

# 2025 ALTI AYLIK FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLAR

## Önce Çıkan Başlıklar

- GÜÇLÜ CİRO VE FAVÖK ARTIŞI
- 2025'İN İKİNCİ ÇEYREĞİNDE TÜRKİYE DIŞINDAKİ HAVALİMANLARINDA FAALİYET KALDIRACI ETKİSİ
- NET KÂRDA, FAVÖK ALTI NAKİT DIŞI KALEMLERDEN YILLIK -€111 MİLYON BİR KERELİK ETKİ FARKI
- ANKARA HAVALİMANI YATIRIMI TAMAMLANDI.



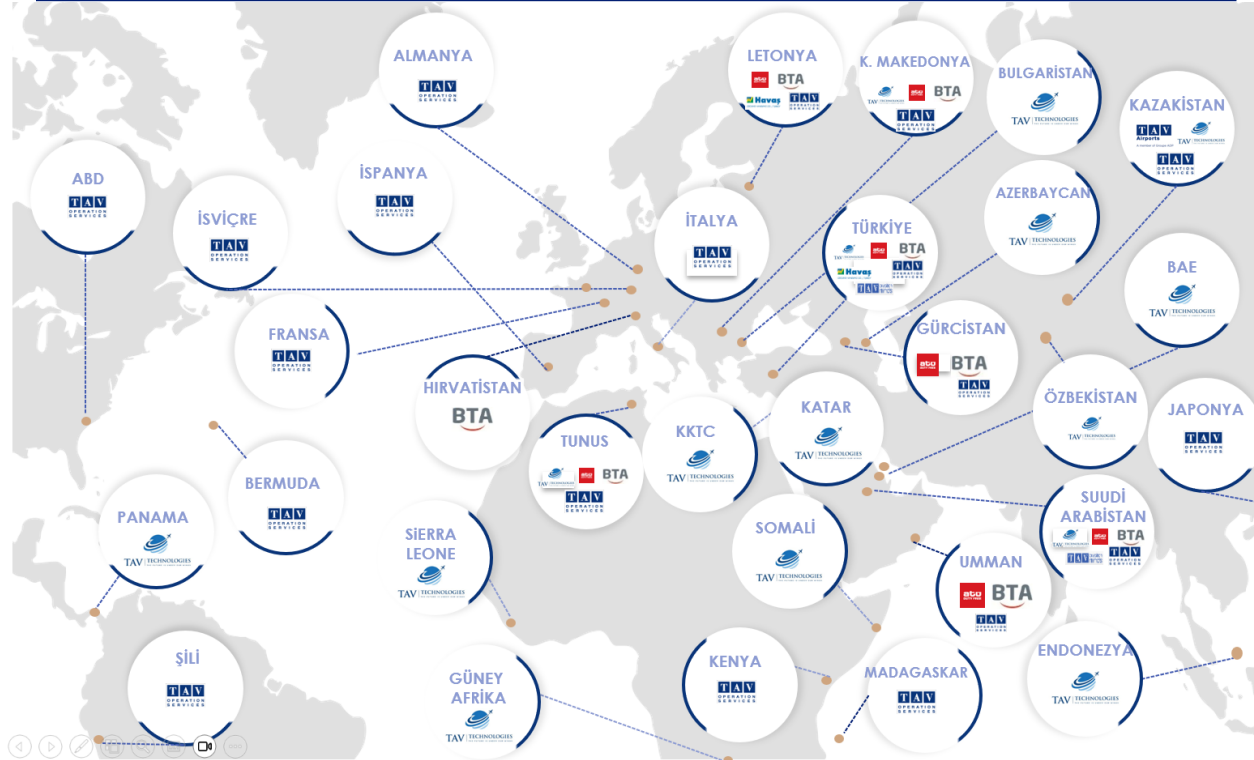
# İÇİNDEKİLER

1

## TAV Havalimanları Faaliyet Haritası (\*)

İcra Kurulu Başkanının Mesajı	2
Özet Sonuçlar	3
Beklentiler	4
Trafik	5
Karşılaştırmalı Finansallar	8
Şirket Bazında Finansallar	14
Borç Yapısı	16
Yatırım Harcamaları ve Temettü	17
Yeni Ankara İmtiyazı	18
Yeni Antalya İmtiyazı	19
Hizmet Şirketleri	20
Kur Etkisi	22
Nakit Pozisyonu	27
Müşteri Portföyü	29
Yurt Dışı Tahvil İhracı	30
Enflasyon Etkisi	31
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	32
Ek Bilgiler	33

33 ÜLKEDE 108 HAVALİMANINA HİZMET VERİYORUZ.



\* 31 Aralık 2024 itibarıyla

## İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

2 Yılın ilk yarısında %5'lik büyüme kaydeden dış hat yolcu trafiğimiz , ikinci çeyrekte Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerden bir miktar etkilendi. Ciromuz, daha yüksek ücretler, mevcut operasyonlarımızda yolcu başına gümrüksüz satış artışı, Almatı'da açılan yeni ticari alanlarımız, Antalya'daki yeni yiyecek içecek operasyonlarımız ve Katar'daki yeni TAV Technologies projemiz sayesinde, trafik büyümesini aşarak %12'lik güçlü bir artış gösterdi. Katar projesi ve TL'deki enflasyon ilk çeyrekte marjları baskılasa da, ikinci çeyrekte Türkiye dışındaki havalimanlarımız cironun üzerinde FAVÖK artışı sağladı ve marj genişlemesi elde etti. Böylece, ilk altı ayda konsolide FAVÖK 237 milyon avroya ulaşarak yıllık bazda %10 büyüme gösterdi. Net kâr ise, avronun değer kazanmasından kaynaklanan ertelenmiş vergi ve kur farkı gibi nakit dışı kalemlerden dolayı baskı altında kalmaya devam etti.

Nisan ayında, Antalya'daki yeni terminal yatırımımızı tamamladık ve havalimanındaki ticari operasyonlarımızı başlattık. Antalya'da faaliyete geçen hizmet şirketlerimiz, hem havalimanının yolcu deneyimini ciddi şekilde iyileştiriyor, hem de havalimanının ticari gelirlerimize katkısını artırıyor.

Ankara'da, Mayıs 2025'ten Mayıs 2050'ye kadar sürecek olan yeni imtiyaz sözleşmemiz gereğince yaptığımız yatırımlar tamamlandı. Bu kapsamda, 3.750 metre uzunluğunda yeni bir pist, 27.000 metrekare taksi yolu, 85.000 metrekare kargo apronu ve yeni bir hava trafik kontrol kulesi inşa ettik. Bu yatırımlarla, havalimanının uzun vadeli büyümesinin kesintisiz devam etmesini sağladık.

Almatı yatırım planıyla ilgili yatırımlarımıza başladık. Bu plan kapsamında önümüzdeki beş yıl içinde toplamda yaklaşık 300 milyon avro yatırım yapmayı planlıyoruz. Bu yatırımlar, havalimanının kesintisiz büyümesini ve havalimanına hizmet veren havayollarının filo genişleme planlarını arzu ettikleri hızda uygulamalarını mümkün kılacak. Yatırım planımızla bağlantılı olarak yolcu ve güvenlik ücretlerinde artışlar almaya da başladık. Şu ana kadar aldığımız artışlar 2026 için Almatı'da yaklaşık %5 FAVÖK artışına ulaştı.

