	411.3	467.4	14%
FAVÖK marjı (%)	33.4%	33.6%	0.2 puan
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(14.4)	(40.6)	181%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	4.4	(32.4)	a.d
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	42.4	(37.0)	a.d
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.7	0.8	-87%
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	184.9	75.3	-59%
Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)	285.5	251.8	-12%
İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)	80.3	57.5	-28%
Yatırım Harcamaları (3)	164.8	126.7	-23%
Serbest Nakit Akışı (1+2-3)	201.1	182.7	-9%
Net Borç (Ortaklara Borç Dahil)	1,613.7	1,637.8	1%
Özkaynaklar	1,608.1	1,665.9	4%
Çalışan Sayısı (ortalama)	20,146	22,170	10%
Yolcu Sayısı (m)	83.1	87.4	5%
- Dış Hat	56.4	58.9	4%
- İç Hat	26.6	28.5	7%
Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)	9.5	7.8	-18%

* Nakit Faaliyet Giderleri = FAVÖK öncesi Faaliyet Giderleri (Ciro - Nakit Faaliyet Giderleri = FAVÖK)

Yolcu +5%

- ◆ Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %5 arttı.

Ciro 13%

- ◆ Ciro artışı, **Antalya'daki yeni BTA operasyonları, Ankara'daki yeni imtiyaz**, fiyat artışları, yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama artışı, Almatı'daki yeni ticari alanlar, İşletme Hiz.'deki büyüme ve Katar'daki yeni TAV Bilişim projesi sayesinde trafik artışının üzerinde gerçekleşti. Konsolide trafik verileri Antalya'yı içerirken, konsolide ciro içermiyor, bu da ciro artışının trafik artışının üzerinde olmasına katkıda bulunuyor.

Nakit Faaliyet Giderleri 12%

- ◆ Faaliyet kaldırıcı etkisi, Ankara (yeni imtiyaz nedeniyle), Almatı, Makedonya, Havaş ve BTA'da (yeni Antalya operasyonları nedeniyle) ikinci ve üçüncü çeyreklerde etkili oldu ve nakit faaliyet giderlerindeki artış, ciro artışının altında kaldı.

FAVÖK 14%

- ◆ Faaliyet kaldırıcı sayesinde yıllık bazda FAVÖK marjında %0,2'lik artış gerçekleşti.

YP Çevrim Farkı (+181%)

- ◆ EUR/TL ve EUR/USD'nin değer kazanması nedeniyle TL ve ABD doları parasal varlıklarda çevrim farkı zararı oluştu. 3. çeyrekte €8mn olan çevrim farkı zararına görece daha düşük gerçekleşti.

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (a.d.)

Antalya 1: 9A24 döneminde €10mn daha fazla ertelenmiş vergi geliri ve imtiyazın sona ermesine bağlı tek seferlik etkiler

Yeni Antalya: TL ÜFE / EURTRY farkının etkileri, 9A25'te €21mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri, €26mn daha yüksek finansman gideri (€7,5mn'u nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, yatırım harcamaları için kullanılan borçlanma faizi artık aktifleştirilmiyor.)

ATU: Yatırımlar nedeniyle €5mn daha yüksek finansman maliyeti, 9A25'te €2mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri

TGS: Pandemi tazminatının sona ermesi, üçüncü taraf satışlarının düşmesi, daha yüksek amortisman ve finansman giderleri ve güçlü TL'nin etkisi

Net Kâr -59%

- ◆ -€69.7mn ertelenmiş vergi gideri (Özkaynak Yat. dahil), -€26.1m yabancı para çevrim etkisi, ve -€7.5m nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, **toplam -€103m bir kerelik nakit dışı etki görüldü.**

- ◆ Artan yolcu sayısına bağlı olarak daha fazla amortisman, yeni yatırımlar ve Ankara'da yeni imtiyaz koşulları etkili oldu.

3Ç25'te Net Kâr (€125m), 3Ç24(€104m)'ün 21% üzerinde gerçekleşti.

Net Borç +1%

- ◆ Yoğun yatırım programımıza rağmen net borç hafif arttı. (detaylı bilgi ve çeyrek analizi için bkz. sayfa 17)

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış -18%

- ◆ Yolcu başı gümrüksüz satış, Almatı ve Antalya'da yeni başlayan operasyonların etkisiyle azaldı. **Yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama ilk yarıda %9 artışla €10.3 oldu.**

2025 Yılına İlişkin Beklentiler

	2025 Yeni Beklentiler ⁽¹⁾⁽³⁾	2025 Önceki Beklentiler ⁽¹⁾⁽³⁾
Ciro (€M)	1,750 – 1,850	1,750 – 1,850
Toplam Yolcu (M)	110 – 120	110 – 120
Dış Hat Yolcu (M)	75 – 83	75 – 83
FAVÖK (€M)	520 – 590	520 – 590
Yatırım Harcamaları (€M)	220 - 240	140-160 (+Almatı Yeni Yatırım Programı) ⁽²⁾
Net Borç/FAVÖK	2.5 – 3.0	2.5 – 3.0

(1) 2025 beklentilerimiz herhangi bir seyahat kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili gelişmelerin olmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların yaşanmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayımız ve 2025 mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir. Yolcu beklentisi ortak girişim havalimanlarını kapsıyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine ortak girişimler dahil değildir.

(2) Almatı Yatırım Programı'nın yaklaşık €315 milyon tutarında olması, 2027 yılının sonuna kadar büyük ölçüde tamamlanması ve Almatı 2025 yatırım tutarının 70 milyon avro olması bekleniyor.

((3) 2025'te, Yeni Antalya, Yeni Ankara ve Almatı yeni uluslararası terminali gibi tamamlanmış yatırımlardan daha yüksek amortisman ve daha yüksek faiz gideri (önceden aktifleştirilen) beklenmektedir. Ayrıca, kalan Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (nakit olmayan etki) nedeniyle Antalya 1'den daha düşük net kâr beklenmektedir. Bunun dışında, güçlü TL, TGS ve ATU'nun net kârında bir düşüşe de neden olabilir. Ayrıca, Ankara, BTA Antalya ve TAV İşletme Hizmetleri yeni New York özel yolcu salonundan kira amortismanı bekliyoruz. Bu hareketlerin FAVÖK altındaki toplam etkisinin bir sonucu olarak, **2025 yılı net kârının 2024 yılından yüksek olmasını beklemiyoruz.**

Trafik Verileri

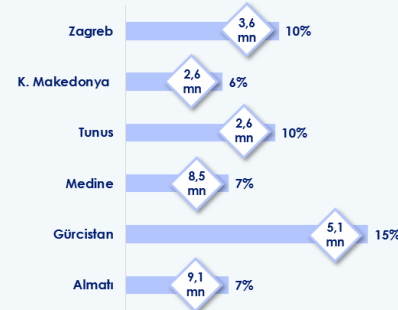
Pax	Eylül		Dğş. 2025/ 2024	Oca-Eyl		Dğş. 2025/ 2024
	2024	2025		2024	2025	
Antalya	4.945.407	5.155.019	4%	30.850.457	31.334.474	2%
Dış Hat	4.414.694	4.506.423	2%	26.007.647	26.109.471	0%
İç Hat	530.713	648.596	22%	4.842.810	5.225.003	8%
İzmir	1.087.991	1.285.308	18%	8.822.017	9.586.467	9%
Dış Hat	569.920	588.377	3%	3.781.041	3.992.385	6%
İç Hat	518.071	696.931	35%	5.040.976	5.594.082	11%
Esenboğa	1.091.552	1.294.136	19%	9.894.485	10.464.382	6%
Dış Hat	285.278	352.398	24%	2.460.986	2.686.557	9%
İç Hat	806.274	941.738	17%	7.433.499	7.777.825	5%
Milas-Bodrum	614.604	640.401	4%	3.701.862	3.762.108	2%
Dış Hat	334.143	300.795	-10%	1.702.436	1.610.780	-5%
İç Hat	280.461	339.606	21%	1.999.426	2.151.328	8%
Gazipaşa	115.847	116.808	1%	817.030	802.596	-2%
Dış Hat	68.226	74.040	9%	457.033	467.373	2%
İç Hat	47.621	42.768	-10%	359.997	335.223	-7%
Almatı	978.772	1.008.271	3%	8.537.553	9.098.635	7%
Dış Hat	449.230	491.547	9%	3.863.459	4.155.541	8%
İç Hat	529.542	516.724	-2%	4.674.094	4.943.094	6%
Gürcistan	569.652	678.961	19%	4.373.534	5.050.969	15%
Medine	690.521	832.075	20%	7.982.000	8.507.537	7%
Dış Hat	483.962	600.918	24%	6.051.421	6.370.135	5%
İç Hat	206.559	231.157	12%	1.930.579	2.137.402	11%
Tunus	409.275	427.918	5%	2.388.918	2.616.847	10%
K. Makedonya	305.456	329.523	8%	2.434.437	2.585.096	6%
Zagreb	422.861	470.887	11%	3.265.289	3.584.832	10%
TAV TOPLAM	11.231.938	12.239.307	9%	83.067.582	87.393.943	5%
Dış Hat	8.270.634	8.771.467	6%	56.449.342	58.855.422	4%
İç Hat	2.961.304	3.467.840	17%	26.618.240	28.538.521	7%

Kaynak: Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ), Gürcistan İşletmesi, TAV Tunus, TAV Makedonya, TİBAH ve MZLZ, DHMİ rakamları bir yıl süreyle geçicidir. Transfer yolcu dahil giden ve gelen yolcular

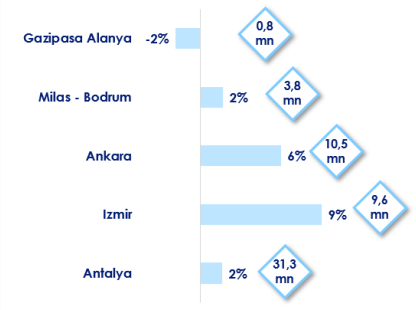
- ◆ 2025'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2024'ün %5 üstünde gerçekleşti.
- ◆ 2025'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2024'ün %4 üzerinde gerçekleşti.
- ◆ Ankara 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %9 üstünde gerçekleşti. AJET Ankara'da iki yeni uçak konuşlandırdı.
- ◆ İzmir 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %6 üstünde gerçekleşti.
- ◆ Almatı 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %8 üzerinde gerçekleşti.
- ◆ Türk, İsraili ve Rus yolcuların Gürcistan'a seyahat talebinde artış
- ◆ Ortadoğu trafiği Haziran ayından beri jeopolitik gelişmelerden etkileniyor.
- ◆ İç hat trafiği bilet tavan fiyat artışından olumlu etkilendi.

Oca - Eyl 2024'e göre yolcu değişimi:

TÜRKİYE DIŞINDAKİ HAVALİMANLARI

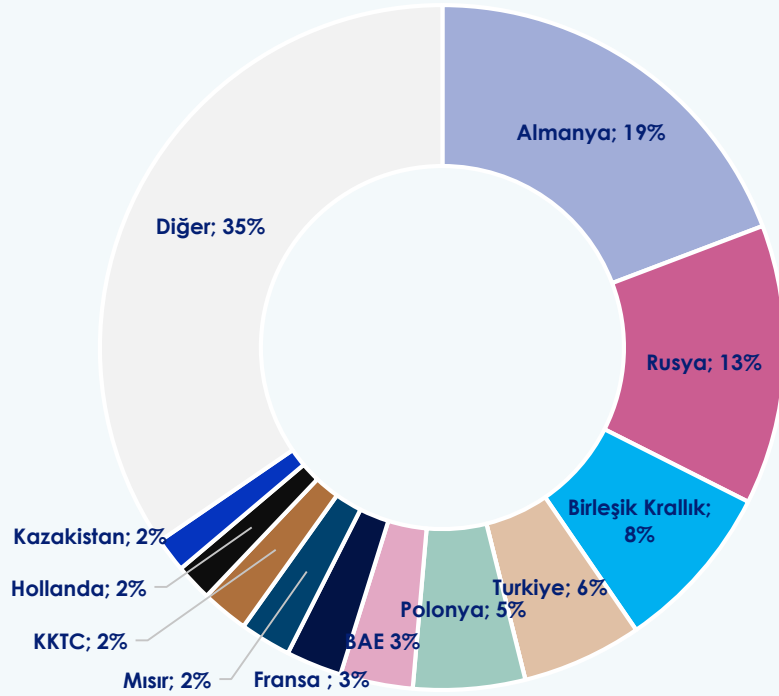


TÜRKİYE'DE İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI

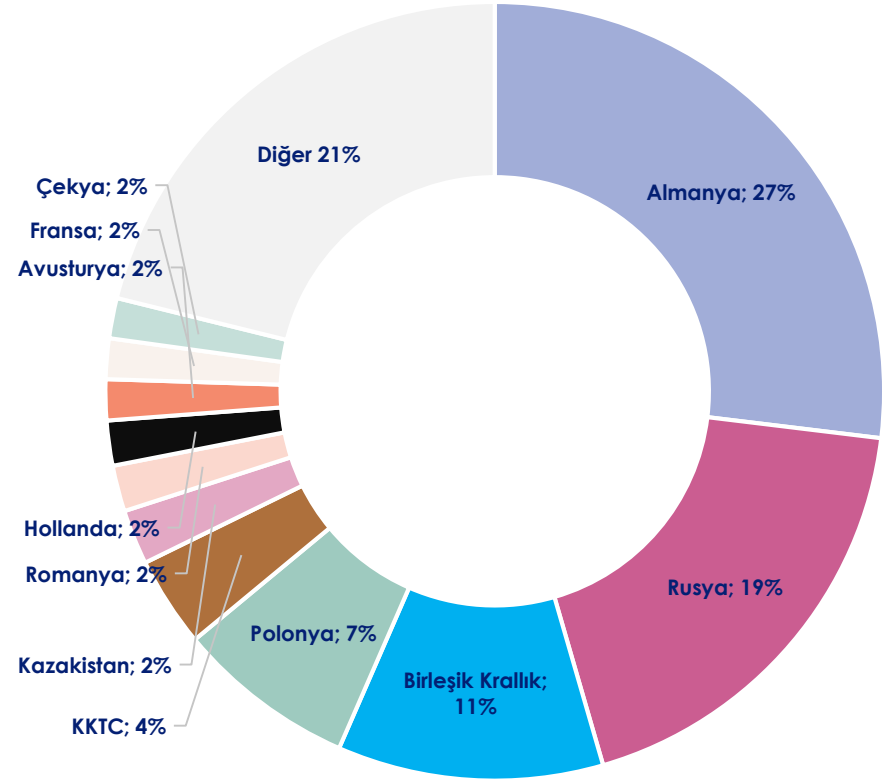


TAV Havalimanları Güzergah Bazında Yolcu Kırılımı (2024)

TAV Toplam

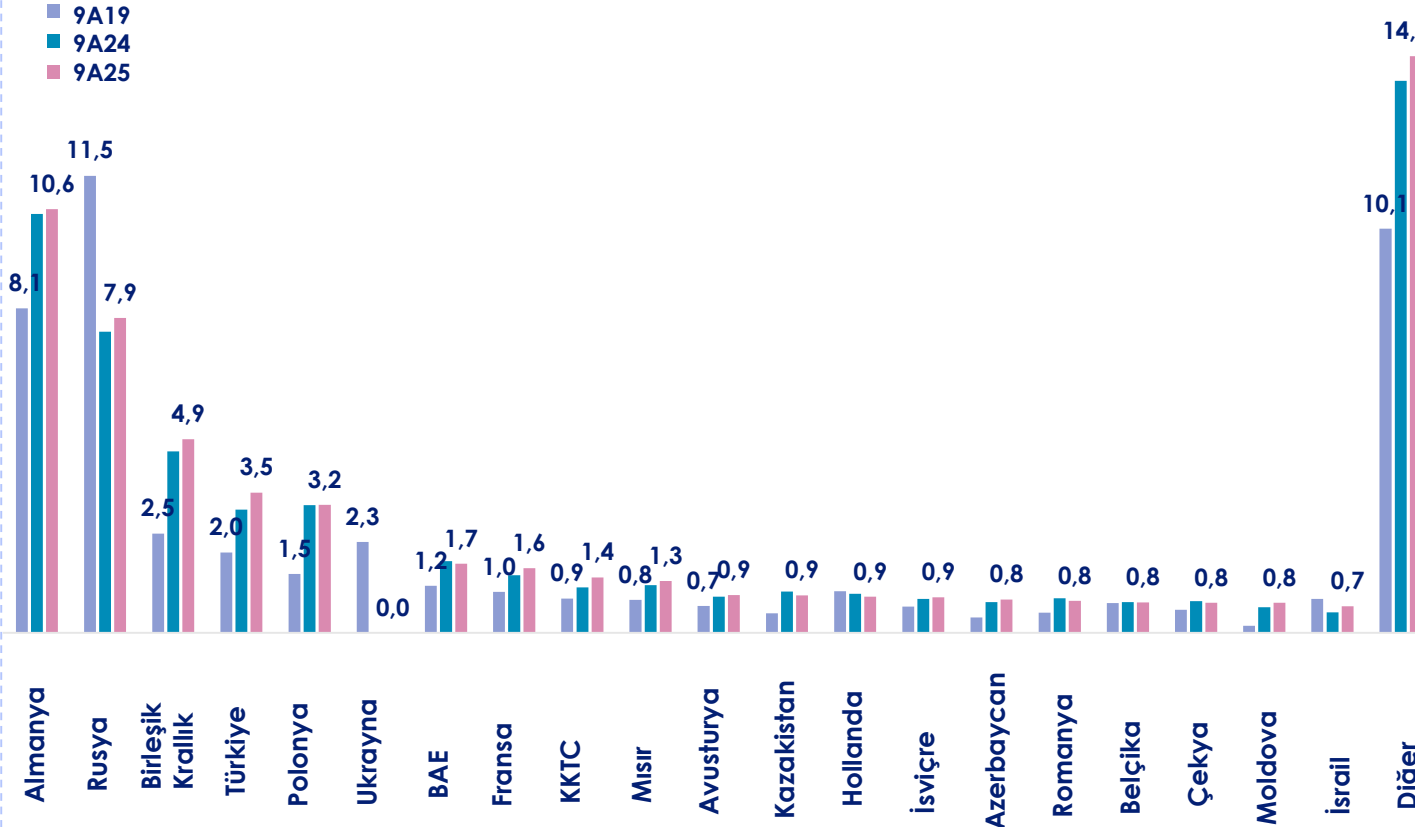


TAV Türkiye



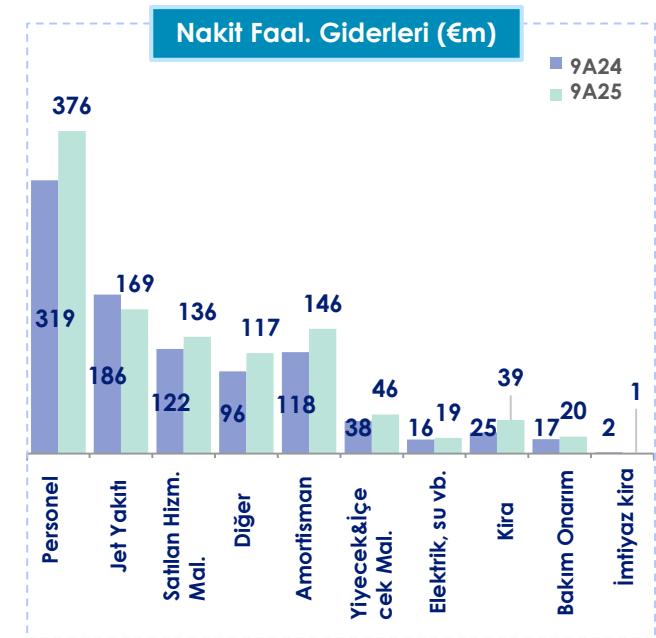
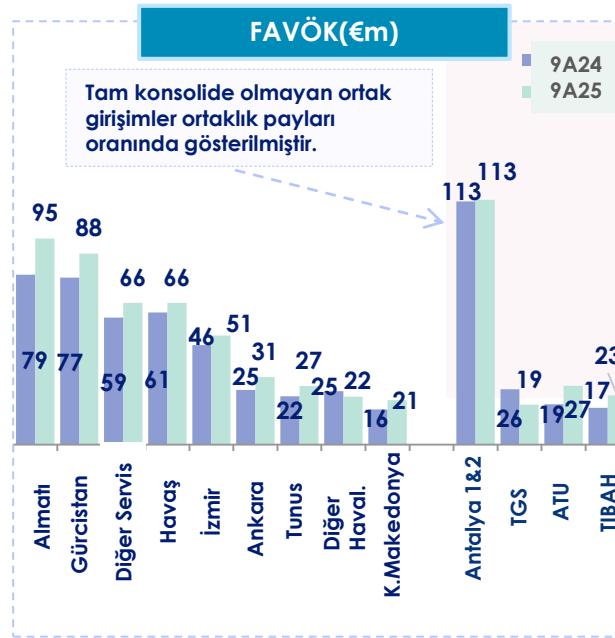
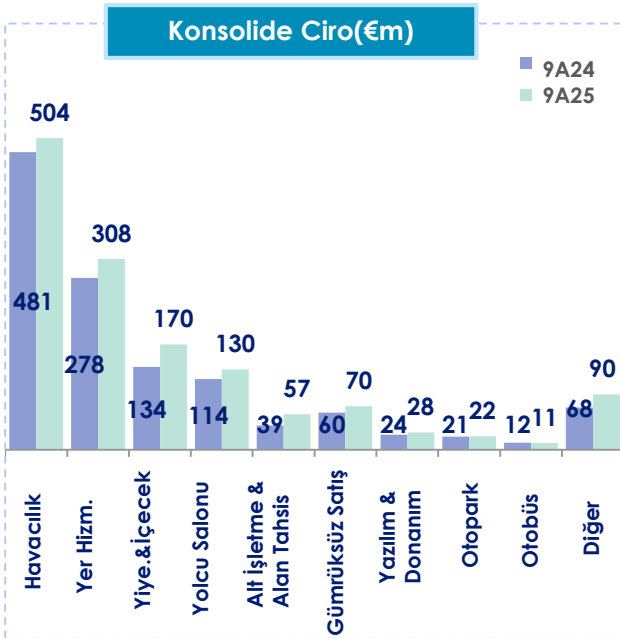
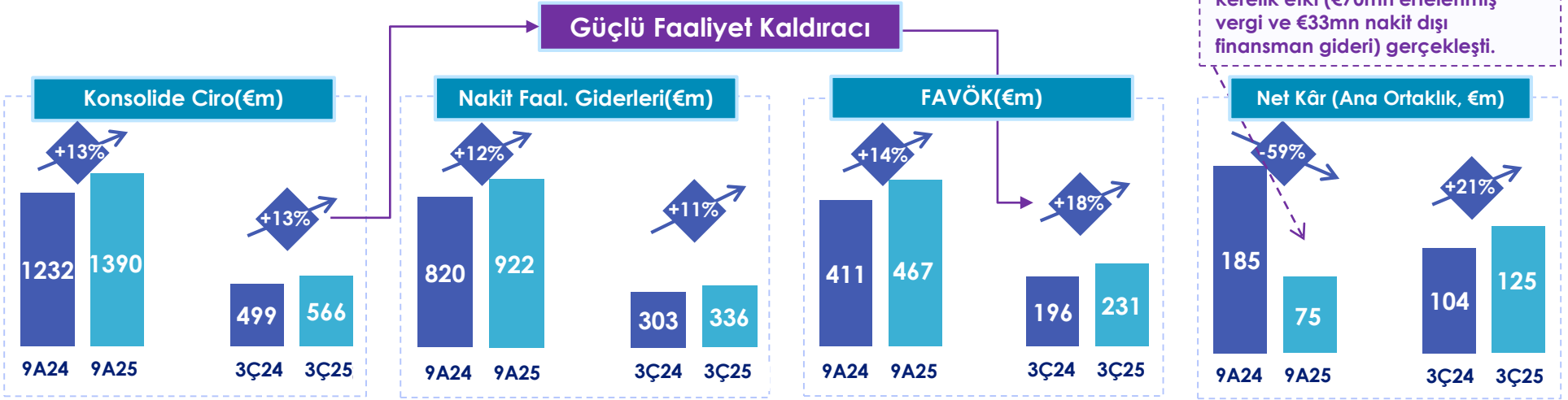
Ana Pazarlarda Büyüme Oranları (9A25)

TAV Toplam Dış Hat Yolcusu (m)



% Dış	9A25 / 9A24	9A25 / 9A19
Almanya	1%	31%
Rusya	5%	-31%
Birleşik Krallık	7%	95%
Türkiye	14%	75%
Polonya	0%	117%
Ukrayna	0%	-100%
BAE	-4%	47%
Fransa	12%	57%
KKTC	22%	62%
Mısır	8%	57%
Avusturya	4%	41%
Kazakistan	-10%	91%
Hollanda	-8%	-13%
İsviçre	5%	34%
Azerbaycan	9%	115%
Romanya	-7%	59%
Belçika	-1%	2%
Çekya	-5%	31%
Moldova	18%	324%
İsrail	29%	-22%
Diğer	4%	43%

Güçlü Faaliyet Kaldırıcı ve 3Ç25'te Net Kâr'da %21 Artış



9A25 Gelir Tablosu

Ciro

(€m)	9A24	9A25	Dğış(%)
Havacılık	481.0	503.7	5%
Yer Hizmetleri	277.5	307.9	11%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	133.9	170.3	27%
Özel Yolcu Salonu & TAV Passport	114.2	129.7	14%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	39.4	57.2	45%
Gümrüksüz Satış	59.9	70.5	18%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	24.5	28.1	15%
Otopark Gelirleri	21.1	21.9	4%
Otobüs Gelirleri	11.6	11.1	-4%
Diğer	68.4	89.5	31%
Toplam	1231.5	1389.8	13%

Faaliyet Giderleri

(€m)	9A24	9A25	Dğış(%)
Personel	-318.7	-376.4	18%
Sağlanan Hizm. Mal.	-122.2	-136.2	11%
Yiyecek&İçecek Mal.	-38.2	-45.6	19%
Kira Gideri	-24.8	-39.1	58%
Bakım&Onarım Gideri	-16.8	-19.9	18%
Elektrik, Su, vb.	-16.3	-18.5	13%
İmtiyaz Kira Gideri	-1.5	-0.9	-39%
Jet Yakıt Gideri	-185.7	-168.6	-9%
Diğer	-103.9	-119.6	15%
Diğer Faaliyet Gelirleri	8.0	2.5	-69%
Nakit Faaliyet Giderleri	-820.2	-922.3	12%
Amortisman ve İtfa	-118.3	-145.7	23%
Toplam	-938.4	-1068.0	14%

Net Kâr

(€m)	9A24	9A25	Dğış(%)
FAVÖK	411.3	467.4	14%
Amortisman ve İtfa	-118.3	-145.7	23%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	42.4	-37.0	nm
FBÖK	335.5	284.7	-15%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-14.4	-40.6	181%
Net Faiz Gideri	-59.8	-61.9	3%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-24.5	-25.6	4%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-9.0	-4.3	-52%
Net Finansman Geliri / (Gideri)	-107.7	-132.3	23%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.7	0.8	-87%
Vergi Öncesi Kâr	234.5	153.3	-35%
Vergi Gideri	-38.8	-64.6	66%
Cari Dönem Vergi Gideri	-43.2	-32.2	-26%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	4.4	-32.4	nm
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.1	-0.2	298%
Net Kâr	195.6	88.5	-55%
Azınlık Payı	-10.7	-13.2	23%
Ana Ortaklık Payı	184.9	75.3	-59%

Güçlü Ciro Büyümesi

(€m)	9A24	9A25	Dğş.	Dğş(%)
Havacılık	481.0	503.7	22.7	5%
Yer Hizmetleri	277.5	307.9	30.3	11%
Yiyecek&İçecek	133.9	170.3	36.3	27%
Özel Yolcu Salonu	114.2	129.7	15.5	14%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	39.4	57.2	17.7	45%
Gümrüksüz Satış	59.9	70.5	10.6	18%
Bilişim	24.5	28.1	3.6	15%
Otopark	21.1	21.9	0.8	4%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	11.6	11.1	-0.5	-4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	68.4	89.5	21.1	31%
Toplam Faaliyet Gelirleri	1231.5	1389.8	158.3	13%

Ciro +13%

- ◆ Ciro artışı, Antalya'daki **yeni BTA operasyonları**, Ankara'daki **yeni imtiyaz**, fiyat artışları, yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama artışı, Almatı'daki yeni ticari alanlar, İşletme Hiz.'deki büyüme ve Katar'daki yeni TAV Bilişim projesi sayesinde trafik artışının üzerinde gerçekleşti.
- ◆ 58% havacılık, 42% havacılık-dışı
- ◆ 42% Türkiye, 58% Türkiye dışı (ortak girişimler hariç)

Havacılık +5%

- ◆ Havacılık gelirleri; jet yakıtı fiyatlarına bağlı olarak jet yakıtı gelirinden etkilendi. Jet yakıtı dışı havacılık gelirinde düşük-çift haneli büyüme, çoğunlukla trafik büyümesi, Almatı'daki yolcu ücreti artışı ve daha yüksek yolcu başına ücrete sahip **yeni Ankara imtiyazından** kaynaklandı.

Yer Hizmetleri +11%

- ◆ Toplam hizmet verilen uçak sayısı +%4, yalnızca Havas -%1 (tam konsolide), TGS +%6 (Özkaynak Yöntemi). Havaş, Almatı ve Gürcistan, Tunus, K.Makedonya'daki güçlü büyüme ve fiyat artışlarından etkilendi. Havaş'ın hizmet verdiği uçuşlar, Adana'nın kapanması ve Pegasus'un Antalya ve Dalaman portföyünden çıkmasından etkilendi.

Yiyecek&İçecek +27%

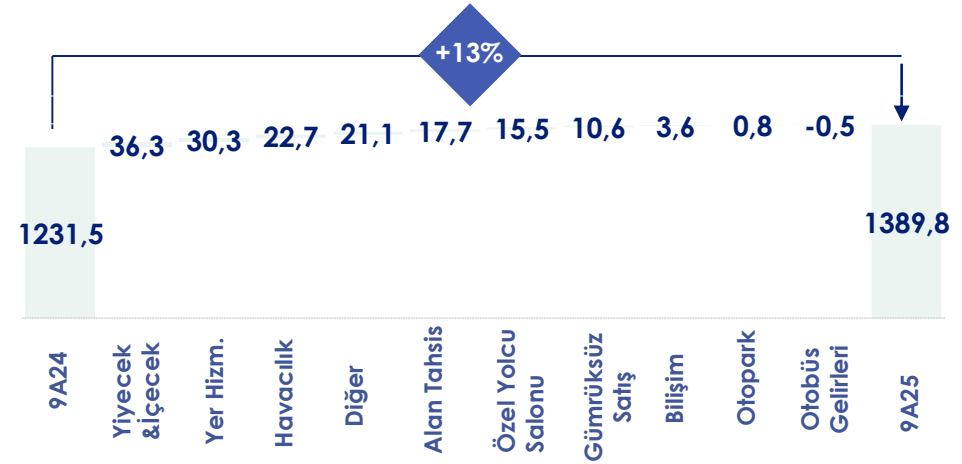
- ◆ BTA ve Almatı'daki büyüme etkili oldu. **Yeni Antalya operasyonu BTA'nın ciro büyümesinde etkili oldu.**

Özel Yolcu Salonu +14%

- ◆ Yolcu büyümesi ve fiyat artışları etkili oldu. Kazakistan ve ABD'deki yolcu salonları güçlü performans sergilerken, İspanya'da kârlı olmayan salonlar kapatıldı.

Alan Tahsis +45%

- ◆ **BTA (Yeni Antalya operasyonları)** ve Almatı'da artış görüldü.



Gümrüksüz Satış +18%

- ◆ Daha yüksek dış hat yolcusu ve yolcu başına harcamanın (yeni açılan alanlar hariç) yanısıra Almatı yeni terminal açılışı ve İzmir, Tunus ve Ankara'daki güçlü büyüme etkili oldu.

Bilişim +15%

- ◆ Bilişim geliri çoğunlukla taahhüt sözleşmelerine dayalıdır ve kazanılan ve tamamlanan projelere göre değişiklik gösterir. TAV Teknoloji gelirlerinin bir kısmı Diğer'de sınıflandırılmıştır.

Otopark +4%

- ◆ Artan yolcu sayısı ve artan ücret tarifesine bağlı artış yaşandı. Umman otopark işi sona erdi.

Otobüs Hizm. -4%

- ◆ Adana operasyonlarının sona ermesinden etkilendi.

Diğer +31%

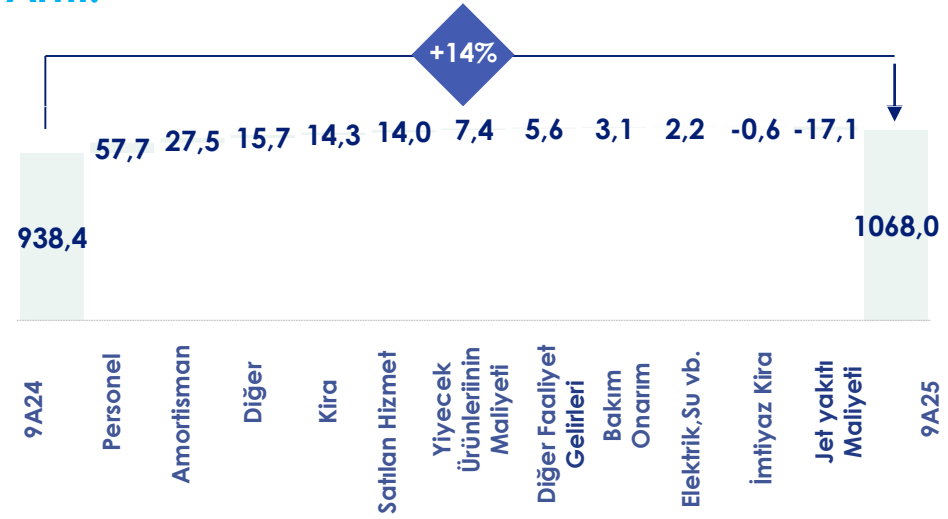
- ◆ Güvenlik gelirleri, otel gelirleri, de-icing gelirleri ve diğer müteferik gelirler ve bazı TAV Teknoloji gelirleri burada yer almaktadır. Yıllık artışın ana nedeni TAV Teknoloji'nin yeni Katar projesidir.

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış -18%

- ◆ Yolcu başı gümrüksüz satış, Almatı ve Antalya'da yeni başlayan operasyonların etkisiyle azaldı. **Yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama ilk yarıda %9 artışla €10.3 oldu.**

Nakit Faaliyet Giderleri Ciro Büyümesinin Altında Arttı.

(€m)	9A24	9A25	Dğş	Dğş(%)
Personel	-318.7	-376.4	-57.7	18%
Satılan Hizmet Maliyeti	-122.2	-136.2	-14.0	11%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-38.2	-45.6	-7.4	19%
Kira Gideri	-24.8	-39.1	-14.3	58%
Bakım&Onarım	-16.8	-19.9	-3.1	18%
Elektrik,Su vb. Giderler	-16.3	-18.5	-2.2	13%
İmtiyaz Kira Giderleri	-1.5	-0.9	0.6	-39%
Jet Yakıtı Maliyeti	-185.7	-168.6	17.1	-9%
Diğer	-103.9	-119.6	-15.7	15%
Diğer Faaliyet Gelirleri	8.0	2.5	-5.6	-69%
Nakit Faaliyet Giderleri^(*)	-820.2	-922.3	-102.2	12%
Amortism. & Değer Kaybı	-118.3	-145.7	-27.5	23%
Toplam	-938.4	-1068.0	-129.6	14%



Nakit Faaliyet Giderleri +12%

- ◆ Faaliyet kaldırıcı etkisi, **Ankara (yeni imtiyaz nedeniyle)**, Almatı, Makedonya, Havaş ve **BTA'da (yeni Antalya operasyonları nedeniyle)** ikinci ve üçüncü çeyreklerde etkili oldu ve nakit faaliyet giderlerindeki artış, ciro artışının altında kaldı.

Personel +18%

- ◆ Ortalama çalışan sayısında %10 artış, TL enflasyonundan etkilenen ücret artışları ve yeni BTA operasyonu etkili oldu.

Satılan Hizmet Maliyeti +11%

- ◆ Hizmet şirketlerinin iş hacmi ve enflasyondan etkilendi. TAV Teknoloji'nin yeni projesi artışta başlıca etken oldu.

Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti +19%

- ◆ BTA'daki büyümeye bağlı olarak arttı.

Amortisman ve Değer Kaybı +23%

- ◆ Yolcu sayısına bağlı amortisman hesaplaması nedeniyle artış yaşandı. Almatı'da yeni terminal nedeniyle daha yüksek amortisman (+€5.6m), Ankara'da eski imtiyazın sona ermesinin etkisi (+€4.2mn), BTA Antalya'nın eklenmesi (+€2.3mn), Ankara'daki yeni imtiyaz (+€4.2mn), İzmir'de daha fazla yolcuya bağlı artan amortisman(+€3.5mn) ve yeni açılan TAV İşletme Hiz. New York özel yolcu salonu kirası (+€2.1mn) arttı.