Dış hat yolcumuzun seyahat talebindeki artışı karşılamak için, üçüncü çeyrekte, %26 hissedarı olduğumuz Medine'de yeni bir dış hat terminalinin inşaatına başlayacağız. Dış hat terminali ve buna bağlı yeni bağlantı yolları, altyapı hatları ve otopark gibi ek tesisler için toplamda yaklaşık 300 milyon dolarlık bir yatırım öngörüyoruz. Yatırımın 2028'e kadar tamamlanmasını ve TAV Havalimanları Holding'den özkaynak katkısı olmadan finanse edilmesini planlıyoruz.

Ayrıca, Gürcistan Hükümeti'ne, Tiflis Havalimanı'nda yolcu kapasitesini yıllık 10 milyon yolcuya çıkarmak ve imtiyaz süresini en az 2031'e uzatmak için yaklaşık 150 milyon dolarlık bir yatırım teklif ettik. Bu teklif kapsamındaki nihai yatırım miktarı ve imtiyaz süresiyle ilgili son koşullar, müzakerelerin sonuçlarına göre belirlenecek.

Tüm çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza, küresel markamızı bugünlere getiren emekleri ve güvenleri için teşekkür ediyorum.

# GÜÇLÜ CİRO VE FAVÖK ARTIŞI, FAVÖK ALTINDA -€111 MN NAKİT DIŞI BİR KERELİK ETKİ FARKI.

(m€)	6A24	6A25	Dğış(%)
<b>Ciro</b>	<b>732.1</b>	<b>823.5</b>	<b>12%</b>
<b>Nakit Faaliyet Giderleri*</b>	<b>-516.8</b>	<b>-586.8</b>	<b>14%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>215.4</b>	<b>236.7</b>	<b>10%</b>
<b>FAVÖK marjı (%)</b>	29.4%	28.7%	-0.7 puan
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(1.4)	(32.7)	2262%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	7.4	(25.8)	a.d.
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>6.3</b>	<b>(64.1)</b>	<b>a.d.</b>
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.0	1.1	-82%
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>81.0</b>	<b>(50.0)</b>	<b>a.d.</b>
<b>Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)</b>	<b>116.6</b>	<b>61.6</b>	<b>-47%</b>
<b>İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)</b>	<b>22.2</b>	<b>25.0</b>	<b>13%</b>
<b>Yatırım Harcamaları (3)</b>	<b>102.0</b>	<b>74.2</b>	<b>-27%</b>
<b>Serbest Nakit Akışı (1+2-3)</b>	<b>36.7</b>	<b>12.4</b>	<b>-66%</b>
<b>Net Borç (Ortaklara Borçlar Dahil)</b>	<b>1739</b>	<b>1779</b>	<b>2%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,528.9</b>	<b>1,528.2</b>	<b>0%</b>
Çalışan Sayısı (ortalama)	19,651	21,473	9%
<b>Yolcu Sayısı (m)</b>	<b>45.9</b>	<b>47.7</b>	<b>4%</b>
- Dış Hat	28.9	30.3	5%
- İç Hat	16.9	17.4	3%
<b>Yolcu Başlı Gümrüksüz Satış (€)</b>	<b>9.2</b>	<b>8.1</b>	<b>-12%</b>

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

## Özkaynak Yöntemi Yatırımları a.d.

- Antalya 1'de 6A24'te €9,0mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri (EUR/TL'nin ÜFE'den daha fazla artış göstermesi nedeniyle)
- Yeni Antalya'da €27mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri, €15mn daha fazla finansman gideri (€8mn'u bir kerelik, kalanı, yatırım harcaması kredisinin artık aktifleştirilmemesi sebebiyle)
- ATU 6A25'te daha yüksek finansman gideri ve €2,3m daha fazla ertelenmiş vergi gideri yazdı.
- TGS, pandemi telafisinin sona ermesi, amortisman ve finansman giderlerinden ve güçlü TL'den etkilendi, 2025 yılı için güçlü temettü bekleniyor.

## Yolcu Sayısı %4

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'e göre %4 arttı.

## Ciro %12

Ciro artışı; fiyat artışları, yolcu başlı gümrüksüz satış büyümesi (yeni açılan alanlar hariç), Almatı'daki yeni ticari alanlar, Antalya'daki yeni yiyece-içecek operasyonu ve Katar'daki yeni TAV Teknoloji projesinin etkisiyle trafik artışının üzerinde gerçekleşti.

## Nakit Faaliyet Giderleri %14

Geçen seneye göre daha düşük marjlı TAV Teknoloji projesi, 1Ç24'te daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu, nakit işletme giderlerinin yüzdesel olarak cironun üzerinde artmasında etkili olan faktörlerdi. 2Ç25'te faaliyet kaldırıcı etkisi görüldü.

## FAVÖK %10

Ciroya kıyasla FAVÖK büyümesinin yüzdesel olarak düşmesinin ana nedenleri, TAV Teknoloji projesinin geçen yıla göre daha düşük marjlı olması, 1Ç24'te daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu oldu. 2Ç25'te Türkiye dışındaki havalimanlarında FAVÖK artışı faaliyet kaldırıcı etkisiyle cironun üzerinde gerçekleşti.

## YP Çevrim Farkı a.d.

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

## Net Kâr a.d.

6A25'te ertelenmiş vergi etkisi farkı (Özk. Yat. dahil): -€72.0m, yabancı para çevrim farkı: -€31.3m, bir defaya mahsus faiz takası etkisi: €7.5m, toplam nakit dışı bir kerelik etkiler farkı: -€111m (2Ç25'teki etki: -€71m)

Artan yolcu, yeni yatırımlar ve Ankara'da yeni imtiyaz kira döneminin başlaması daha fazla amortisman gideri yazılmasına neden oldu.

## Net Borç %2

Yoğun yatırım programımıza rağmen net borç hafif azaldı. (detaylı bilgi ve çeyrek analizi için bkz. sayfa 16)

## Yolcu Başlı Gümrüksüz Satış %12

Yolcu başlı gümrüksüz satış, Almatı ve Antalya'da yeni başlayan operasyonların etkisiyle azaldı. Yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama ilk yarıda %13 artışla €10.5 oldu.