Jet Yakıtı-9%

- ◆ Hizmet verilen dış hat uçuş sayısı ve jet yakıtı fiyatına bağlıdır.

Kira +58%

- ◆ BTA operasyonları nedeniyle arttı.

Bakım & Onarım +18%

- ◆ İş hacmi, yeni projeler, bakım onarım ihtiyacı ve enflasyon etkili oldu.

Elektrik, Su vb. Giderler +13%

- ◆ Giderler, enerji tüketimi ve enerji birim maliyetlerine göre faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde farklılık göstermektedir.

İmtiyaz Kira -39%

- ◆ K. Makedonya'daki havalimanlarımıza ait kira gideri burada sınıflanıyor.

Diğer +15%.

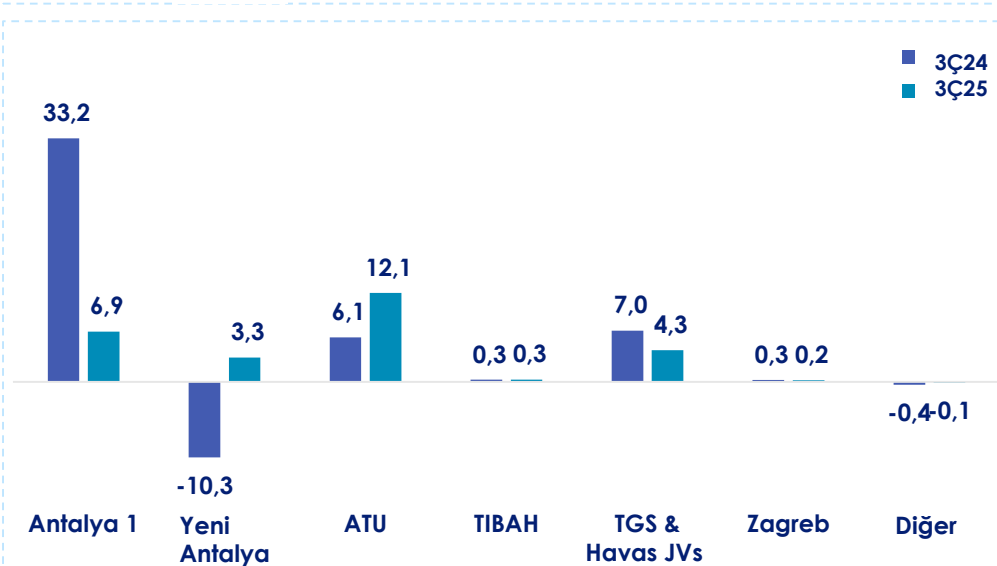
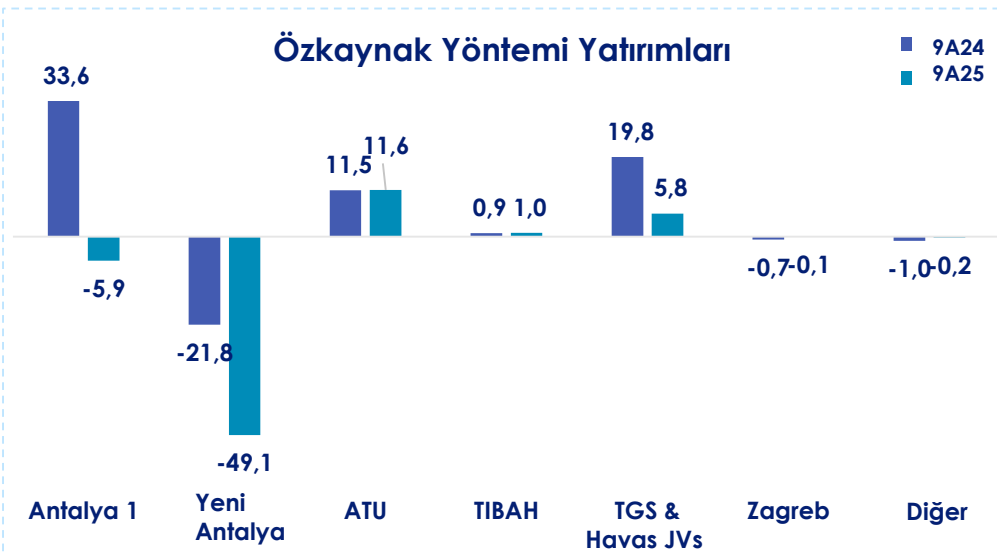
- ◆ %15 oranında arttı.

Diğer Faaliyet Gelirleri -69%

- ◆ Daha önce giderleştirilen varlıkların 9A24'te telafi edilmesi nedeniyle

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (İştirakler)

(€m)	9A24	9A25	Dğış	Dğış (%)
Özkaynak Yön. Yatırımları	42.4	-37.0	-79.4	a.d.



Özkaynak Yöntemi Yatırımları (a.d.)

Antalya 1: 9A24 döneminde €10mn daha fazla ertelenmiş vergi geliri ve imtiyazın sona ermesine bağlı tek seferlik etkiler

Yeni Antalya: TL ÜFE / EURTRY farkının etkileri nedeniyle 9A25'te €21mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri, €26mn daha yüksek finansman gideri (€7,5mn'u nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, yatırım harcamaları için kullanılan borçlanma faizi artık aktifleştirilmiyor.)

ATU: Yatırımlar nedeniyle €5mn daha yüksek finansman maliyeti, 9A25'te €2mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri

TGS: Pandemi tazminatının sona ermesi, üçüncü taraf satışlarının düşmesi, daha yüksek amortisman ve finansman giderleri ve güçlü TL'nin etkisi

Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri),(€m)	9A24	9A25	Dğış
Antalya 1	18.3	8.8	-9.5
Yeni Antalya	-9.0	-30.4	-21.4
ATU	1.2	-0.8	-2.0
Toplam	10.5	-22.4	-32.9

Antalya 1, (€m)	9A24	9A25	Dğış
Net Kâr (1)	78.8	51.5	-27.4
SAFDA (2)	-45.2	-57.4	-12.2
Özkaynak Yöntemi Yatırımları (1-2)	33.6	-5.9	-39.5

SAFDA: Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı

3Ç25'te %21 Net Kâr Büyümesi, 9A25'te -€103m Bir Kerelik Nakit Dışı Etki

(€m)	9A24	9A25	Dğş	Dğş (%)
FAVÖK	411.3	467.4	56.1	14%
Amortisman ve İtfa Gideri	-118.3	-145.7	-27.5	23%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	42.4	-37.0	-79.4	nm
FVÖK	335.5	284.7	-50.8	-15%
Yabancı Para Çevrim Farkı	-14.4	-40.6	-26.1	181%
Net Faiz Gideri	-59.8	-61.9	-2.1	3%
Reeskont Gideri/Geliri	-24.5	-25.6	-1.1	4%
Diğer Finansal Gelir & Gider	-9.0	-4.3	4.7	-52%
Net Finansal Giderler	-107.7	-132.3	-24.6	23%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.7	0.8	-5.9	-87%
Vergi Öncesi Kâr	234.5	153.3	-81.2	-35%
Vergi Gideri	-38.8	-64.6	-25.7	66%
Cari Dönem Vergi Gideri	-43.2	-32.2	11.1	-26%
Ertelenmiş Vergi Gideri	4.4	-32.4	-36.8	nm
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.1	-0.2	-0.2	298%
Dönem Kârı	195.6	88.5	-107.1	-55%
Azınlık Payı	-10.7	-13.2	-2.5	23%
Ana Ortaklık Payı	184.9	75.3	-109.6	-59%



FAVÖK+14%

- ◆ **Faaliyet kaldırıcı etkisi**, Ankara (yeni imtiyaz nedeniyle), Almatı, Makedonya, Havaş ve BTA'da (yeni Antalya operasyonları nedeniyle) ikinci ve üçüncü çeyreklerde etkili oldu ve nakit faaliyet giderlerindeki artış, gelir artışının altında kaldı.
- ◆ Faaliyet kaldırıcı sayesinde yıllık bazda FAVÖK marjında %0,2'lik artış gerçekleşti.

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (a.d.)

Antalya 1: 9A24 döneminde €10mn daha fazla ertelenmiş vergi geliri ve imtiyazın sona ermesine bağlı tek seferlik etkiler

Yeni Antalya: TL ÜFE / EURTRY farkının etkileri, 9A25'te €21mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri, €26mn daha yüksek finansman gideri (€7,5mn'u nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, yatırım harcamaları için kullanılan borçlanma faizi artık aktifleştirilmiyor.)

ATU: Yatırımlar nedeniyle €5mn daha yüksek finansman maliyeti, 9A25'te €2mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri

TGS: Pandemi tazminatının sona ermesi, üçüncü taraf satışlarının düşmesi, daha yüksek amortisman ve finansman giderleri ve güçlü TL'nin etkisi

FVÖK -15%

- ◆ FVÖK, daha düşük Özkaynak Yöntemi Yatırımları ve daha yüksek amortisman giderlerine bağlı olarak azaldı. (daha fazla detay için bkz. sayfa 11)

Finansman Gideri +23%

- ◆ EUR/TL ve EUR/USD'nin değer kazanması nedeniyle TL ve ABD doları parasal varlıklarda çevrim farkı zararı oluştu.

Vergi +66%

- ◆ Cari dönem vergisi, kâr eden şirketler tarafından ödendi.
- ◆ Ertelenmiş vergi; Ankara'da, EUR/TRY kurunun ÜFE'ye kıyasla daha çok artması nedeniyle duran varlıklar üzerindeki etkiden; Ankara ve İzmir'de ise EUR/TRY kurunun yatırım teşvikleri üzerindeki etkisinden; Almatı'da ise Tenge'nin değer kaybı ve yerel muhasebe standartlarına göre amortisman planı nedeniyle zarar yazıldı.

Net Kâr -59%

- ◆ -€69.7mn ertelenmiş vergi gideri (Özkaynak Yat. dahil), -€26.1m yabancı para çevrim etkisi, ve -€7.5m nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, **toplam -€103m bir kerelik nakit dışı etki görüldü.**

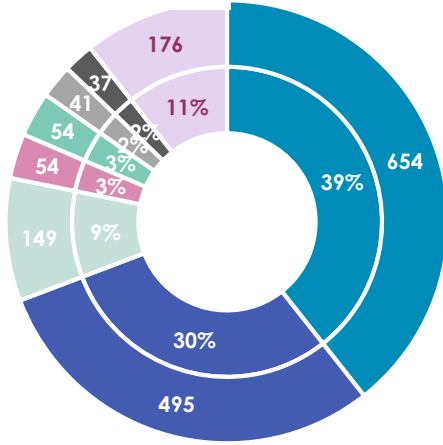
- ◆ Artan yolcu sayısına bağlı olarak daha fazla amortisman, yeni yatırımlar ve Ankara'da yeni imtiyaz koşulları etkili oldu.

- ◆ **3Ç25'te Net Kâr (€125m), 3Ç24(€104m)'ün 21% üzerinde gerçekleşti.**

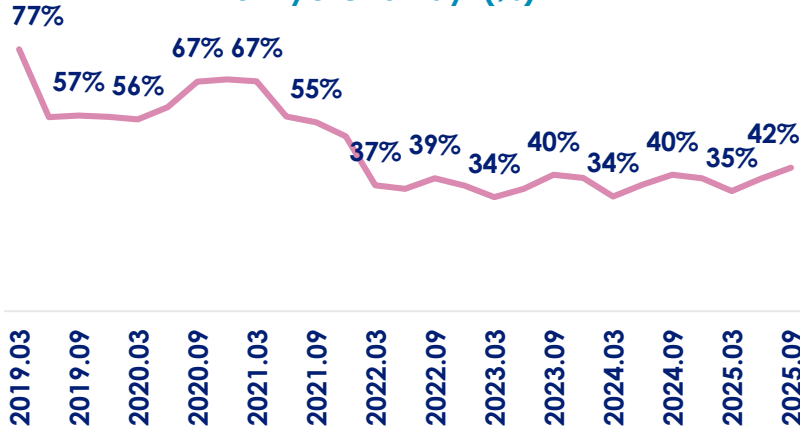
Ülke Bazında Ciro & FAVÖK Kırılımı (İştirakler hariç)

Ciro'nun Coğrafi Kırılımı (m€, 2024)

- Türkiye
- Kazakistan
- Gürcistan
- K. Makedonya
- Tunus
- Hırvatistan
- ABD
- Diğer

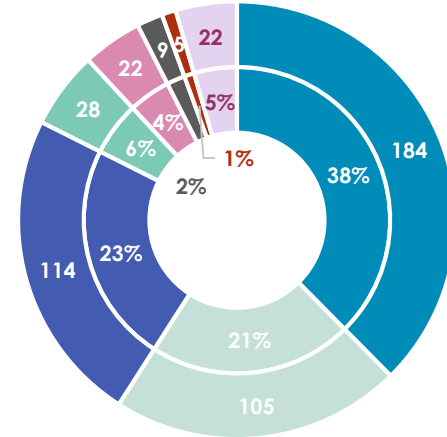


Türkiye Ciro Payı (%)

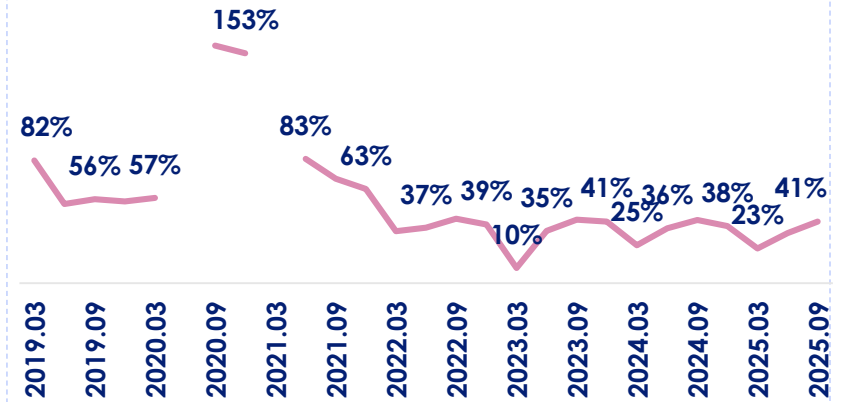


FAVÖK'ün Coğrafi Kırılımı (m€, 2024)

- Türkiye
- Gürcistan
- Kazakistan
- Tunus
- K. Makedonya
- ABD
- Umman
- Diğer



Türkiye FAVÖK Payı (%)



Şirket Bazında Finansal Veriler ve Çalışan Sayıları (9A25)

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
Havalimanları	742.9	336.0	45%	858.4
Ankara	62.6	31.3	50%	232.3
İzmir	82.3	50.6	62%	129.2
Gazipaşa	5.5	0.4	7%	-3.7
Tunus	42.5	27.2	64%	221.8
Gürcistan	111.2	88.5	80%	-72.4
K. Makedonya	41.2	20.7	50%	29.7
Bodrum	34.3	21.9	64%	60.1
Almatı	363.4	95.5	26%	261.3
Hizmet Şirketleri	646.8	131.4	20%	779.5
Havaş	244.6	65.7	27%	15.8
BTA	163.4	18.1	11%	27.5
Diğer	238.9	47.6	20%	736.1
Konsolide	1,389.8	467.4	34%	1,637.8

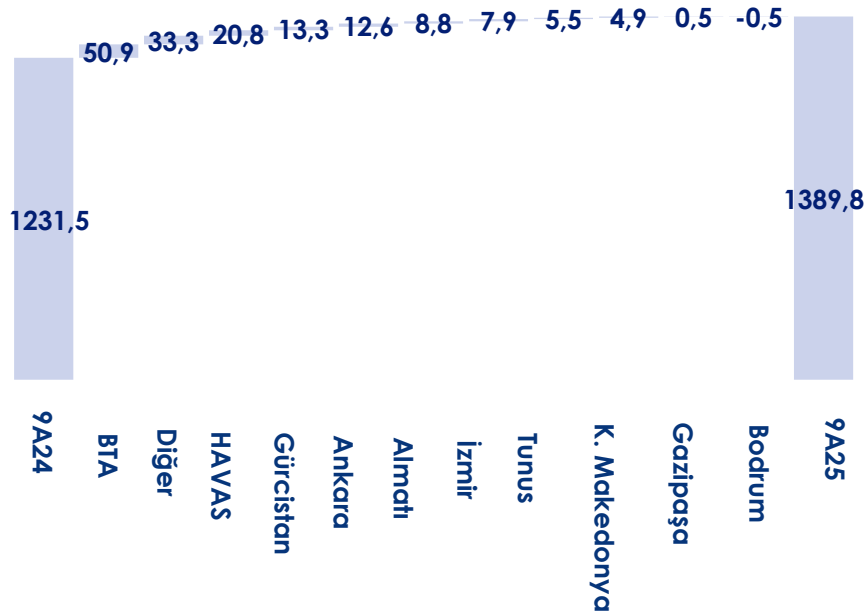
Çalışan Sayısı (dönem sonu)	9A24	9A25
Ankara	895	913
İzmir	925	912
Tunus	683	845
Gazipaşa	114	112
Gürcistan	1,144	1,293
K. Makedonya	878	875
Havaş	5,731	6,074
BTA	2,427	3,278
Holding	126	152
İşletme Hizm.	1,069	769
TAV Teknoloji (Bilişim)	520	515
TAV Güvenlik	1,996	2,545
Letonya	6	6
Bodrum	138	140
Akademi	-	-
Gayrimenkul	15	-
Almatı	4,169	4,584
TOPLAM	20,836	23,013
İştirakler (100%)	23,551	25,941

Şirketler (9A25)

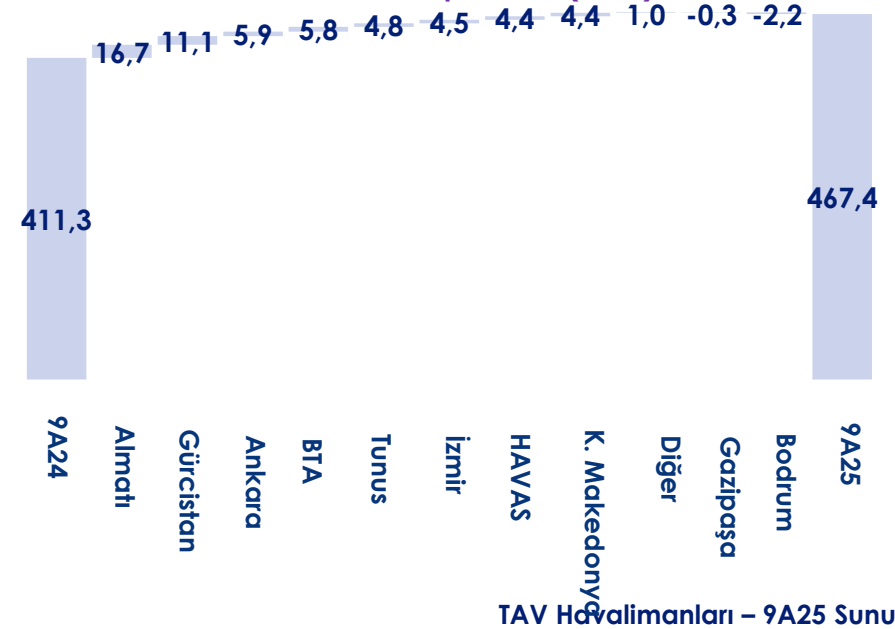
Ciro (€m)	9A24	9A25	Dğş	Dğş(%)
Havalimanları	689.8	742.9	53.2	8%
Ankara	50.0	62.6	12.6	25%
İzmir	74.4	82.3	7.9	11%
Gazipaşa	4.9	5.5	0.5	11%
Tunus	37.0	42.5	5.5	15%
Gürcistan	97.9	111.2	13.3	14%
K. Makedonya	36.3	41.2	4.9	14%
Bodrum	34.8	34.3	-0.5	-1%
Almatı	354.6	363.4	8.8	2%
Hizmet Şirketleri	541.7	646.8	105.1	19%
Havaş	223.8	244.6	20.8	9%
BTA	112.4	163.4	50.9	45%
Diğer	205.5	238.9	33.3	16%
Konsolide	1,231.5	1,389.8	158.3	13%

FAVÖK (€m)	9A24	9A25	Dğş	Dğş(%)
Havalimanları	291.2	336.0	44.8	15%
Ankara	25.4	31.3	5.9	23%
İzmir	46.1	50.6	4.5	10%
Gazipaşa	0.7	0.4	-0.3	-48%
Tunus	22.4	27.2	4.8	21%
Gürcistan	77.4	88.5	11.1	14%
K. Makedonya	16.3	20.7	4.4	27%
Bodrum	24.1	21.9	-2.2	-9%
Almatı	78.7	95.5	16.7	21%
Hizmet Şirketleri	120.2	131.4	11.3	9%
Havaş	61.3	65.7	4.4	7%
BTA	12.3	18.1	5.8	48%
Diğer	46.6	47.6	1.0	2%
Konsolide	411.3	467.4	56.1	14%

Ciro Köprüsü (€m)



FAVÖK Köprüsü (€m)



Dağıtılmış Borç Yapısı

Net Borç (dönem sonu, €m**)	Eyl 2024	Haz 2025	Eyl 2025
Havalimanları	918.4	947.9	858.4
Ankara	160.0	224.4	232.3
İzmir	143.8	151.0	129.2
Gazipaşa	-2.3	-1.0	-3.7
Tunus	239.0	232.1	221.8
Gürcistan	-26.0	-38.7	-72.4
K. Makedonya	31.6	32.2	29.7
Bodrum	73.4	74.6	60.1
Almatı	298.9	273.3	261.3
Hizmet Şirketleri	695.4	830.8	779.5
HAVAŞ	41.4	39.4	15.8
BTA	28.5	29.0	27.5
Holding*	583.8	670.7	650.9
Diğer	41.7	91.7	85.2
Toplam	1,613.7	1,778.7	1,637.8

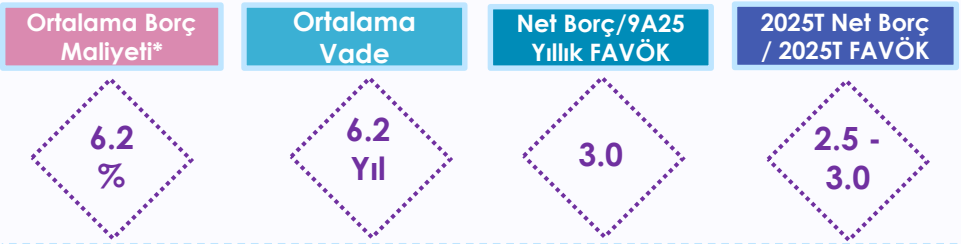
Net Borç Tanımı =

- (+) Borçlanmalar
- (+) Hissedar Kredisi & Faizi
- (+) Açık Hesap Kredileri
- (+) Almatı Azınlık Satış Hakkı (+€54m Holding^(*)&Almatı üzerinde)

(+/-) Net Türev Araçlar (-€6m)

- (-) Nakit
- (-) Kısıtlı Banka Bakiyeleri

*Holding şirketleri olan Aviator, PMIA Aviator ve Holdco BV dahildir. **Finansal varlık olarak gösterilen €59 m tutarında KKM bakiyesi net borç hesabında nakit olarak sınıflanmamıştır.



(*) 30 Eylül 2025 itibarıyla, tüm finansal borcumuzun %66'sı takasla sabitlenmiştir (tam konsolidasyona tabi şirketler).

Net Borç +1% (yıllık değişim)

- ◆ **1Ç25:** Almatı'da €19mn işletme sermayesi hareketi, Yeni Antalya'ya €15mn hissedar kredisi, €29mn İzmir kira ödemesi, net türevlerde €13mn çeyreklik değişim, IFRS16 sözleşmelerinde €7mn artış, ABD doları krediler ve Eurobond'da €26mn daha yüksek EURUSD etkisi, €36mn tahakkuk eden faiz, €29mn yatırım harcaması etkili oldu.
- ◆ **2Ç25:** €44mn yatırım harcamasına ve UFRS 16 yükümlülüklerinde €53mn artışa (İşletme Hizmetleri Capital One Salonu) rağmen 2. çeyrekte nakit üretimiyle net borç önceki çeyreğe göre azaldı.
- ◆ **3Ç25:** Ankara'nın net borcu, ağırlıklı olarak ek yatırımlar nedeniyle arttı. Diğer tüm varlıklarda net borç, mevsimsel olarak güçlü geçen çeyrekte önemli nakit yaratımı sayesinde kayda değer şekilde azaldı. Yeni imtiyazlar nedeniyle BTA ve Ankara'da işletme sermayesi arttı. Almatı, Tunus, BT ve Makedonya'da işletme sermayesi hareketleri vasandı.

Brüt Borcun Yıllara Göre Dağılımı(**) (€m)



*Belirli proje finansman sözleşmeleri, finansal oranların karşılanamaması durumunda teknik temerrüt maddeleri içerir. TAV Milas Bodrum, TAV Ege, TAV Tunus, TAV Kazakistan ve TAV Makedonya'nın finansman sözleşmelerinde finansal oran taahhütleri bulunmaktadır. TAV Tunus pandemi etkisiyle düşen yolcu sayılarının beklenenden daha yavaş toparlanması sebebiyle finansman sözleşmelerinin yükümlülüklerini ihlal etmiştir. Bu sebeple, Şirket'in uzun vadeli kredi yükümlülükleri 30 Haziran 2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmıştır. 30 Eylül 2025 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmış tutar €245,3m'dur (faiz tahakkuku dahil tutardır), 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimini almamıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TAV Tunus haricinde Grup'un finansal oran taahhütlerinde herhangi bir ihlal gerçekleşmemiştir.

(*) Finansal kiralamaya ilişkin yükümlülükleri ve net türevleri içermez.

Çeyreksel Gelir Tablosu ve Şirket Bazında Finansallar

m€	3Ç24	3Ç25	Dğış %
Havacılık	191.9	207.2	8%
Yer Hizmetleri	120.0	129.9	8%
Gümrüksüz Satış Komisyonları	32.1	34.2	7%
Yiyecek&İçecek Geliri	56.8	77.0	36%
Otopark Gelirleri	7.6	6.9	-10%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	15.6	24.4	57%
Otobüs Gelirleri	4.4	4.3	-1%
Özel Yolcu Salonu	43.7	50.2	15%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	7.8	6.9	-12%
Diğer	19.6	25.2	28%
Toplam ciro	499.4	566.3	13%
Yiyecek&İçecek Mal.	-16.0	-18.3	14%
Sağlanan Hizm. Mal.	-45.6	-48.4	6%
Personel Giderleri	-119.4	-132.7	11%
İmtiyaz Kira Gideri	-1.1	-0.4	-64%
Jet Yakıt Gideri	-63.9	-61.1	-4%
Diğer	-60.8	-74.3	22%
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.4	-0.3	-110%
FAVÖK	196.0	230.8	18%
Amortisman ve İtfa	-49.0	-60.9	24%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	36.2	27.1	-25%
FVÖK	183.1	197.0	8%
Net Faiz Gideri	-26.0	-25.8	-1%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-8.4	-9.5	13%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-13.0	-7.9	-40%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-3.9	-2.5	-35%
Net Finansman Geliri / (Gideri)	-51.3	-45.7	-11%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	0.7	-0.2	a.d.
Vergi Öncesi Kâr	132.4	151.0	14%
Cari Dönem Vergi Gideri	-20.5	-11.5	-44%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-3.0	-6.6	122%
Vergi Gideri	-23.5	-18.1	-23%
Devam Eden Faal. Gelen Kâr	108.9	132.9	22%
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	-0.2	a.d.
Net Kâr	108.9	132.7	22%
Azınlık Payı	-5.0	-7.5	49%
Ana Ortaklık Payı	103.9	125.3	21%

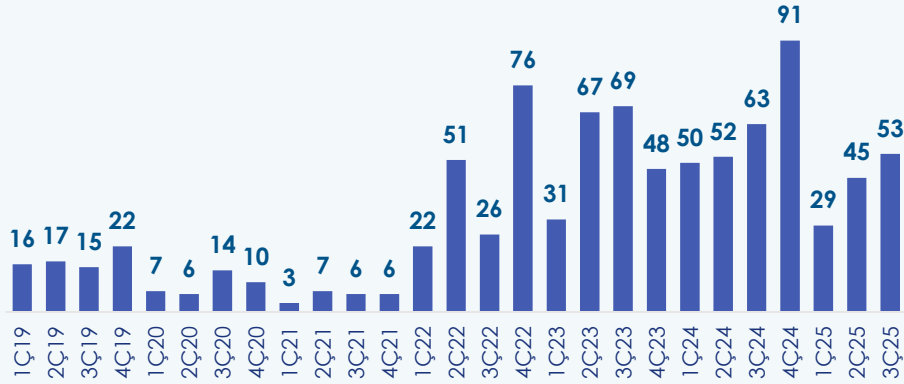
m€	3Ç24	3Ç25	Dğış %
Havalimanları	279.1	299.1	7%
Ankara	17.5	25.1	44%
Izmir	33.7	36.4	8%
Gazipaşa	2.7	3.1	14%
Tunus	20.1	22.3	11%
Gürcistan	41.1	45.5	11%
K. Makedonya	14.9	16.8	12%
Milas Bodrum	22.4	21.8	-3%
Almatı	126.8	128.1	1%
Hizmet Şirketleri	220.3	267.2	21%
Havaş	97.0	103.6	7%
BTA	47.9	79.9	67%
Diğer	75.4	83.7	11%
Ciro	499.4	566.3	13%
Havalimanları	139.0	160.1	15%
Ankara	9.3	14.7	58%
Izmir	24.2	26.2	8%
Gazipaşa	1.5	1.8	17%
Tunus	15.8	16.8	7%
Gürcistan	34.3	37.7	10%
K. Makedonya	7.7	9.7	26%
Milas Bodrum	18.8	18.1	-4%
Almatı	27.3	34.9	28%
Hizmet Şirketleri	57.0	70.7	24%
Havaş	29.3	34.8	19%
BTA	7.8	18.0	130%
Diğer	19.8	17.8	-10%
Toplam FAVÖK	196.0	230.8	18%

3Ç25'te çoğu şirkette görülen faaliyet kaldırıcı, TAV seviyesinde de faaliyet kaldırıcı oluşmasına yol açtı.

Yatırım Harcamaları / Temettü

TAV Havalimanları Holding'in temettü politikası UFRS konsolide net kârın 50%'sini nakit veya bedelsiz hisse olarak dağıtmaktır.(*)

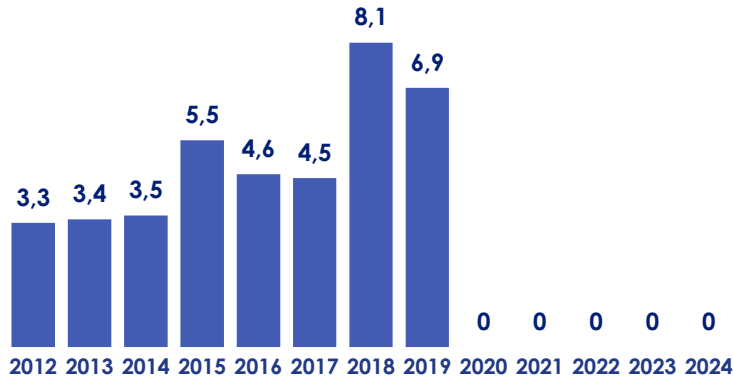
Çeyreklik Yatırım Harcamaları (€m)



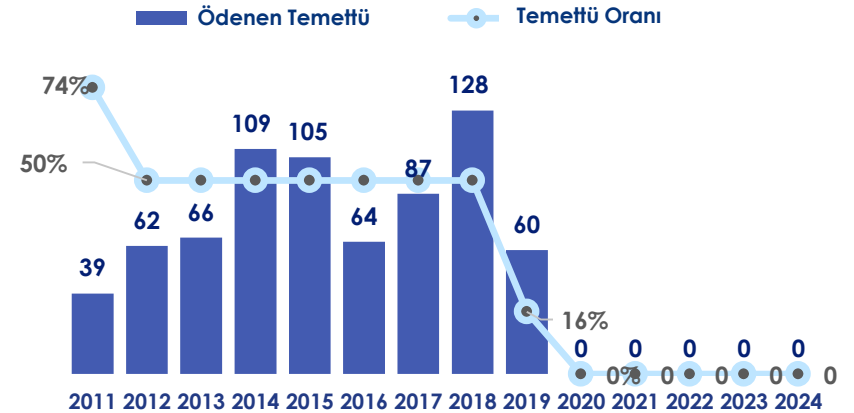
Yatırım Harcamaları (€m)

9A25
Yatırım
Harcamaları = €127M

Temettü Verimi (%)



Temettü Tarihçesi (€m)



(*): Şirketin, iştiraklerinin ve bağlı ortaklarının uzun vadede gelişmesi için doğabilecek yatırım ya da kaynak ihtiyacı veya ekonomik şartlardaki olağandışı gelişmeler aksini gerektirmedikçe

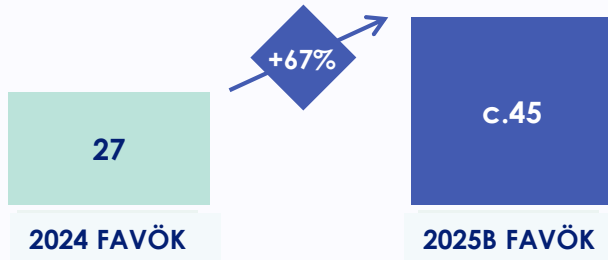
Ankara Esenboğa Havalimanı Yatırımı Tamamlandı.

Önemli Gelişmeler

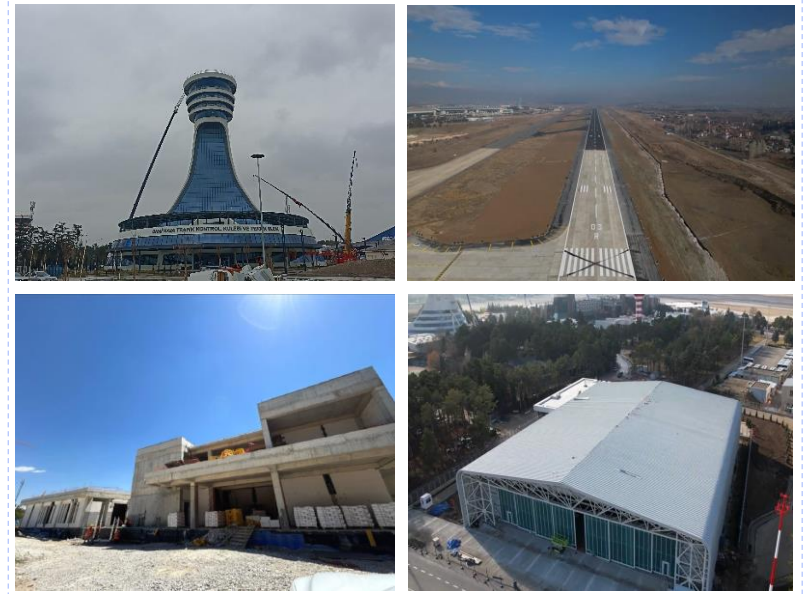
Yeni imtiyaz sözleşmesi uyarınca yapılan yatırımlar (Mayıs 2025-Mayıs 2050):

- ◆ 3.750 metre uzunluğunda ikinci pist
- ◆ 27.000 metrekarelik taksi yolu
- ◆ Altı uçak park pozisyonuna sahip 85.000 metrekarelik kargo apronu
- ◆ Hava trafik kontrol kulesi ve diğer çeşitli yatırımlar tamamlandı.
- ◆ Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFRYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle yeni imtiyaz (Mayıs 2025) süresinin başlamasıyla birlikte 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı ile eski imtiyaza göre daha yüksek gelir elde ediliyor.
- ◆ Ajet ve Pegasus iç hat trafikten dış hat transfer trafiğine odaklanarak (dış hat yolcu ücreti öder) Ankara'nın dış hat trafiğinin büyümesine katkıda bulunuyor.
- ◆ Ajet(*) 2023 itibariyle 90 olan uçak sayısını 2033'te 200'e çıkaracak.

2025 yılı beklenen UFRS FAVÖK = yaklaşık €45 mn



Tamamlanan Yatırımlar



Hizmet Verilen Yolcu (m)



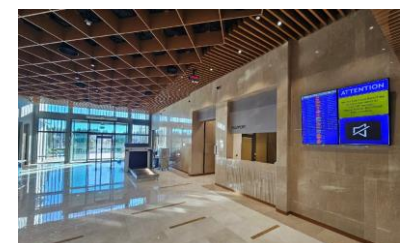
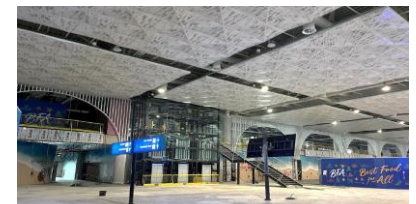
(*) Türk Hava Yolları Yatırımcı Sunumu

Antalya Havalimanı Yeni Terminal ve Hava Tarafı Yatırımları Tamamlandı.