## 2025 YILINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

4

	2024 Sonuçları	2025 Yeni Beklentileri <sup>(1) (3)</sup>
Ciro (€m)	1660	1750 - 1850
Toplam Yolcu (m)	106,5	110 - 120
Dış Hat Yolcu(m)	71,2	75 - 83
FAVÖK (€m)	489,4	520 - 590
FAVÖK Marjı (%)	29.5	-
Yatırım Harcamaları (€m)	255,6	140 – 160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı <sup>(2)</sup>
Net Borç / FAVÖK	3.52	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 Planının 2025-2029 yılları arasında 5 yıla yayılmış şekilde yaklaşık 300mn avro olması bekleniyor.**

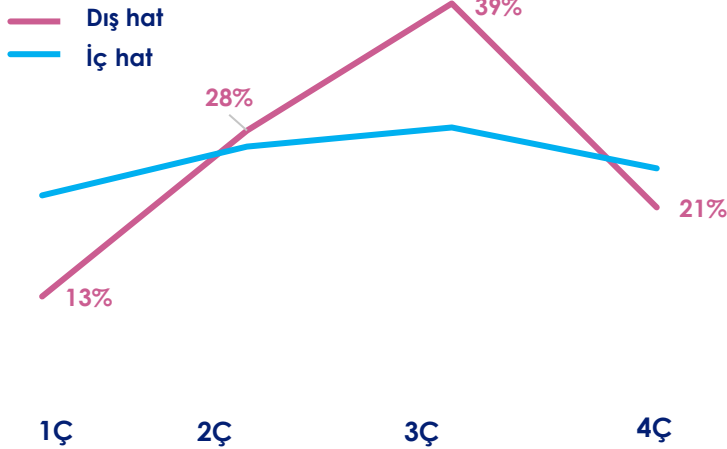
(3) 2025'te, Yeni Antalya, Yeni Ankara ve Almatı yeni uluslararası terminali gibi tamamlanmış yatırımlardan daha yüksek amortisman ve daha yüksek faiz gideri (önceden aktifleştirilen) beklenmektedir. Ayrıca, kalan Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (nakit olmayan etki) nedeniyle Antalya 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.**

## TRAFİK PERFORMANSI

5

- 2025'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2024'ün %4 üstünde gerçekleşti.
- 2025'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2024'ün %5 üzerinde gerçekleşti.
- Ankara 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %6 üstünde gerçekleşti.
- İzmir 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %7 üstünde gerçekleşti.
- Almatı 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %8 üzerinde gerçekleşti.
- Ortadoğu trafiği Haziran ayında jeopolitik gelişmelerden etkilendi.

### Yolcu Mevsimselliği (2024 yılı yolcusunun % dağılımı)


**Yolcu  
Trafikçi  
+4%**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'e göre %4 arttı.

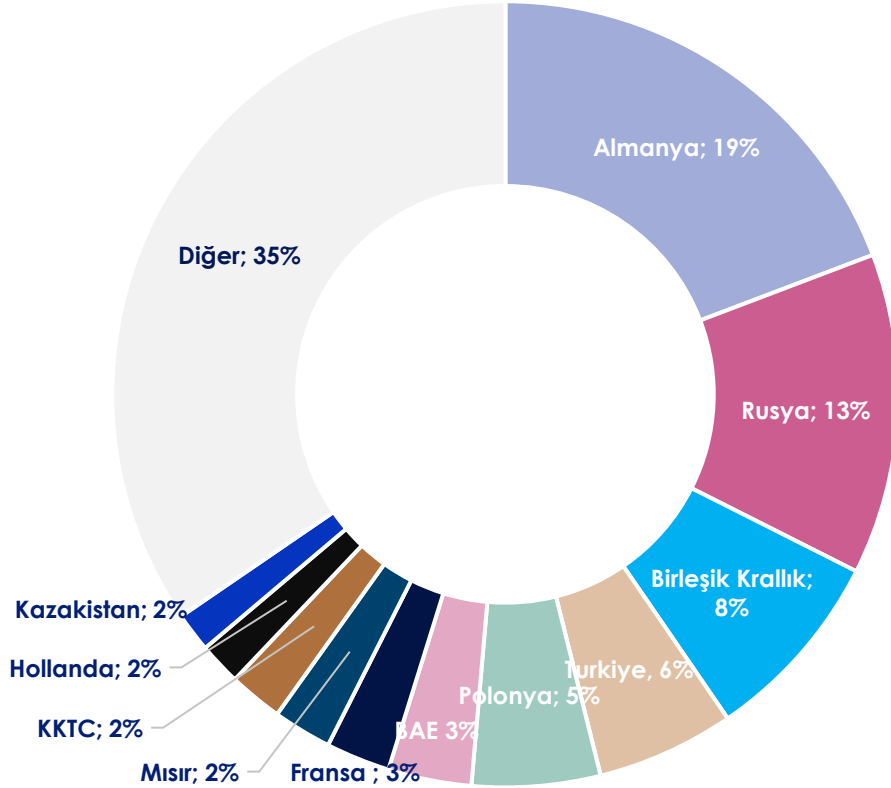
mYolcu	Ocak – Haziran		Dğışm %
	2024	2025	
<b>Antalya</b>	<b>14,510,052</b>	<b>14,537,325</b>	<b>0%</b>
Dış Hat	11,398,064	11,390,470	0%
İç Hat	3,111,988	3,146,855	1%
<b>İzmir</b>	<b>5,310,736</b>	<b>5,507,782</b>	<b>4%</b>
Dış Hat	1,898,976	2,022,776	7%
İç Hat	3,411,760	3,485,006	2%
<b>Esenboğa</b>	<b>6,305,169</b>	<b>6,438,048</b>	<b>2%</b>
Dış Hat	1,466,630	1,555,858	6%
İç Hat	4,838,539	4,882,190	1%
<b>Milas-Bodrum</b>	<b>1,558,721</b>	<b>1,530,012</b>	<b>-2%</b>
Dış Hat	581,869	571,780	-2%
İç Hat	976,852	958,232	-2%
<b>Gazipaşa</b>	<b>416,039</b>	<b>385,041</b>	<b>-7%</b>
Dış Hat	198,377	188,011	-5%
İç Hat	217,662	197,030	-9%
<b>Almatı</b>	<b>5,252,656</b>	<b>5,673,060</b>	<b>8%</b>
Dış Hat	2,353,171	2,538,392	8%
İç Hat	2,899,485	3,134,668	8%
<b>Gürcistan</b>	<b>2,457,055</b>	<b>2,807,443</b>	<b>14%</b>
<b>Medine</b>	<b>5,616,514</b>	<b>5,940,795</b>	<b>6%</b>
Dış Hat	4,332,663	4,537,601	5%
İç Hat	1,283,851	1,403,194	9%
<b>Tunus</b>	<b>1,033,672</b>	<b>1,199,049</b>	<b>16%</b>
<b>K. Makedonya</b>	<b>1,458,299</b>	<b>1,529,451</b>	<b>5%</b>
<b>Zagreb</b>	<b>1,970,812</b>	<b>2,152,586</b>	<b>9%</b>
<b>TAV TOPLAM</b>	<b>45,889,725</b>	<b>47,700,592</b>	<b>4%</b>
Dış Hat	28,943,757	30,275,478	5%
İç Hat	16,945,968	17,425,114	3%