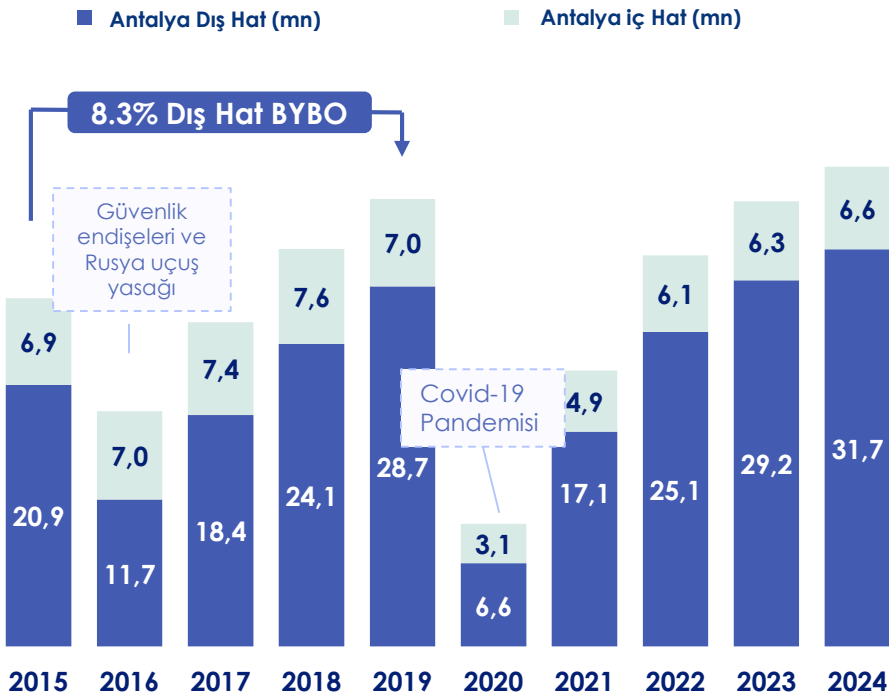
Önemli Gelişmeler

- ◆ 12 Nisan 2025 tarihinde açıldı.
- ◆ Uzun vadeli proje finansmanı kredisi için anlaşma imzalandı.
- ◆ Bu yatırımla, genişlemeden önce 93 bin m2 olan Dış Hat Terminali 2'ye 132 bin m2'lik yeni alan eklendi.
- ◆ İç Hat Terminali, 38 bin m2'lik yeni alan eklenmesiyle %103 oranında genişletildi.
- ◆ Yolcu köprülerinin sayısı 20'den 34'e, toplam biniş kapısı sayısı ise 48'den 77'ye çıktı.
- ◆ Havalimanına 1,4 milyon m2 yeni apron alanı eklendi ve uçak park kapasitesi 138'den 202'ye yükseldi.
- ◆ Otopark kapasitesi %177 artarak 5.852'ye ulaştı.
- ◆ Toplam ticari alan da %165 artarak 33,3 bin m2 oldu.
- ◆ 4MW güneş enerjisi santrali kuruldu.
- ◆ Tamamlanan yatırımlarla havalimanının kapasitesi yılda 65 milyon yolcuya çıktı. 2038 yılında başlaması planlanan ek yatırımlarla Antalya Havalimanı'nın kapasitesi 80 milyonun üstüne çıkarılacak.
- ◆ Yeni terminallerin yolcu başına düşen ticari harcamaya olumlu etki etmesi bekleniyor.

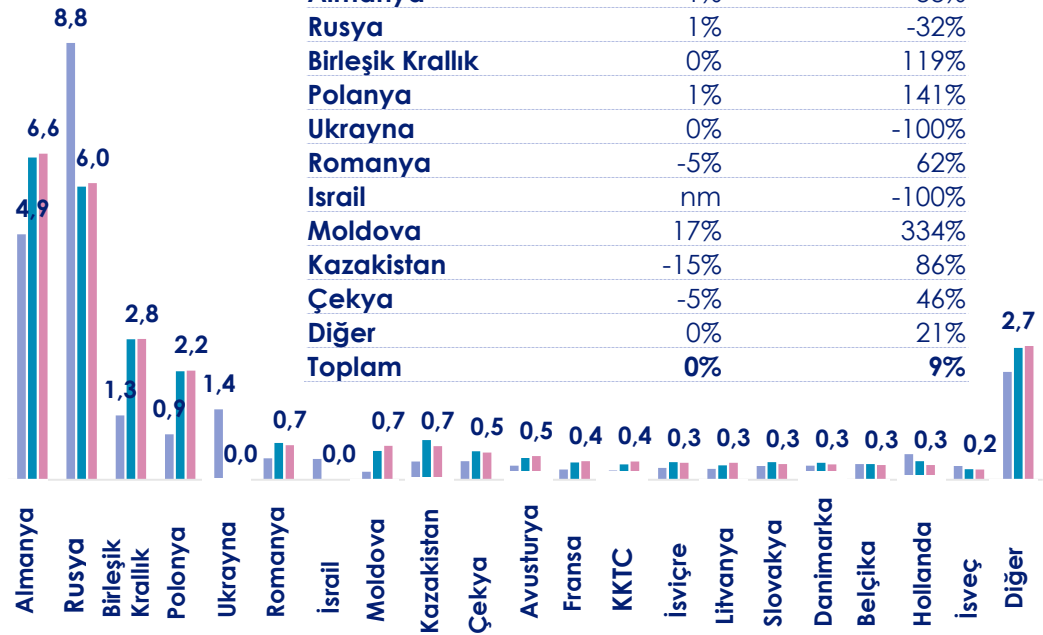
Yeni Terminal



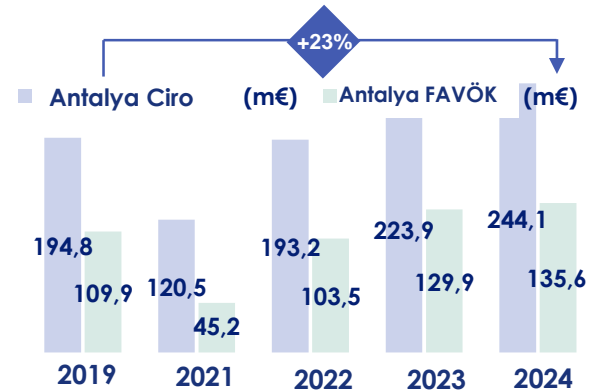
Krizlere Dayanıklı, Hızlı Büyüyen Bir Varlık



■ 0919
■ 0924
■ 0925



m€		2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	1Ç25	2Ç25	3Ç25
Antalya 1 (50%) ¹	CİRO	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1	19.0	70.5	96.5
	FAVÖK ⁽²⁾	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0	2.7	45.7	74.4
	FAVÖK ⁽²⁾	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6	-8.7	34.3	63.0
	Net Kâr	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5	-15.0	22.9	43.6
	Net Borç	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0	-19.8	-34.9	-57.1
	SAFDA ⁽³⁾	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9	-1.3	-19.3	-36.7
	Kalan SAFDA			171.0	144.3	131.6	131.6	130.3	111.0	74.2
Yeni Antalya 1 (50%)	Özk. Yön. Yatırımları ⁽⁴⁾	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6	-16.3	3.5	6.9
	CİRO			0.9	1.6	0.5	3.0	0.5	10.2	19.1
	FAVÖK			-1.7	0.4	-7.8	-9.0	-1.3	8.1	18.1
	Net Kâr	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7	-18.7	-33.8	3.3
	Net Borç	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0	1198.7	1237.2	1242.2



¹ TAV Havalimanları Antalya'da %49, Yeni Antalya'da %51 oranında hisseye sahip olup, her iki iştirakte de %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir.

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

³ Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

⁴ TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

Havacılık Yazılımı

+40
Ürün

ÜRÜNLER

Havalimanı Operasyonları

Yolcu ve Bagaj İşleme

Dijital Havalimanı Çözümleri

Proje Yönetimi

+40
Proje

HİZMETLER

Akıllı Havalimanı Çözümleri



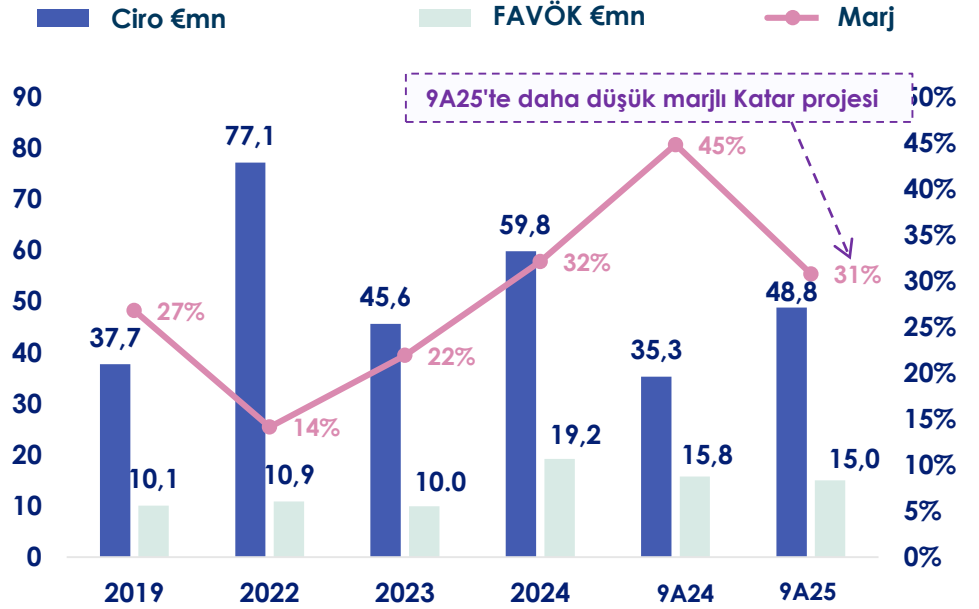
Dijital Dönüşüm



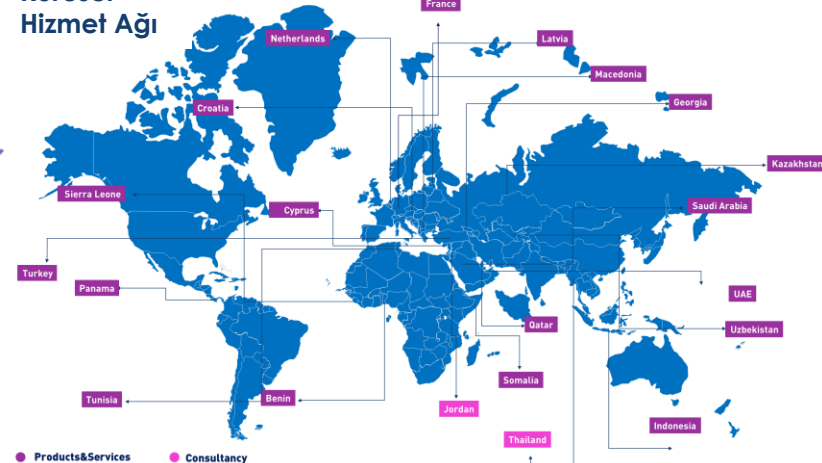
Profesyonel Hizmetler



Siber Güvenlik



Küresel Hizmet Ağı



TAV İşletme Hizmetleri

110+ HİZMET NOKTASI

65 YOLCU SALONU

19 ÜLKE

29 HAVALİMANI

7.5M MİSAFİR (2024)

Gelişmeler

- JFK'de yeni bir Capital One salonu Haziran 2025'te açıldı. (JFK'de 4. salon)
- Japonya Narita Havalimanı'nda özel yolcu salonu işletilmesi için Türk Havayolları ile ortak girişim kuruldu ve faaliyete Şubat 2025'te başlandı.
- İspanya'da hizmet veren daha az kârlı özel yolcu salonları kapatıldı.

Uluslararası Hizmet Ağı:

Yolcu Salonu	65
Karşılama	23
Hızlı Geçiş	21
Airroom	2
Restoran	1
Porter	1
Toplam	113

Yolcu Salonları

Ülke	#Salon Sayısı
Türkiye	8
Fransa	8
ABD	8
Kazakistan	8
Şili	7
Gürcistan	5
K. Makedonya	4
Umman	3
İtalya	3
İspanya	2
Tunus	2
Almanya	1
Letonya	1
İsviçre	1
Kenya	1
Madagaskar	1
Suudi Arabistan	1
Japonya	1

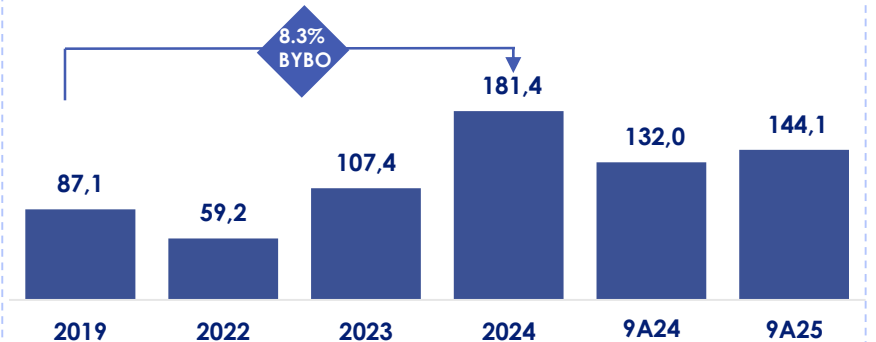
İş Ortaklarımız:



Özel Yolcu Salonları

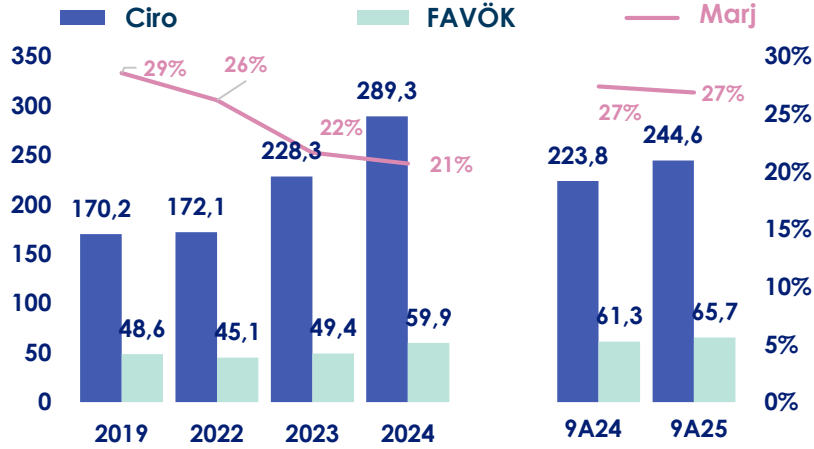


Ciro (m€)

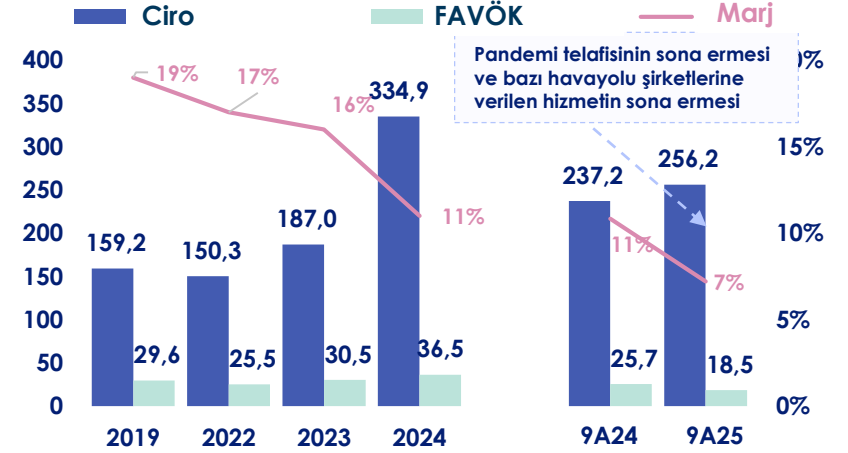


Havaş

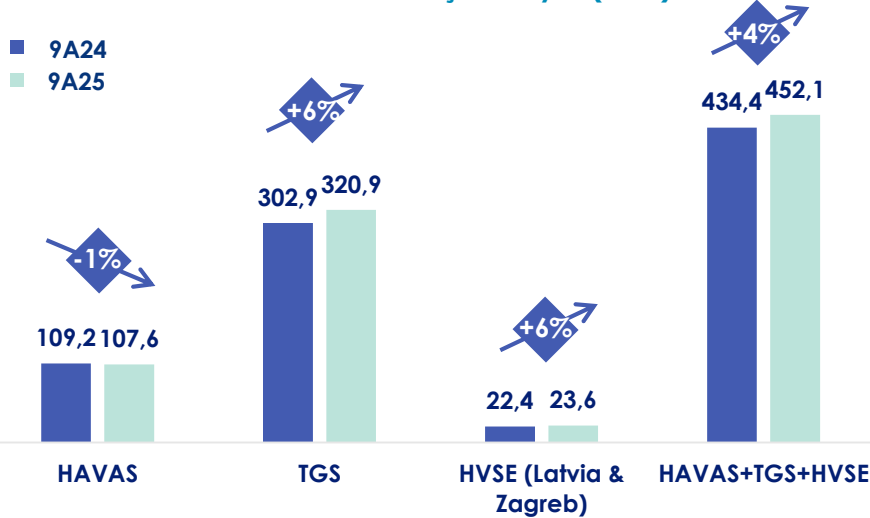
Havaş Konsolide Finansalları (€m)



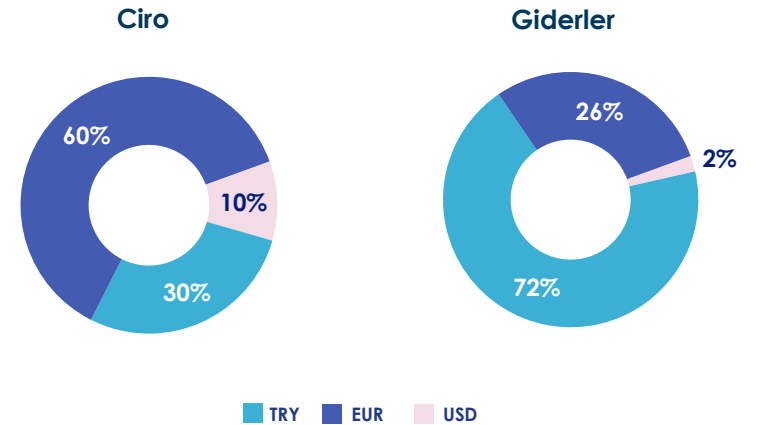
TGS Finansalları (50%, €m)



Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



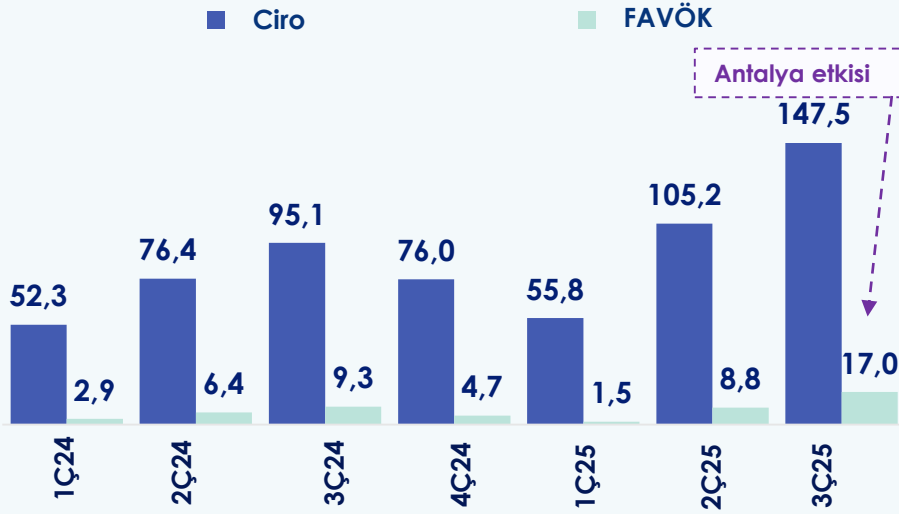
Havaş Solo Ciro ve Giderlerinin Döviz Cinsinden Kırılımı (2024)



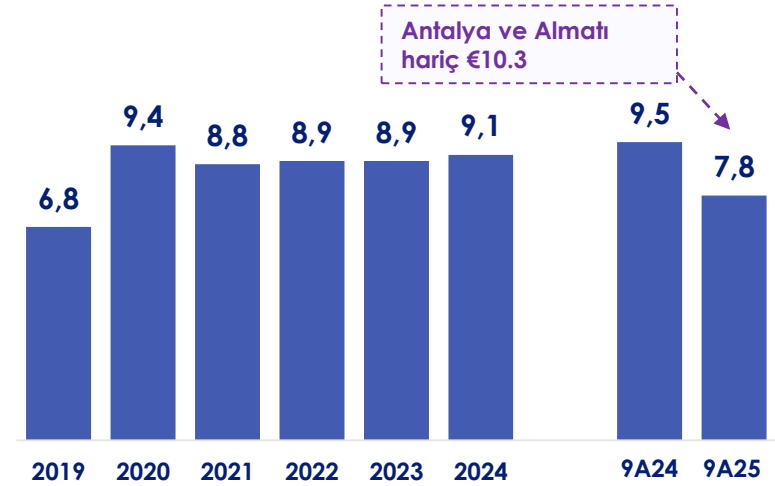
ATU

- ◆ ATÜ, Almatı ve Antalya'da gümrüksüz satışa başladı. Yeni mağazaların kademeli olarak açılması her iki lokasyonda da devam ediyor.
- ◆ Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama, Almatı'nın ve Antalya'daki operasyonların hesaplamaya eklenmesi nedeniyle azaldı. Almatı ve Antalya hariç tutulduğunda, harcama 2025'in ilk 9 ayında €10,3'tür (yıllık bazda +%9).

ATU Finansalları (50%, €m)



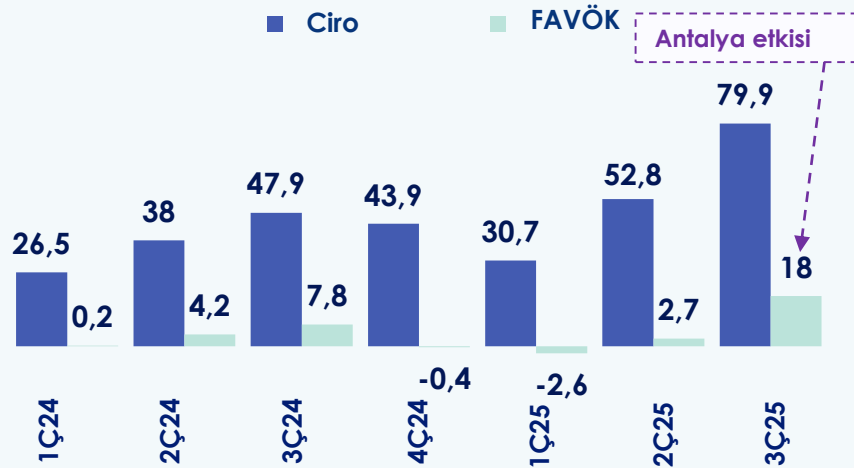
TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama



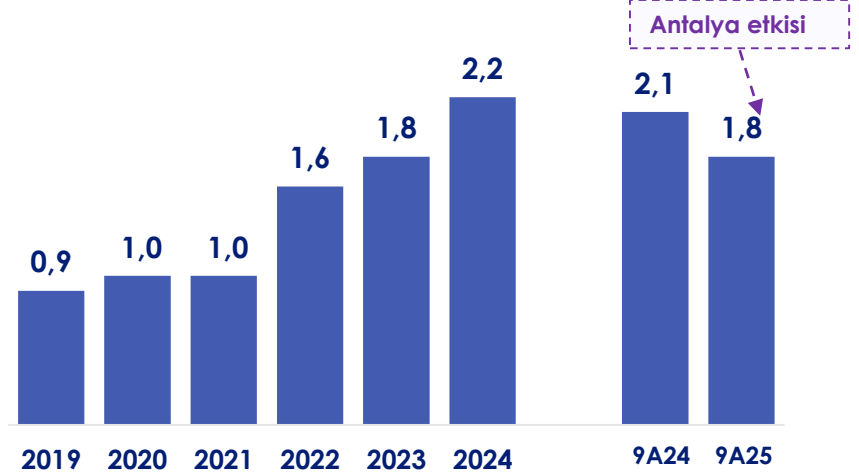
BTA

- ◆ 2022 yılında avro bazlı fiyatlamaya geçildi.
- ◆ Daha iyi pazarlama faaliyetleri ve avro enflasyonunun avro bazlı fiyatlara daha iyi yansıtılabilmesi yolcu başı harcama büyümesinde etkili oldu.
- ◆ 2024 yılından itibaren İstanbul Yeni Havalimanı'nda özel yolcu salonlarına hizmet vermiyor.
- ◆ Antalya Havalimanı operasyonu başladı. Operasyonlar 2027 yılına kadar kademeli olarak artırılacak ve yeni restoranlar açılacak.

BTA Finansalları (€m)



BTA Yolcu Başına Yiyecek&İçecek Harcaması (€)



Yabancı Para Riski (Bilanço)

Duyarlılık Analizi

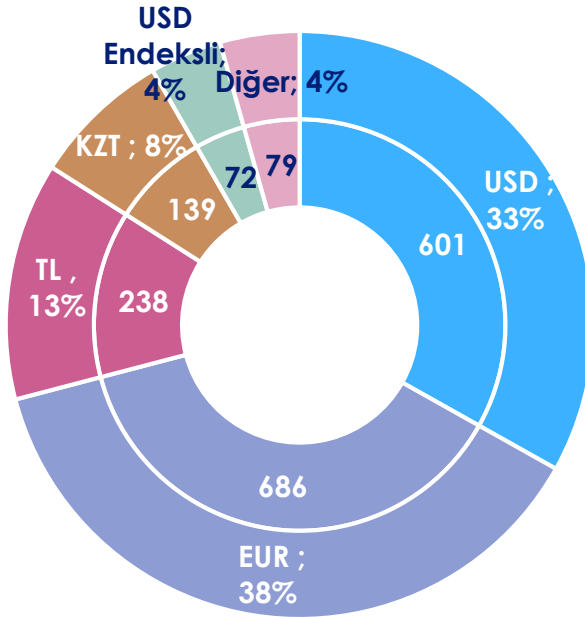
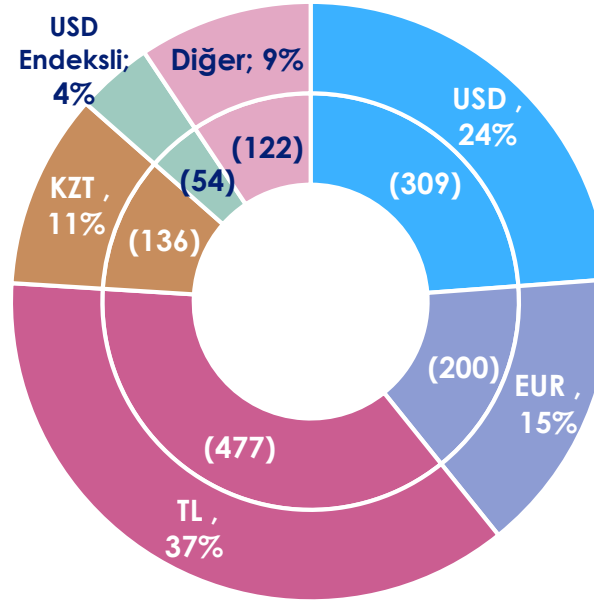
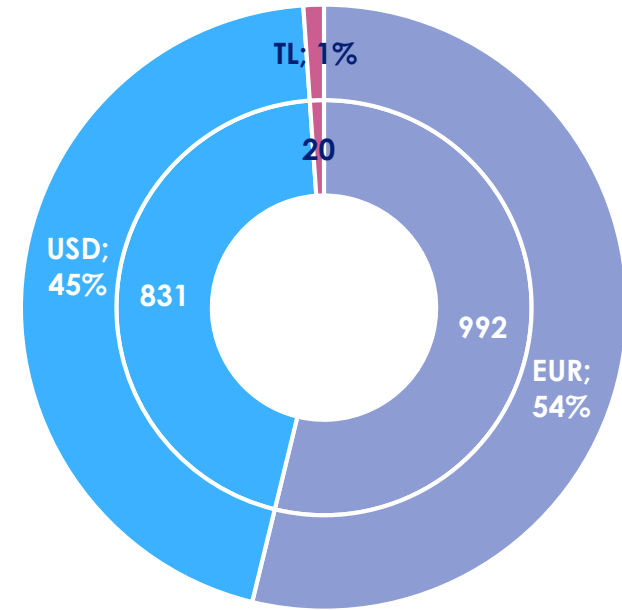
- ◆ Grup'un kur riski genel olarak avronun TL ve ABD doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Grup, yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir. Mümkün olduğu durumlarda her sözleşmeye ait gideri sözleşmenin para birimi cinsinden yüklenmektedir ve nakit ve nakit benzerlerini de yükümlülükleri ile uyumlu şekilde elde etmektedir.
- ◆ Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.
- ◆ 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde avronun aşağıdaki para birimlerine karşı yüzde 10 güçlenmesi / (zayıflaması) özkaynak ve kar veya zararı aşağıda gösterilen tutarlarda artıracak / (azaltacaktır) olacaktır. Bu analiz, diğer tüm değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığını varsayar.

Faiz oranı riski

- ◆ TAV Ege, TAV Makedonya TAV Milas Bodrum, TAV Kazakistan ve AIA'nın değişken banka kredilerinin sırasıyla %31, %7, %90 %54 ve %70'lik faiz ödemeleri faiz takasları ile sabitlendi.
- ◆ Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.
- ◆ 400 milyon ABD doları tutarındaki tahvilimiz, işlevsel para birimimize uygun olması için avroya takaslandı. Tahvilin avro değerinde piyasa hareketleri nedeniyle oluşan değişim (yukarıdaki duyarlılık tablosunda gösterilmiştir) ve takasın hareketi özkaynaklar altında kaydedilir.

	Özkaynak		Kâr Zarar	
	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi
30 Eylül 2025				
USD	34,974	(34,974)	(12,927)	12,927
TRY			(6,150)	6,150
Diğer			(5,835)	5,835
Toplam	34,974	(34,974)	(24,913)	24,913
31 Aralık 2024				
USD	38,848	(38,848)	(11,031)	11,031
TRY			(7,527)	7,527
Diğer			(1,127)	1,127
Toplam	38,848	(38,848)	(19,685)	19,685

Gelir Tablosu ve Borçların Döviz Cinsinden Kırılımı (2024)

Ciro (m€) ⁽¹⁾Faaliyet Giderleri (m€) ^(1,2)Borçlanmalar (m€) ⁽³⁾

- ◆ 2024 yılı cirosunun %75'i döviz cinsinden veya ABD dolarına (OMR, SAR ve QAR) endekslidir.
- ◆ 2024 yılı faaliyet giderlerinin %43'ü döviz cinsinden veya ABD dolarına (OMR, SAR ve QAR) endekslidir.

(1) Kombine verileri yansıtmakta olup, eliminasyon ve konsolide düzeltme öncesidir.

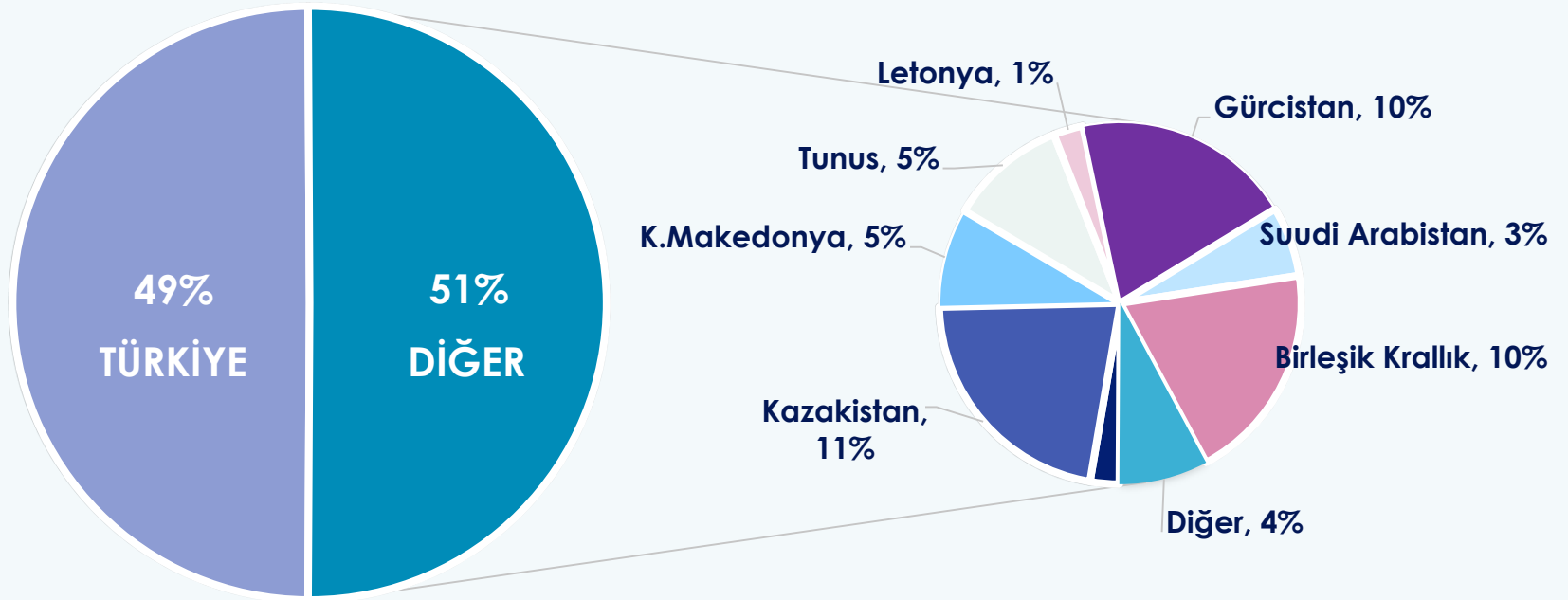
(2) İmtiyaz kira giderleri ve amortisman dahil değildir.

(3) Tahvil (ABD doları olarak gösteriliyor) avroya takaslandı ve bu nedenle gelir tablosunda EURUSD kur riskine maruz değil, hissedar kredisi dahil değildir.

Döviz Cinsi Ciro ve Nakit Bakiyesi

Döviz cinsi ciro, döviz cinsi yüksek nakit bakiyesi sağlıyor.

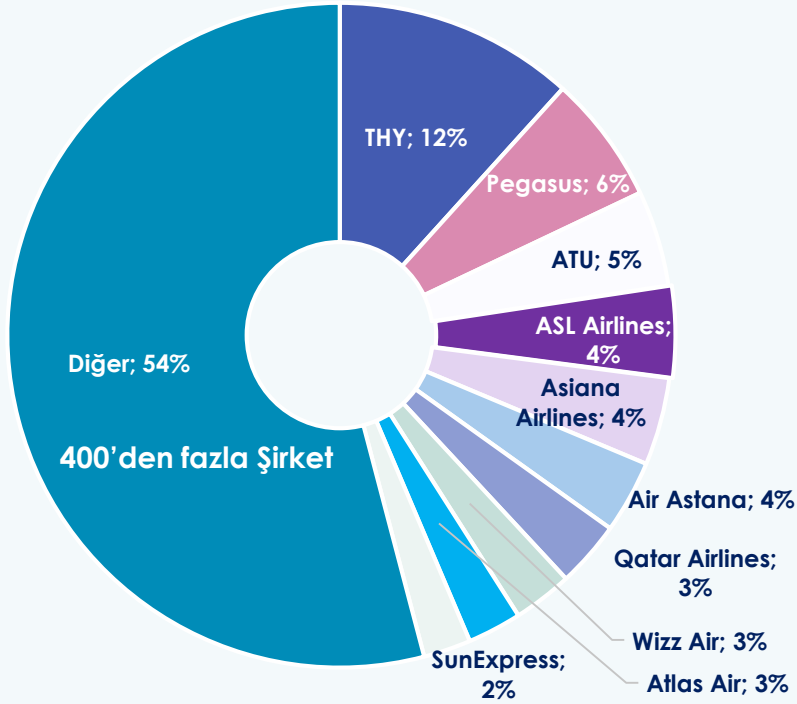
- ◆ 2024 yılı cirosunun %75'i döviz cinsi (EUR ve USD) veya ABD dolarına endeksli (OMR&SAR)
- ◆ Coğrafi olarak çeşitlendirilmiş nakit bakiyeleri temettü ya da hissedar kredisi geri ödemeleri yoluyla TAV'a aktarılıyor.
- ◆ €714m nakit bakiyesi(*) döviz veya dövize endeksli (Eylül 2025)



(*) tam konsolide bağlı ortaklıklar ve özkaynak yöntemiyle konsolide olan iştirakleri (orantısız olarak) ve finansal varlık olarak gösterilen KKM'leri içerir

Çeşitlendirilmiş Müşteri Portföyü

Konsolide Cironun Müşterilere Göre Dağılımı(*)



(*) 2023 verileri



- ◆ Genel olarak pozitif nakit döngüsü.
- ◆ Alacaklar: 0 – 30 gün
- ◆ Borçlar: 30 gün
- ◆ yaklaşık 4 haftalık Almatı yakıt stoğu
- ◆ Birden fazla krizde test edilen dikkatli işletme sermayesi yönetimi, likidite etkisi sürekli izlenir ve minimize edilir.
- ◆ 5y şüpheli alacak / 5y konsolide ciro < 1%
- ◆ Atatürk Havalimanı erken kapanışı için €389mn tazminat alındı.
- ◆ Covid-19 salgını sırasında önemli imtiyaz uzatmaları ve kira ertelemeleri elde edildi.
- ◆ Hizmet iş kollarında düşük sermaye ihtiyacı

Tahvil Şartları & Başlıklar

TAVHL 8 ½ 12/07/28 Corp 7 Aralık 2023'te ihraç edildi.