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

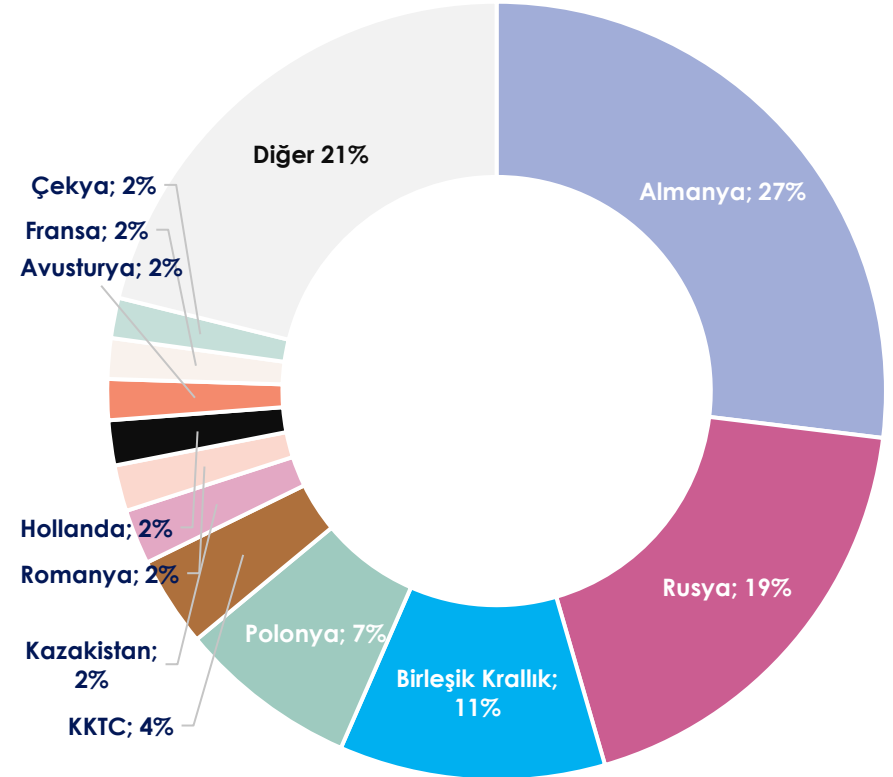
## TAV HAVALİMANLARI GÜZERGÂH BAZINDA YOLCU KIRILIMI (2024)