TAHVİLİN ŞARTLARI

- **Nominal Değer** : 400m ABD doları
- **Vade** : 5 yıl
- **Geri Alım Hakkı** : 2 yıldan sonra
- **Faiz Oranı** : 8.50% (ABD doları)
- **Takas Sonrası Faiz** : 6.87% (avro)
- **Güncel YTW (17/10/25)** : 6.36% (ABD doları)

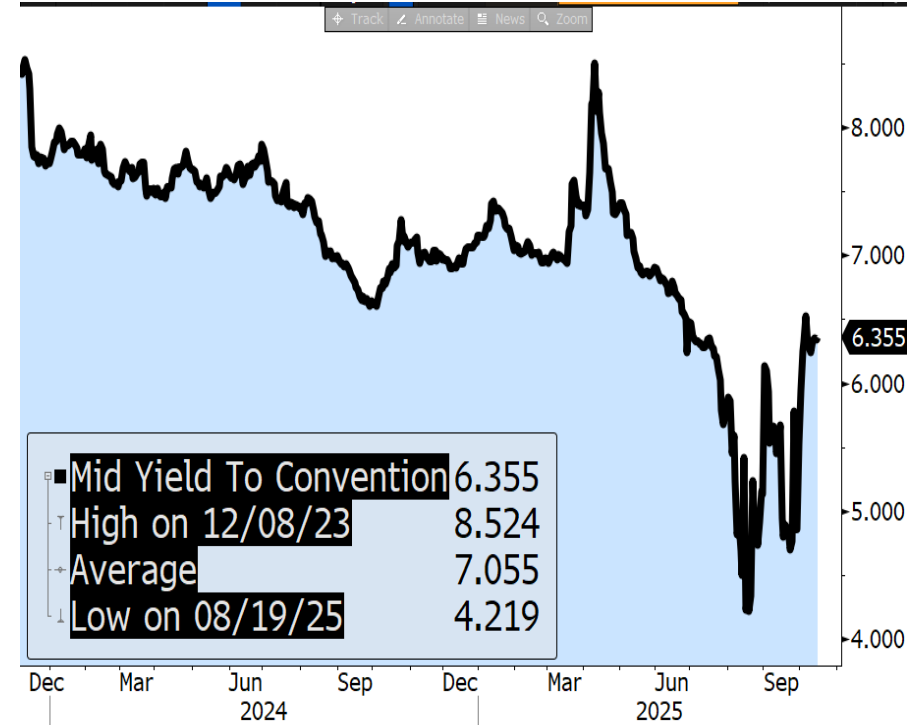
DERCELEN DİRME

- **İhraççı Notu** : S&P: BB / Fitch: BB+
- **Tahvil Notu** : S&P: BB- / Fitch: BB+

BAŞLIKLAR

- **Bölgesel Dağılım:** Birleşik Krallık(43%), Avrupa(26%), ABD(25%), Diğer (6%)
- **2014'ten bu yana en fazla ön talep (4 kat) alan ilk Türk şirketi tahvil ihracı**

TAVHL 8 ½ 12/07/28 YTW Grafiği (%)



Gelirlerin Büyük Çoğunluğu Enflasyonla Bağlantılıdır.

DHMi tarafından her yıl veya daha sık olarak revize edilerek duyurulan ücret tarifesine aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz:

<https://www.dhmi.gov.tr/Sayfalar/UcretTarifeleri.aspx>

Ciro Kırılımı	2023		2024	
	(pay)	%	Pay	%
Diğer Havacılık	366.0	28%	411.0	25%
Yolcu Ücreti	177.3	14%	224.7	14%
Yer Hizmetleri	283.8	22%	361.4	22%
Yiyecek & İçecek	145.7	11%	184.4	11%
Özel Yolcu Salonu ve Kart	87.3	7%	157.2	9%
Alan tahsis ve Alt kira	49.5	4%	53.1	3%
Gümrüksüz Satış	60.5	5%	79.7	5%
Yazılım Gelirleri	35.8	3%	49.6	3%
Otopark	20.8	2%	28.3	2%
Otobüs	11.3	1%	14.7	1%
Diğer	71.8	5%	96.0	6%
Toplam Ciro (€m)	1309.7		1660.0	

Enflasyonla
Bağlantılı

Enflasyonla
Bağlantısız

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (İştirakler)

m€		2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	1Ç25	2Ç25	3Ç25
Antalya 1 (50%) ¹	CİRO	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1	19.0	70.5	96.5
	FAVKÖK ⁽²⁾	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0	2.7	45.7	74.4
	FAVÖK ⁽²⁾	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6	-8.7	34.3	63.0
	Net Kâr	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5	-15.0	22.9	43.6
	Net Borç	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0	-19.8	-34.9	-57.1
	SAFDA ⁽³⁾	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9	-1.3	-19.3	-36.7
	Kalan SAFDA			171.0	144.3	131.6	131.6	130.3	111.0	74.2
Net Kâr+SAFDA ⁽⁴⁾	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6	-16.3	3.5	6.9	
Yeni Antalya 1 (50%)	CİRO			0.9	1.6	0.5	3.0	0.5	10.2	19.1
	FAVÖK			-1.7	0.4	-7.8	-9.0	-1.3	8.1	18.1
	Net Kâr	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7	-18.7	-33.8	3.3
	Net Borç	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0	1198.7	1237.2	1242.2
ATU (%50)	CİRO	261.4	52.3	76.4	95.1	78.0	301.9	55.8	105.2	147.5
	FAVÖK**	38.9	2.9	6.5	9.3	4.7	23.4	1.5	8.8	17.0
	Net Kâr	22.8	2.5	3.0	6.1	2.7	14.2	-2.7	2.2	12.1
	Net Borç	-6.8	-0.6	-5.6	23.9	38.1	38.1	47.6	35.9	36.9
TGS (50%)	CİRO	187.0	64.4	80.0	92.8	97.7	334.9	81.8	79.0	97.4
	FAVÖK	30.5	6.8	9.9	8.9	10.8	36.5	4.5	7.4	6.6
	Net Kâr	23.9	3.4	9.4	7.1	7.3	27.2	1.5	-0.0	4.3
	Net Borç	-17.6	-4.1	-8.6	-6.1	0.0	0.0	8.1	0.2	-7.9
(SPV 26%, OpCo 51%)		2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	1Ç25	2Ç25	3Ç25
TİBAH (SPV&OpCo) (Medine)	CİRO	76.9	23.4	21.4	19.2	22.0	86.0	27.8	21.7	19.1
	FAVÖK	20.1	6.7	5.6	4.8	2.6	19.7	8.5	7.0	7.3
	UMS 28 öncesi Net Kâr	-3.1	-3.7	12.5	-10.8	12.7	10.7	0.4	0.6	0.5
	Net Kâr ^(*)	38.9	0.3	0.3	0.3	0.3	1.2	0.3	0.3	0.3
Net Borç	218.3	215.7	219.8	212.3	228.5	228.5	210.3	186.8	187.8	

(*) UFRS 16'nın etkileri ters çevrilerek düzeltilmiştir

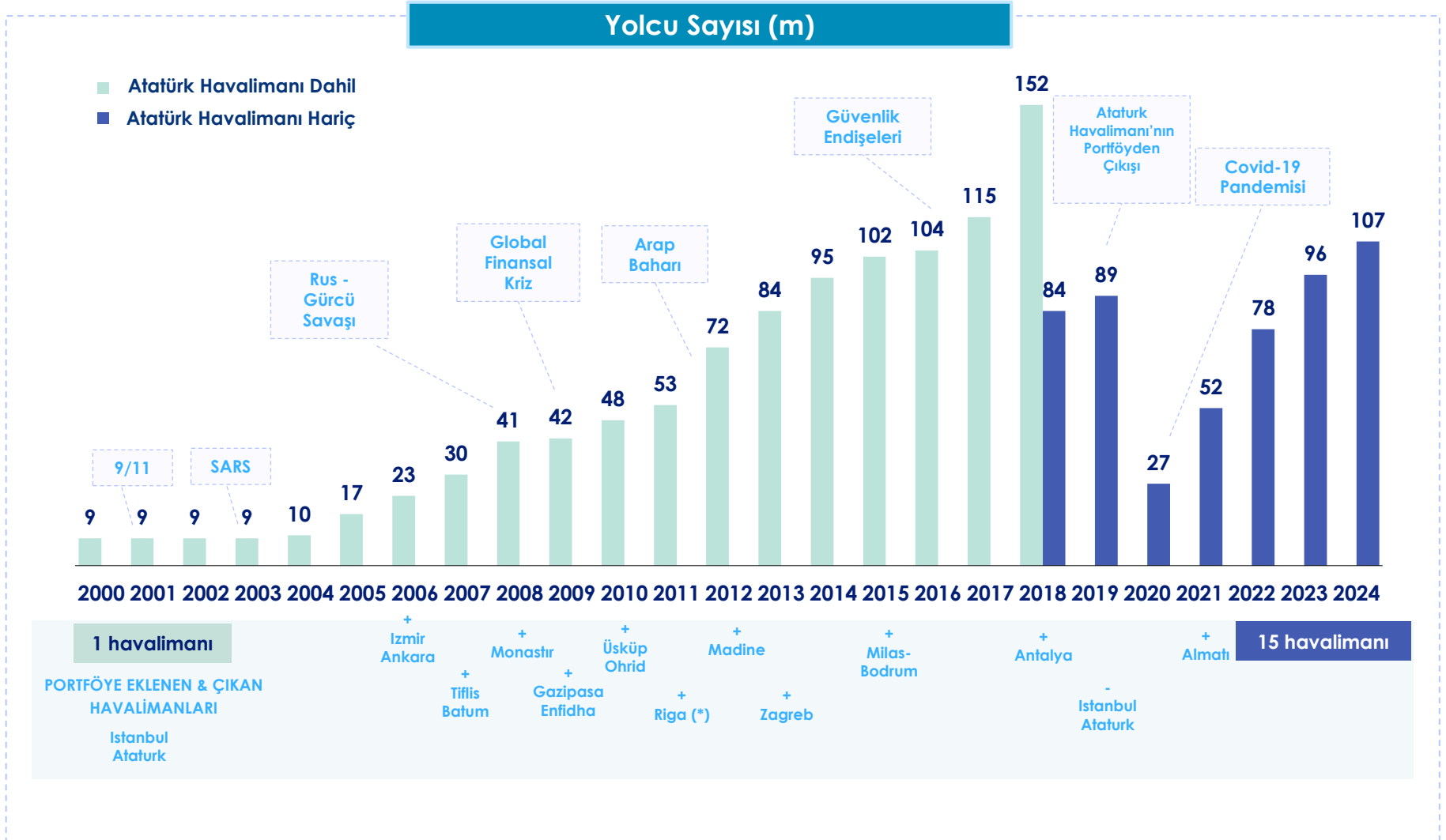
1 TAV Havalimanları Antalya'da %49, Yeni Antalya'da %51 oranında hisseye sahip olup, her iki iştirakte de %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir.

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

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

Krizlere dayanıklı Büyüme Stratejisi



GELİR TABLOSU (€m)	9A24	9A25
Toplam Faaliyet Gelirleri	1,231.5	1,389.8
Havacılık Gelirleri	481.0	503.7
Yer Hizmetleri Gelirleri	277.5	307.9
Gümrüksüz Satış Gelirleri	59.9	70.5
Yiyecek İçecek Gelirleri	133.9	170.3
Diğer Gelirler	279.2	337.5
Toplam Faaliyet Giderleri	-938.4	-1,068.0
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-38.2	-45.6
Jet Yakıtı Maliyeti	-185.7	-168.6
Satılan Hizmet Maliyeti	-122.2	-136.2
Personel Giderleri	-318.7	-376.4
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-1.5	-0.9
Amortisman, İtfâ ve Değer Kaybı Giderleri	-118.3	-145.7
Diğer Faaliyet Giderleri	-161.9	-197.2
Diğer Faaliyet Gelirleri	8.0	2.5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	42.4	-37.0
Faaliyet Kârı	335.5	284.7
Finansal Gelirler	48,1	51.2
Finansal Giderler	-155,9	-183,5
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.7	0.8
Vergi Öncesi Kâr	234.5	153.3
Vergi Gideri	-38.8	-64.6
Devam Eden Faaliyetlerden Gelen Kâr	195.6	88.7
Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Kâr	-0.1	-0.2
Net Kâr	195.6	88.5
Azlık Payları	-10.7	-13.2
Ana Ortaklara Düşen Kâr	184.9	75.3

Bilanço

VARLIKLAR (€m)	2024	9A25
Maddi Duran Varlıklar	961	703
Maddi olmayan Duran Varlıklar	36	32
Havalimanı İşletim Hakkı	1,453	1,922
Kullanım Hakkı	123	180
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımlar	726	663
Şerefiye	223	213
Türev Finansal Enstrümanlar	57	33
İlişkili Taraflardan Alacaklar	135	159
Diğer Duran Varlıklar	243	107
Ertelenmiş Vergi Varlığı	55	52
Toplam Duran Varlıklar	4,012	4,065
Stoklar	45	39
Finansal Varlıklar	65	59
Ticari Alacaklar	127	187
İlişkili Taraflardan Alacaklar	19	22
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	153	157
Nakit ve Nakit Benzerleri	353	439
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	89	123
Satışa Konu Olan Varlıklar	0.7	0.7
Toplam Dönen Varlıklar	851	1,027
Toplam Varlıklar	4,863	5,092

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€m)	2024	9A25
Ödenmiş Sermaye	162	162
Hisse Senedi İhraç Primleri	220	220
Yasal Yedekler	122	122
Diğer Yedekler	-76	-76
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40	40
Finansal Riskten Korunma Yedeği	32	50
Yabancı Para Çevrim Farkları	-69	-142
Geçmiş Yıllar Kârları	1,176	1,264
Ana Ortaklara Düşen Paylar	1,608	1,642
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15	24
Toplam Özkaynak	1,623	1,666
Finansal Borçlar	1,387	1,402
Kıdem Tazminatı Karşılığı	39	29
İlişkili Taraflara Borçlar	300	0
Türev Finansal Araçlar	0	27
Ertelenmiş Gelirler	17	18
Diğer Borçlar	595	745
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	7	6
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88	101
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,432	2,328
Finansal Borçlar	462	442
Ticari Borçlar	74	71
İlişkili Taraflara Borçlar	13	314
Cari Dönem Vergi Borcu	5	14
Diğer Borçlar	231	235
Karşılıklar	13	17
Ertelenmiş Gelirler	11	6
Satışa konu olan yükümlülükler	0.2	0.5
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	809	1,098
Toplam Yükümlülükler	3,240	3,426
Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler	4,863	5,092

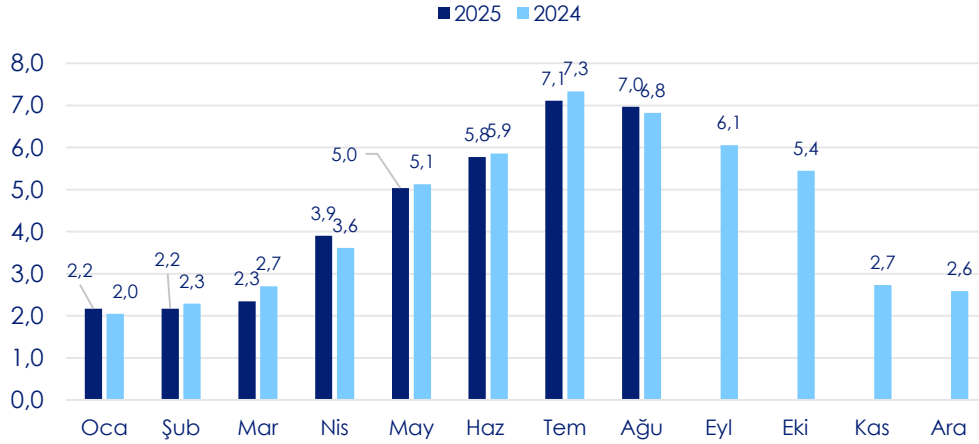
Nakit Akış Tablosu (€m)

İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	9A24	9A25
Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kâr	195.6	88.7
Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı	-0.1	-0.2
Havalimanı işletim hakkı itfası ve değer düşüklüğü	62.9	70.3
Maddi duran varlık ve kullanım hakkı varlık, amortismanı ve değer düşüklüğü	51.6	68.8
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	3.8	6.6
İmtiyaz kira gideri	1.5	0.9
Kıdem tazminatı karşılığı	5.3	8.6
Şüpheli alacak karşılığı	1.0	-0.8
İzin karşılığı	6.4	5.4
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm. net reeskontu	-1.1	-1.1
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	0.1	0.2
Diğer Finans Geliri	0.0	-5.1
Faiz geliri	-42.9	-41.0
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	102.5	102.7
Vergi gideri	38.8	64.6
İmtiyaz kira alacak ve yüküm. reeskont edilmiş kısmı	25.6	26.7
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	-42.4	37.0
Gerçekleşmemiş yab para çevrim fark. İlgili düzeltmeler	-15.1	-17.3
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	393.7	414.9
Ticari alacaklardaki değişim	-46.6	-74.0
Stoklardaki değişim	-5.6	1.4
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	-2.9	-2.7
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	-8.5	-15.7
Ticari borçlardaki değişim	20.3	-3.7
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	-2.1	-5.4
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	-17.9	-38.7
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	330.5	276.1
Vergi ödemeleri	-43.6	-23.2
Kıdem ödemeleri	-1.4	-1.1
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı	285.5	251.8