6

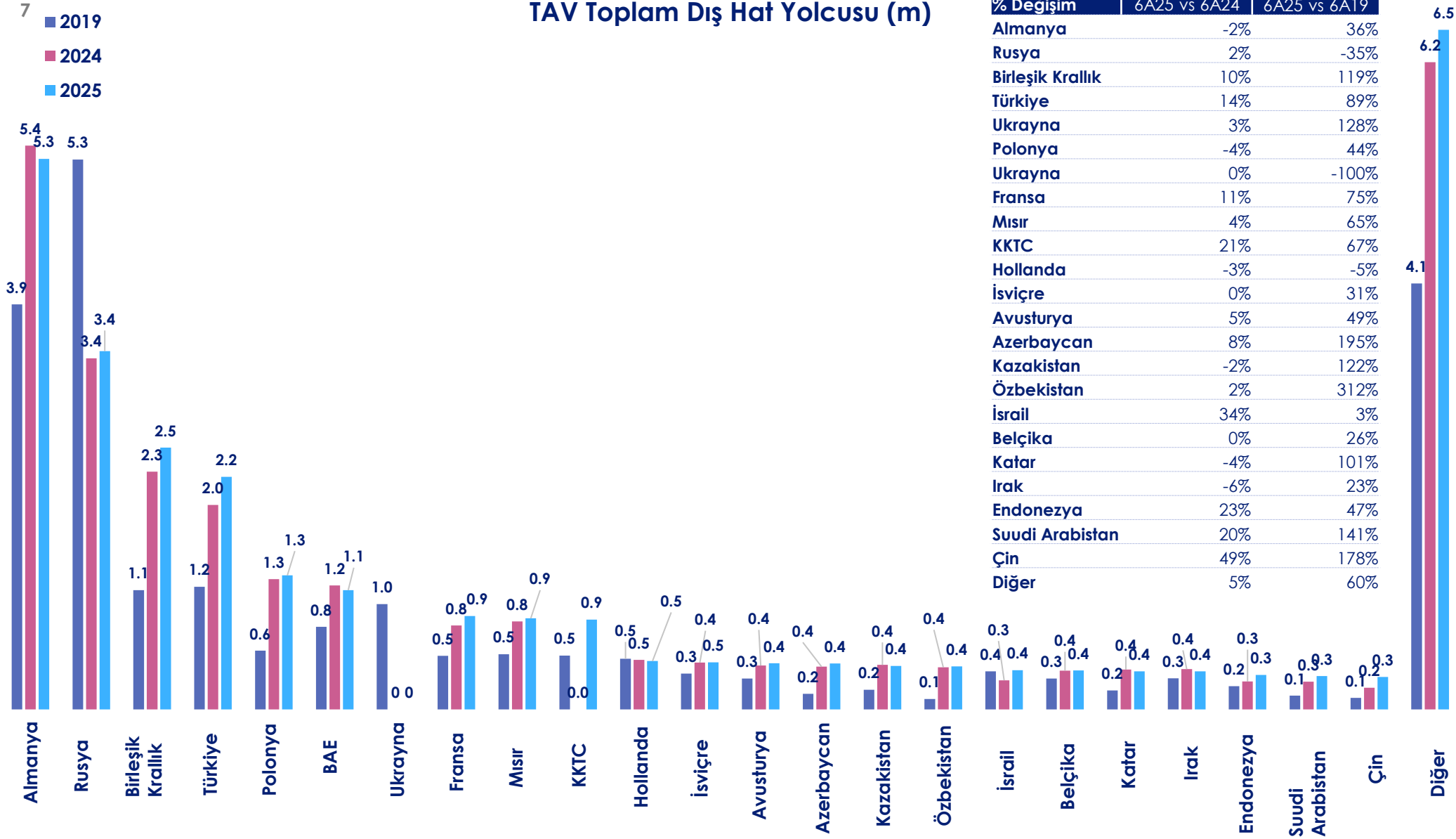
### TAV Toplam



### TAV Türkiye Toplam

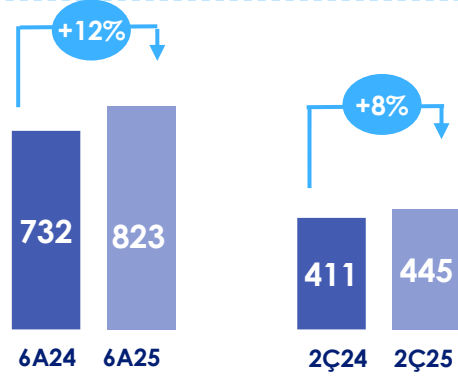
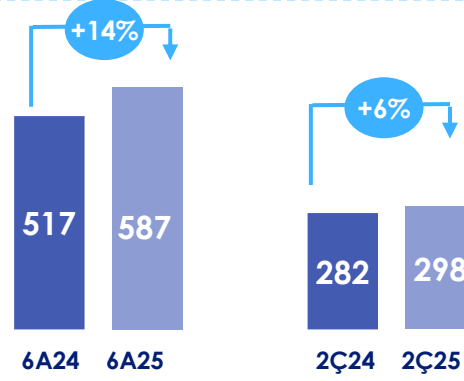
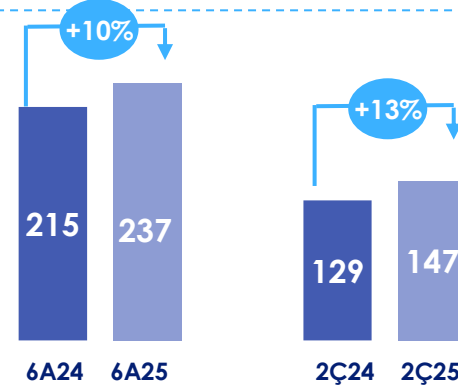
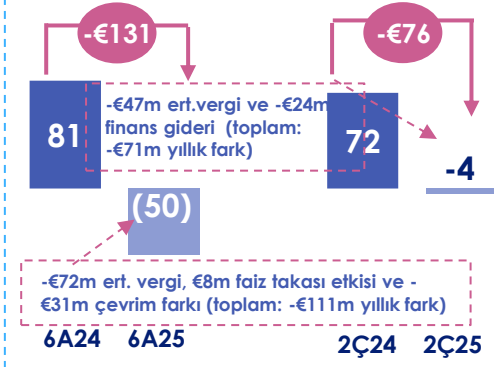
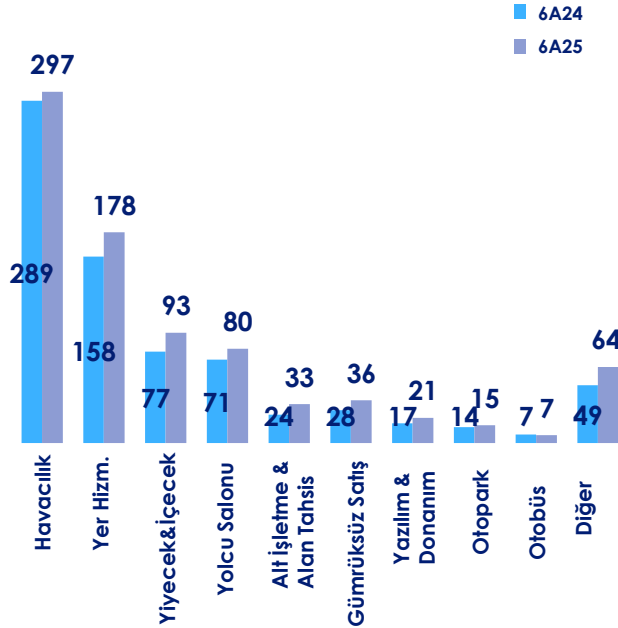
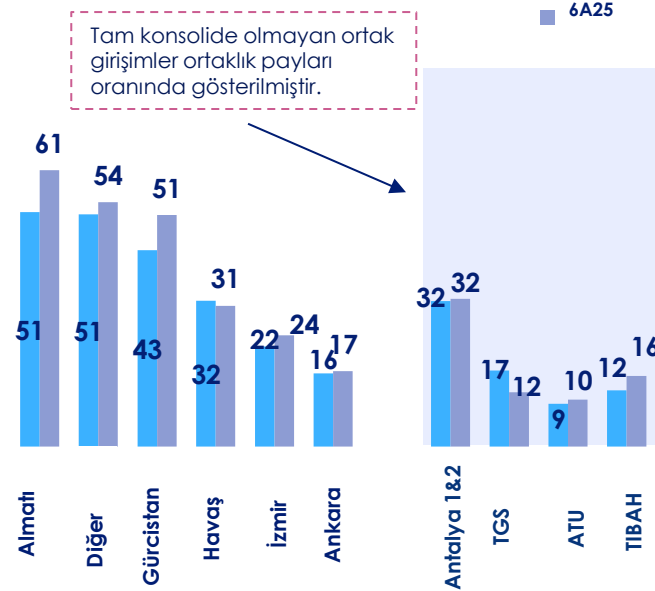
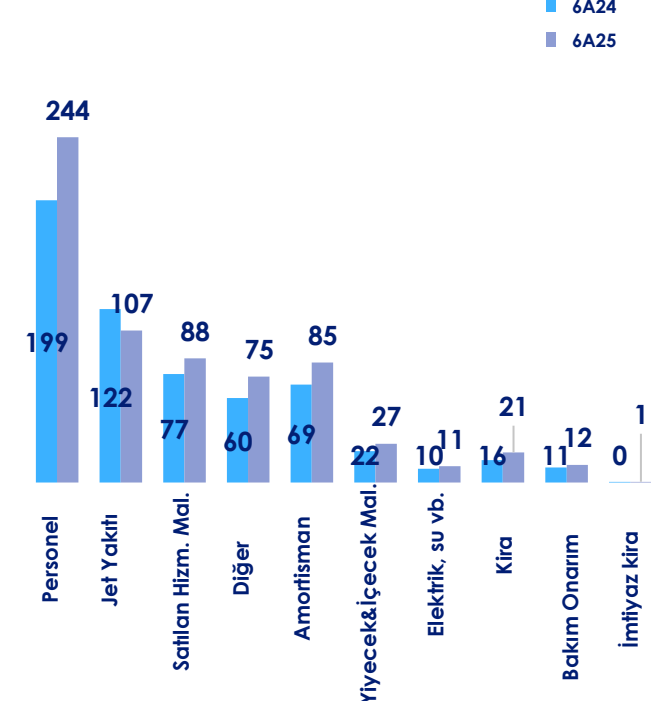


## 2025'İN İLK YARISINDA ÇOĞU PAZARDA ÖNEMLİ BÜYÜME GÖRÜLDÜ.



# GÜÇLÜ CİRO VE FAVÖK ARTIŞI, FAVÖK ALTINDA -€111 MN NAKİT DIŞI BİR KERELİK ETKİ FARKI.

8

**Konsolide Ciro (€m)**

**Nakit Faaliyet Giderleri (€m)**

**FAVÖK (€m)**

**Net Kâr (Ana Ortaklık, €m)**

**Konsolide Ciro (m€)**

**FAVÖK (m€)**

**Faaliyet Giderleri (m€)**


## 6A25 GELİR TABLOSU

### 9 ◆ **Ciro**

(€m)	6A24	6A25	Dğş (%)
Havacılık	289.1	296.5	3%
Yer Hizmetleri	157.5	178.0	13%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	77.2	93.2	21%
Özel Yolcu Salonu & TAV Passport	70.5	79.5	13%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	23.9	32.7	37%
Gümrüksüz Satış	27.8	36.2	30%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	16.6	21.2	27%
Otopark Gelirleri	13.5	15.0	11%
Otobüs Gelirleri	7.2	6.7	-7%
Diğer	48.8	64.4	32%
<b>Toplam</b>	<b>732.1</b>	<b>823.5</b>	<b>12%</b>