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	9A24	9A25
Duran varlık satışı	3.9	0.5
Maddi duran varlık alımı	-181.2	-121.9
Havalimanı İşletim Hakkı artışı	0.0	-3.6
Bağlı ortaklığın sermayesinin artırılması	0.0	0.7
Bağlı ortaklık alışı	-3.6	0.0
KKM (alışı) / satışı	21.8	6.5
Maddi olmayan varlık alımı	-1.9	-1.2
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	-6.3	-8.4
İştiraklerden alınan kâr payı	80.3	57.5
Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit	-87.0	-69.8
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	9A24	9A25
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	67.5	67.4
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-117.0	-48.5
Finansal kiralama ödemeleri	-13.2	-15.7
Temettü ödemesi	-8.6	-3.3
Alınan faiz	30.7	28.8
Ödenen faiz	-63.7	-68.2
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki değişim	-23.6	-15.5
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	2.0	-38.0
Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit	-125.9	-93.1
Net Parasal Pozisyon Kazancı	-7.7	-2.5
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ	64.9	86.4
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	538.6	352.6
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	603.5	438.9

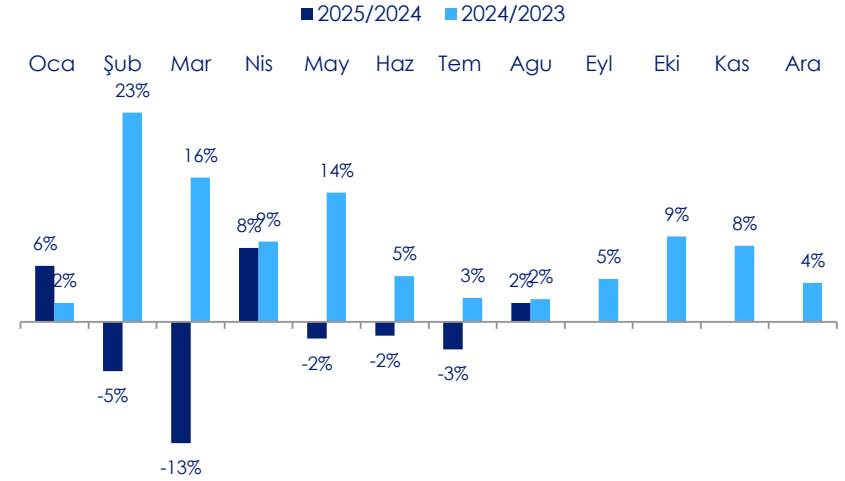
Sektörel Gelişmeler

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı (m)



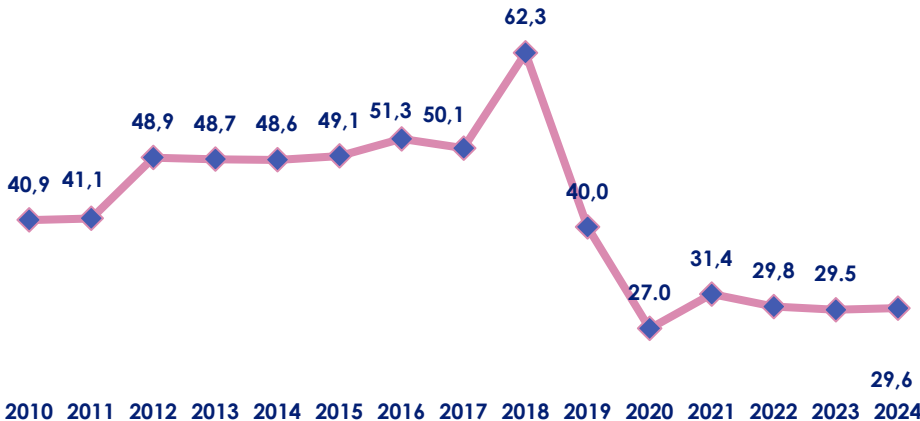
Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

Türkiye'ye Gelen Aylık Yabancı Turist Sayısı Değişimi



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



Source: DHMI

Açıklamalar

Pazar payımız 2018 yılında Antalya Havalimanı'nın portföyümüze eklenmesiyle artarken, 2019 ve 2020 yıllarında Atatürk Havalimanı'nın (Nisan 2019'da) portföyden çıkmasıyla azaldı.

2022 ve 2023 yıllarında pazar payımız, İstanbul'daki havalimanlarının güçlü performansı nedeniyle biraz azaldı ve 2024 yılında görece yatay seyretti.

Sektörel Beklentiler

- ◆ Eurocontrol(*), 2024-2030 yılları arasında Türkiye'de %5,1, Gürcistan'da %9,0 ve K. Makedonya'da %4,5 uçuş sayısı BYBO bekliyor.
- ◆ Airbus(*), 2024-2043 yılları arasında küresel trafikte %3,6 BYBO bekliyor.
- ◆ Boeing(*), 2024-2043 yılları arasında küresel trafikte %4,7 BYBO bekliyor.
- ◆ Türk Hava Yolları(*), 2025'te 485 olan uçak sayısını 2033'te 800+'ya çıkarmayı planlıyor.
- ◆ Ajet(*), 2024'te 119 olan uçak sayısını 2033'te 200'e çıkarmayı hedefliyor.
- ◆ Pegasus(*) filosuna (2025'te 124 adet), 2034'e kadar 143 adet daha brüt ilave uçak eklemeyi planlıyor.
- ◆ Sunexpress(*) (İzmir ve Antalya dışı hatta birinci havayolu) kapasitesini iki katından fazla artırarak 2033 yılına kadar 150 uçağa ulaşmayı planlıyor.
- ◆ Air Astana(*) toplam filosunun 2025'te 63'ten 2029'da 84'e çıkması bekleniyor.
- ◆ Kazak (*) toplam filosunun 108'den 2030'da 221'e çıkması bekleniyor.
- ◆ Kazak kişi başı uçuş sayısının (*) 2030'a kadar üç katına çıkması bekleniyor.

İmtiyazlar Genel Görünüm

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Güvenlik Ücreti/yolcu Dış Hat ⁽⁶⁾	İmtiyaz/Kira Bedeli
Yeni Ankara Esenboğa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2050)	100%	Terminal	€ 17 €5 (Transfer)	€ 3	€3	€119m peşin ödeme + 2025-2029 yılları arası €10m ve 2030-2049 yılları arası €15m +KDV ⁽¹²⁾
İzmir A.Menderes⁽⁸⁾	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak ⁽¹⁾
Alanya - Gazipaşa⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL50	€2	\$50,000+KDV
Milas Bodrum⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV ⁽²⁾
Antalya⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% ⁽⁵⁾	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	€100,5m + KDV
Yeni Antalya <small>(2027'den itibaren)</small>	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	50% ⁽¹⁰⁾	Terminal	€17 €5.0 (Transfer)	€3	€3	€1.813m peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası €145m ve 2032-2051 yılları arası €236m +KDV ⁽¹¹⁾
Almatı	İmtiyaz ⁽⁹⁾ Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$10.3 ağırlıklı ortalama	\$2.4 ağırlıklı ortalama	-	-
Tiflis	YİD (Ocak 2027)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u
Batum	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minimum)
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	2010 ile 2047 yılları arasında cironun 11-26%'si ⁽⁷⁾
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	cironun %4'ü ⁽³⁾
Medine	YDİ+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 100,6 ⁽⁴⁾	SAR 11,3	-	cironun %54,5',
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€19,7 €4,5 (transfer)	€ 8,4	€6,5 dış hat, iç hat ve transfer yolcu için	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken

1) Tahakkuk esasına göre amortisman gideri 2015'te €13.5m, 2032'de €32.4m + finansman gideri 2015'te €17.8m, 2032'de €0 olacaktır.
2) Tahakkuk esasına göre amortisman gideri 2016'da €11.1m, 2032'de €38.0m + finansman gideri 2016'da €18.8m, 2032'de €0 olacaktır.

3) İmtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısındaki artışa bağlı olarak %2'ye kadar düşecektir.
4) Giden ve gelen yolcunun her biri için yolcu başına ücret alınmaktadır. Yolcu başına ücret, 3 yılda bir kümülatif Tüketici Fiyatı Endeksinde göre artış gösterecektir.
5) TAV Havalimanları %49 oranında hisseye sahip olup, %50 kar payı ve oy hakkına sahiptir.
6) Türkiye'deki havalimanlarında Dış Hat yolcu «Güvenlik Ücreti» 2019 yılından itibaren alınmaya başlanmıştır.
7) İmtiyaz ücretleri Kasım 2019'da yeniden yapılandırılmıştır. Detaylı bilgi için:

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/796894>

8) DHMİ Şubat 2021'de Türkiye'de işlettiğimiz Antalya, Ankara, Gazipaşa-Alanya, İzmir ve Milas-Bodrum havalimanlarının işletme hakkı sürelerini ikişer yıl uzatmıştır. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/909767>

9) Havalimanı işletmesi bir imtiyaz sözleşmesine tabi değildir. Havalimanı tesisleri mülk ve kiradır.

10) TAV Havalimanları %51 oranında hisseye sahip olup, %50 kar payı ve oy hakkına sahiptir.

11) KDV 2027'den itibaren tahakkuk esasına göre ödenecektir (yıllık €52,2m)

12) KDV 2025'den itibaren tahakkuk esasına göre ödenecektir (yıllık €3,4m)

ÖNEMLİ GELİŞMELER

2023

1Ç

€16mn deprem vergisi ödendi (Bu rakamın €3.2'ü 2Ç23'de ters çevrilerek gelir kaydedildi)

2Ç

€9.2mn Yeni Antalya vergisi
€119mn Ankara Esenboğa kira peşinatı ödemesi
\$50mn Almatı şarta bağlı ödemesi
TIBAH Hisse Alım Anlaşması imzalandı

3Ç

TIBAH hisselerinin %26'sı ve hissedar kredisinin %48'si \$135mn karşılığında satıldı
Yurt dışında satılmak üzere Borçlanma Aracı ihraç edilmesi için SPK'ya başvuru yapıldı.

4Ç

\$400mn nominal değerli, 5 yıl vadeli ilk tahvil %8,50 (%6,87 EUR) faizle ihraç edildi.
TAV Tunus için €9.5mn değer düşük düşüklüğü yazıldı.

2024

1Ç

Nijerya Lagos Havalimanı ihalesinden çekilme kararı alındı.
Medine Havalimanı genişlemesi için yatırım kararı açıklandı.

2Ç

Almatı Yeni Dış Hatlar Terminali açıldı.
Kuveyt Havalimanı T2 Terminali işletme ve bakım ihalesi için teklif verildi.
2024 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

3Ç

2025 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

4Ç

Holding ve TAV Gayrimenkul Birleşmesi tamamlandı.
Ankara Esenboğa Havalimanı uzun vadeli refinansman kredisi sağlandı.
Değer düşüklükleri (Tunus €30.5m, Gazipaşa €18.5m)

2025

1Ç

Kuveyt Terminal 4 için teklif verildi.
Yönetim Kurulu değişikliği oldu.

2Ç

Antalya Havalimanı açıldı ve uzun vadeli proje finansmanı imzalandı.
Kuveyt T2 ihalesi iptal edildi.
Ankara yatırımı tamamlandı
Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim değişiklikleri

3Ç

Tiflis süre uzatımı için teklif verildi.
Almatı ve Medine yatırımları başladı.

Vergi Oranları



Türkiye

- ◆ Kurumlar vergisi oranı %25
- ◆ Vergi beyannameleri üç ayda bir verilir.
- ◆ Zararlar, 5 yıla kadar gelecekteki vergilendirilebilir kâra karşı mahsup edilmek üzere devredilebilir
- ◆ Cari dönem kurumlar vergisi, istisnalar öncesi vergilendirilebilir kârın %10'undan düşük olamaz.
- ◆ 3996 ve 6428 sayılı kanunlar kapsamındaki projelere uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'ten %30'a çıkarıldı. Kurumlar vergisi oranındaki bu artıştan Ankara 1 etkileniyor.



Kazakistan

- ◆ %20 kurumlar vergisi



Gürcistan

- ◆ Temettü dağıtımı üzerinden %15 kurumlar vergisi



Tunus

- ◆ %20 kurumlar vergisi



Kuzey
Makedonya

- ◆ %10 kurumlar vergisi



Letonya

- ◆ Temettü dağıtımı üzerinden %20 kurumlar vergisi



Suudi Arabistan

- ◆ Yerleşik olmayan kurumlar için %20 kurumlar vergisi

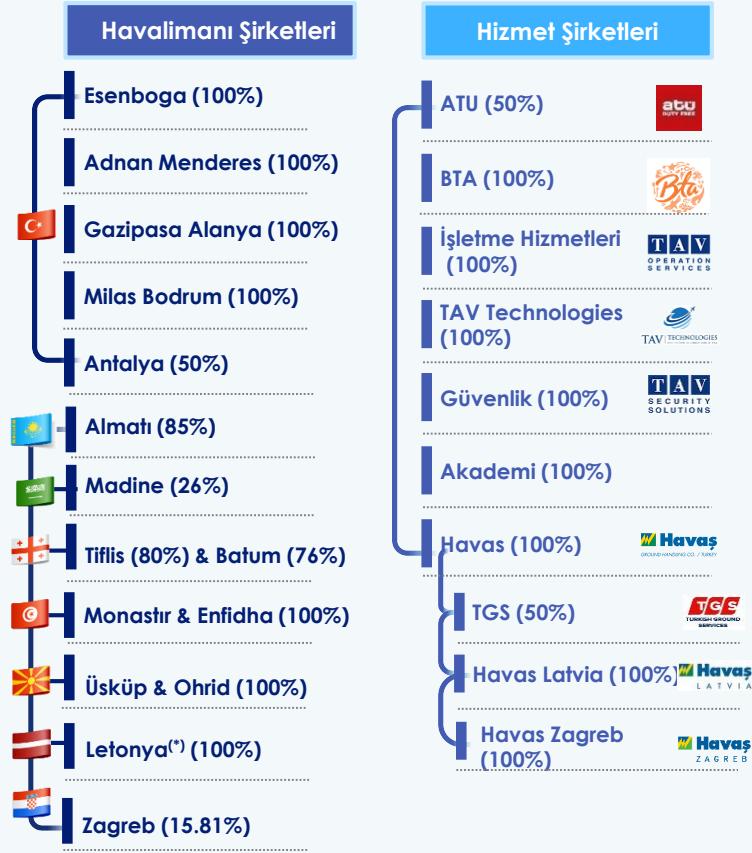


Hırvatistan

- ◆ %18 kurumlar vergisi

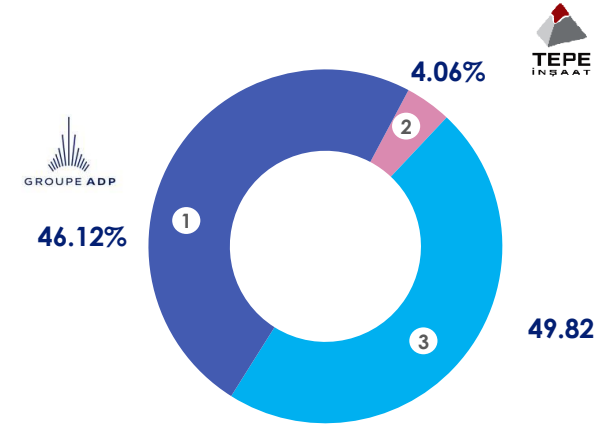
TAV Organizasyon ve Hissedarlık Yapısı

Organizasyon Yapısı



(*) Sadece ticari alanlar

Ortaklık Yapısı*



*30 Eylül 2025 itibarıyla

Hissedarlar

- Groupe ADP***
Aéroports de Paris aralarında Paris-Charles de Gaulle, Paris-Orly ve Paris-Le Bourget'in de olduğu havalimanlarını geliştiriyor ve işletiyor.
- Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.**
1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir.
- Halka Açık Diğer**

*Through Tank ÖWA Alpha GMBH

Ali Özgü CANERİ

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü
ali.caneri@tav.aero
Tel :+90 212 463 3000 / 10545

Besim MERİÇ

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü
besim.meric@tav.aero
Tel :+90 212 463 3000 / 10546

IR Website <http://ir.tav.aero>

e-mail ir@tav.aero

Telefon +90-212-463 3000 (10545-10546)

X [X.com/irTAV](https://x.com/irTAV)

Adres TAV Havalimanları Holding
Vadistanbul Bulvarı, Ayazaga Mahallesi Cendere
Caddesi
No:109L 2C Blok 34485 Sarıyer/İstanbul

TAV Havalimanları Holding



Türkiye

- Ankara Esenboga
- İzmir Adnan Menderes
- Gazipasa Alanya
- Milas Bodrum
- Antalya



Kazakistan

Almatı



Gürcistan

Tiflis ve Batum



Tunus

Monastir and Enfidha



K. Makedonya

Üsküp ve Ohrid



Suudi Arabistan

Madine



Letonya

Riga (sadece ticari alanlar)



Hırvatistan

Zagreb

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

TAV Havalimanları 2024 yılında 107 milyon yolcuya hizmet sundu. Şirket hisseleri 23 Şubat 2007'den itibaren "TAVHL" işlem kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görüyor.

Çekince

Bu sunum ileriye dönük ifadeler içermektedir. "Öngörmek", "inanmak", "niyet etmek", "tahmin etmek", "beklemek" kelimelerini ve benzer anlamdaki kelimeleri içerebilecek bu beyanlar, Şirketin inançlarını, görüşlerini ve beklentilerini yansıtmaktadır. Şirket'in gelecekteki finansal veya diğer performansı, fiili sonuçların önemli ölçüde farklı olmasına neden olabilecek risklere ve belirsizliklere tabidir. Bu riskler ve belirsizlikler, diğer faktörlerin yanı sıra, değişen iş veya diğer piyasa koşullarını ve Şirket yönetiminin öngördüğü büyüme beklentilerini içerir. Bu ve diğer faktörler, burada açıklanan planların ve olayların sonucunu ve mali etkilerini olumsuz etkileyebilir. Bu ileriye dönük beyanlar yalnızca bu sunumun yapıldığı tarihte geçerlidir. Ne Şirket, ne şirket ortakları, yöneticileri, çalışanları, ne de diğer kişiler her nasıl olursa olsun bu geleceğe dönük beklentilerin kullanımından ya da içeriğinden kaynaklanan hiçbir zarar için herhangi bir yükümlülük kabul etmez.