### ◆ **Faaliyet Giderleri**

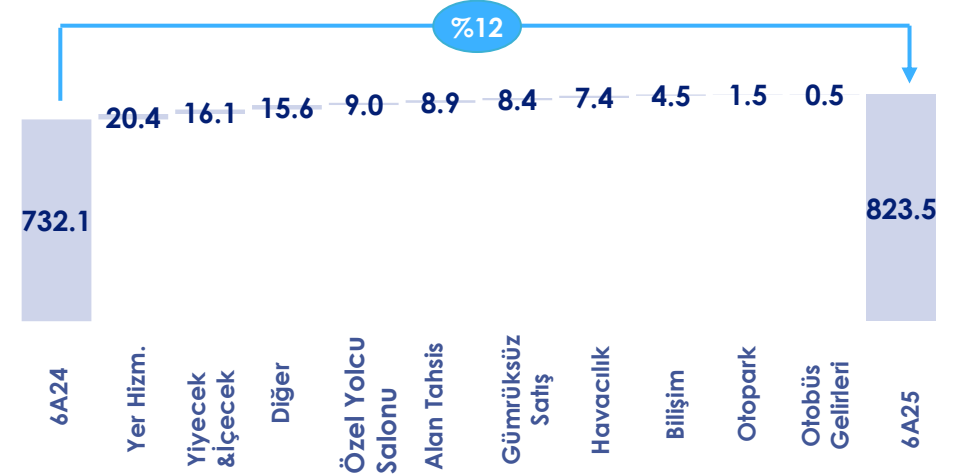
(€m)	6A24	6A25	Dğş (%)
Personel	-199.4	-243.7	22%
Sağlanan Hizm. Mal.	-76.6	-87.7	15%
Yiyecek&İçecek Mal.	-22.2	-27.3	23%
Kira Gideri	-15.8	-21.3	35%
Bakım&Onarım Gideri	-10.7	-12.4	16%
Elektrik, Su, vb.	-9.7	-11.5	18%
İmtiyaz Kira Gideri	-0.5	-0.6	14%
Jet Yakıt Gideri	-122.4	-107.4	-12%
Diğer	-64.3	-77.7	21%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.7	2.8	-40%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri</b>	<b>-516.8</b>	<b>-586.8</b>	<b>14%</b>
Amortisman ve İtfa	-69.2	-84.8	23%
<b>Toplam</b>	<b>-586.0</b>	<b>-671.6</b>	<b>15%</b>

### ◆ **Net Kâr**

(€m)	6A24	6A25	Dğş(%)
<b>FAVÖK</b>	<b>215.4</b>	<b>236.7</b>	<b>10%</b>
Amortisman ve İtfa	-69.2	-84.8	23%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>6.3</b>	<b>-64.1</b>	<b>a.d.</b>
<b>FVÖK</b>	<b>152.4</b>	<b>87.8</b>	<b>-42%</b>
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-1.4	-32.7	a.d.
Net Faiz Gideri	-33.8	-36.1	7%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-16.0	-16.0	0%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-5.2	-1.8	-65%
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-56.4</b>	<b>-86.6</b>	<b>53%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>6.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-82%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>102.0</b>	<b>2.3</b>	<b>-98%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-15.3</b>	<b>-46.4</b>	<b>203%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-22.7	-20.6	-9%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	7.4	-25.8	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	-0.1	a.d.
<b>Net Kâr</b>	<b>86.7</b>	<b>-44.2</b>	<b>a.d.</b>
Azınlık Payı	-5.7	-5.8	1%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>81.0</b>	<b>-50.0</b>	<b>a.d.</b>

# GÜÇLÜ CİRO BÜYÜMESİ

(€m)	6A24	6A25	Fark	Dğış(%)
Havacılık	289.1	296.5	7.4	3%
Yer Hizmetleri	157.5	178.0	20.4	13%
Yiyecek&İçecek	77.2	93.2	16.1	21%
Özel Yolcu Salonu	70.5	79.5	9.0	13%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	23.9	32.7	8.9	37%
Gümrüksüz Satış	27.8	36.2	8.4	30%
Bilişim	16.6	21.2	4.5	27%
Otopark	13.5	15.0	1.5	11%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	7.2	6.7	-0.5	-7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	48.8	64.4	15.6	32%
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>732.1</b>	<b>823.5</b>	<b>91.4</b>	<b>12%</b>



## CİRO %12

Ciro artışı; fiyat artışları, yolcu başı gümrüksüz satış büyümesi (yeni açılan alanlar hariç), Almatı'daki yeni ticari alanlar, Antalya'daki yeni yiyecek-içecek operasyonu ve Katar'daki yeni TAV Teknoloji projesinin etkisiyle trafik artışının üzerinde gerçekleşti.

- 58% havacılık, 42% havacılık-dışı
- 39% Türkiye, 61% Türkiye dışı (ortak girişimler hariç)

## Havacılık %3

Havacılık gelirleri; jet yakıtı fiyatlarına bağlı olarak jet yakıtı gelirinden etkilendi. Jet yakıtı dışı havacılık gelirinde düşük-çift haneli büyüme, çoğunlukla trafik büyümesinden ve Almatı'daki yolcu ücreti artışından kaynaklandı.

## Yer Hizmetleri %13

Toplam hizmet verilen uçak sayısı +%0,3, yalnızca Havas -%5 (tam konsolide), TGS +%2 (Özkaynak Yöntemi). Havaş, Almatı ve Gürcistan'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 %21

BTA ve Almatı'daki büyüme etkili oldu.

## Özel Yolcu Salonu %13

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

## Alan Tahsis %37

BTA (Yeni Antalya operasyonları) ve Almatı'da önemli artış görüldü.

## Gümrüksüz Satış %30

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

## Bilişim %27

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

## Otopark %11

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

## Otobüs % -7

Adana operasyonlarının sona ermesinden etkilendi.

## Diğer %32

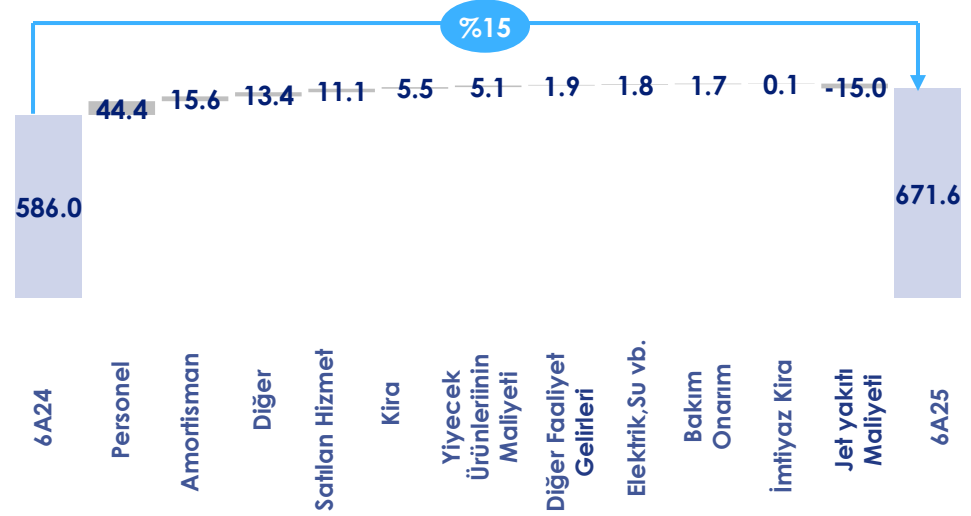
Güvenlik gelirleri, otel gelirleri, de-icing gelirleri ve diğer müteferrik gelirler ve bazı TAV Teknoloji gelirleri burada yer almaktadır. Yıllık artışın ana nedeni TAV Teknoloji'nin yeni Katar projesidir.

## Yolcu Başı Gümrüksüz Satış % -12

Yolcu başı gümrüksüz satış, Almatı ve Antalya'da yeni başlayan operasyonların etkisiyle azaldı. Yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama ilk yarıda %13 artışla €10.5 oldu.

## FAALİYET GİDERLERİ

(€m)	6A24	6A25	Fark	Dğış(%)
Personel	-199.4	-243.7	-44.4	22%
Satılan Hizmet Maliyeti	-76.6	-87.7	-11.1	15%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-22.2	-27.3	-5.1	23%
Kira Gideri	-15.8	-21.3	-5.5	35%
Bakım&Onarım	-10.7	-12.4	-1.7	16%
Elektrik,Su vb. Giderler	-9.7	-11.5	-1.8	18%
İmtiyaz Kira Giderleri	-0.5	-0.6	-0.1	14%
Jet Yakıtı Maliyeti	-122.4	-107.4	15.0	-12%
Diğer	-64.3	-77.7	-13.4	21%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.7	2.8	-1.9	-40%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri<sup>(*)</sup></b>	<b>-516.8</b>	<b>-586.8</b>	<b>-70.0</b>	<b>14%</b>
Amortism. & Değer Kaybı	-69.2	-84.8	-15.6	23%
<b>Toplam</b>	<b>-586.0</b>	<b>-671.6</b>	<b>-85.6</b>	<b>15%</b>



**Nakit Faaliyet Giderleri %14** 1Ç24'te geçen seneye göre daha düşük marjlı TAV Teknoloji projesi, daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu, nakit işletme giderlerinin yüzdesel olarak cironun üzerinde artmasında etkili oldu. 2Ç25'te faaliyet kaldırıcı etkisi görüldü.

**Personel %22** Ortalama çalışan sayısında %9 artış, ücret artışı ve enflasyonun altında kalan TL devalüasyonu etkili oldu.

**Satılan Hizmet Maliyeti %15** Hizmet şirketlerinin iş hacmi ve enflasyondan etkilendi. TAV Teknoloji'nin yeni projesi artışta başlıca etken oldu.

**Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti %23** BTA'ya ve Almatı'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 (+€5m), Ankara'da eski imtiyazın sona ermesinin etkisi (+€5mn), BTA Antalya'nın eklenmesi (+€1mn), Ankara'daki yeni imtiyaz (+€1mn)

**Jet Yakıtı %12** Hizmet verilen dış hat uçuş sayısı ve jet yakıtı fiyatına bağlıdır.

**Kira %35** İş hacmi ve enflasyondan etkileniyor.

**Bakım Onarım %16** İş hacmi, yeni projeler, bakım onarım ihtiyacı ve enflasyon etkili oldu.

**Elektrik, Su vb. Giderler %18** Giderler, enerji tüketimi ve enerji birim maliyetlerine göre faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde farklılık göstermektedir.

**İmtiyaz Kira %14** K. Makedonya'daki havalimanlarımıza ait kira gideri burada sınıflanıyor.

**Diğer %21** %21 oranında arttı.

**Diğer Faaliyet Gelirleri %40** Daha önce giderleştirilen varlıkların 6A24'te telafi edilmesi nedeniyle

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

# KUVVETLİ FAVÖK BÜYÜMESİ, FAVÖK ALTINDA -€111 MN NAKİT DIŞI BİR KERELİK ETKİ FARKI

(€m)	6A24	6A25	Fark	Dğış (%)
<b>FAVÖK</b>	<b>215.4</b>	<b>236.7</b>	<b>21.3</b>	<b>10%</b>
Amortisman ve İtfa Gideri	-69.2	-84.8	-15.6	23%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>6.3</b>	<b>-64.1</b>	<b>-70.3</b>	<b>a.d.</b>
<b>FVÖK</b>	<b>152.4</b>	<b>87.8</b>	<b>-64.6</b>	<b>-42%</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı	-1.4	-32.7	-31.3	2262%
Net Faiz Gideri	-33.8	-36.1	-2.2	7%
Reeskont Gideri/Geliri	-16.0	-16.0	0.0	0%
Diğer Finansal Gelir & Gider	-5.2	-1.8	3.3	-65%
<b>Net Finansal Giderler</b>	<b>-56.4</b>	<b>-86.6</b>	<b>-30.2</b>	<b>53%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>6.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-5.0</b>	<b>-82%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>102.0</b>	<b>2.3</b>	<b>-99.8</b>	<b>-98%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-15.3</b>	<b>-46.4</b>	<b>-31.1</b>	<b>203%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-22.7	-20.6	2.0	-9%
Ertelenmiş Vergi Gideri	7.4	-25.8	-33.1	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	-0.1	0.0	66%
<b>Dönem Kârı</b>	<b>86.7</b>	<b>-44.2</b>	<b>-130.9</b>	<b>a.d.</b>
Azınlık Payı	-5.7	-5.8	-0.1	1%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>81.0</b>	<b>-50.0</b>	<b>-131.0</b>	<b>a.d.</b>

**FAVÖK %10**

1Ç24'te ciroya kıyasla FAVÖK büyümesinin yüzdesel olarak düşmesinin ana nedenleri, TAV Teknoloji projesinin geçen yıla göre daha düşük marjlı olması, daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu oldu. 2Ç25'te Türkiye dışındaki havalimanlarında FAVÖK artışı faaliyet kaldırıcı etkisiyle cironun üzerinde gerçekleşti.

**Özkaynak Yön. Yatırımları a.d.**

- Antalya 1'de 6A24'te €9,0mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri (EUR/TL'nin ÜFE'den daha fazla artış göstermesi nedeniyle)
- Yeni Antalya'da €27mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri, €15mn daha fazla finansman gideri (€7.5m'u bir kerelik nakit dışı faiz takası gideri, kalanı, yatırım harcaması kredisinin artık aktifleştirilmemesi sebebiyle)
- ATU 6A25'te daha yüksek finansman gideri ve €2,3m daha fazla ertelenmiş vergi gideri yazdı.
- TGS, pandemi telafisinin sona ermesi, amortisman ve finansman giderlerinden ve güçlü TL'den etkilendi, 2025 yılı için güçlü temettü bekleniyor.

**FVÖK %-65**

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

**Net Finansal Giderler %53**

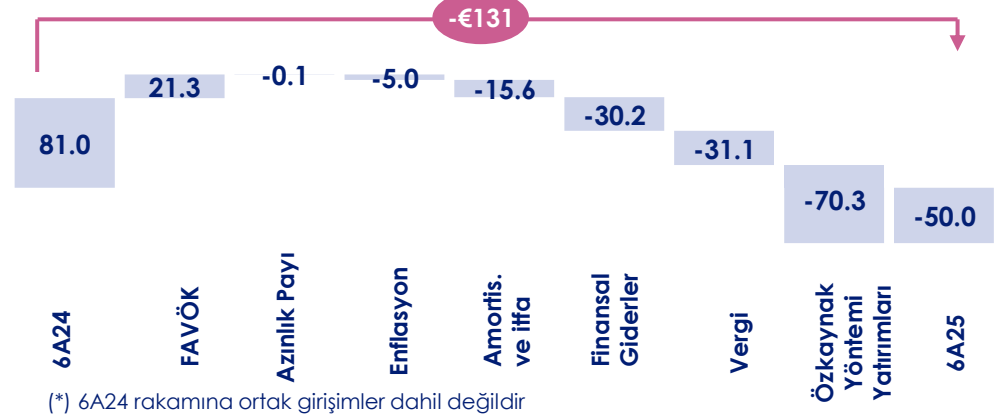
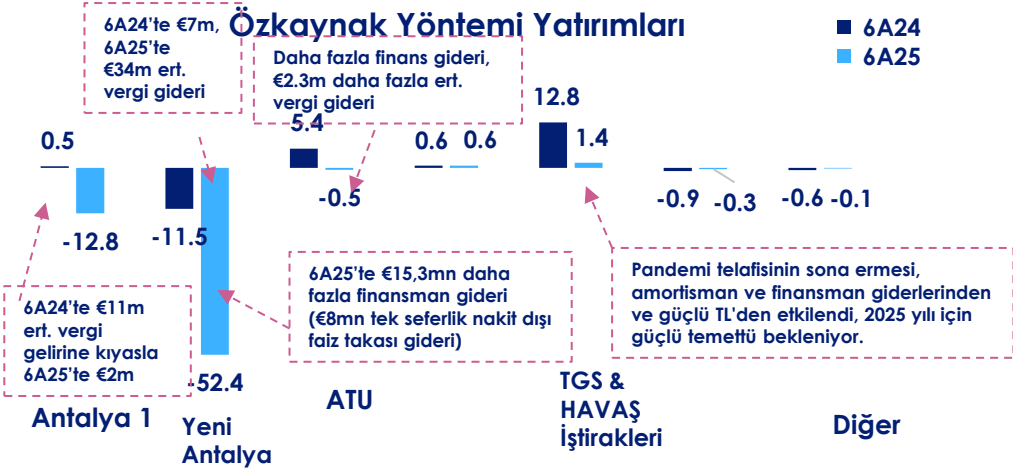
- Ort. takasla korunmuş borç maliyeti geçen yıla göre 71 bp azaldı. (\*)
- Brüt borç 6A25: €2.160m, €126 m azaldı.
- EUR/TL ve EUR/USD'nin değer kazanması nedeniyle TL ve ABD doları parasal varlıklarda çevrim farkı zararı oluştu.

**Vergi %203**

Kârlı şirketler nedeniyle cari vergi ödendi. Ankara'da, EUR/TRY'nin ÜFE'den daha fazla artış göstermesinin duran varlıklar üzerindeki etkisi nedeniyle ertelenmiş vergi gideri ve Ankara ve İzmir'de yatırım teşvikleri üzerindeki daha yüksek EURTRY'nin etkisi nedeniyle ve Almatı'da Tenge değer kaybı ve yasal kayıflardaki amortisman takvimi nedeniyle ertelenmiş vergi gideri gerçekleşti.

**Net Kâr a.d.**

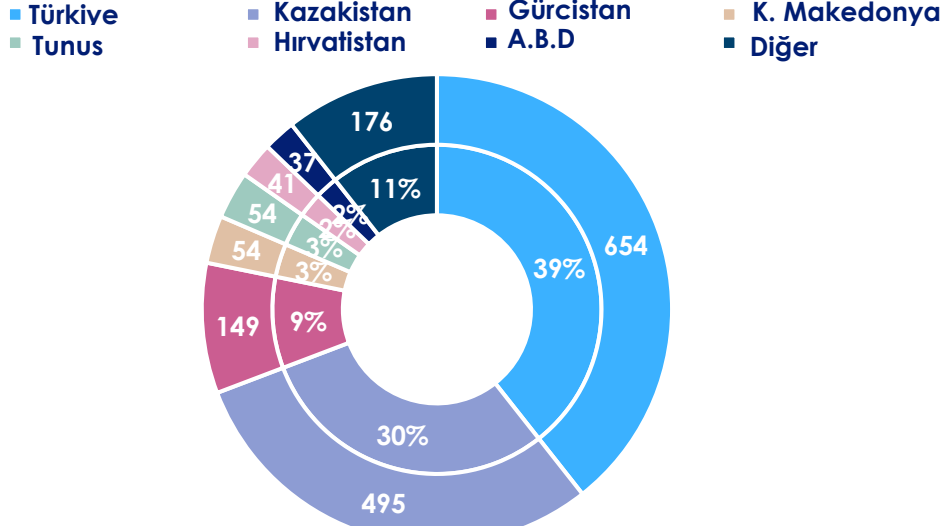
6A25'te ertelenmiş vergi etkisi (Özk. Yat. dahil): -€72.0m, yabancı para çevrim farkı zararı: -€31.3m, bir defaya mahsus faiz oranı takası etkisi: €7.8m, toplam nakit dışı etki: -€111m (2Ç25'teki etki: -€71m), ayrıca daha fazla amortisman gideri yazıldı.



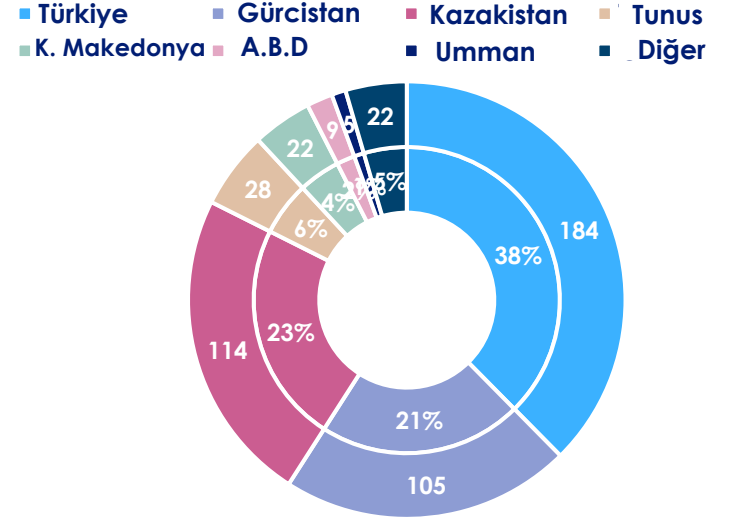
# ÜLKE BAZINDA CİRO & FAVÖK KIRILIMI (İŞTİRAKLER HARIÇ)

13

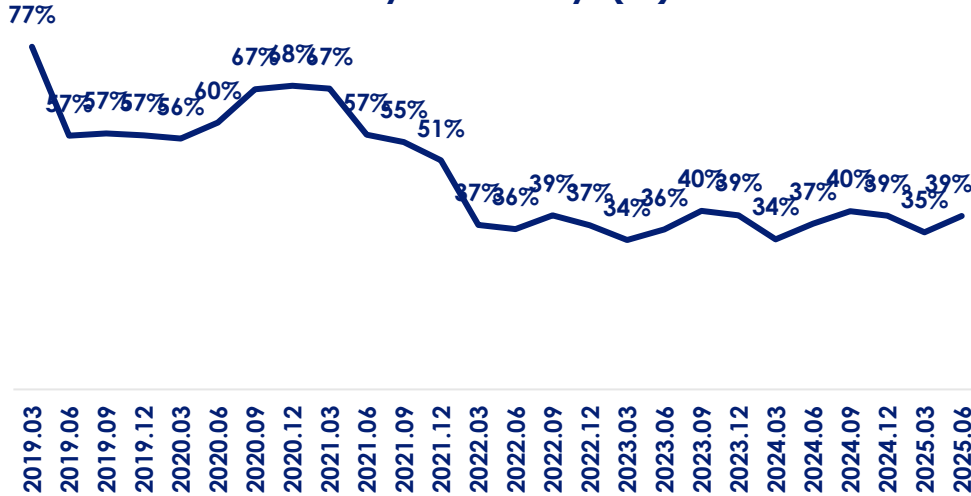
Ciro'nun Coğrafi Kırılımı (m€, 2024)



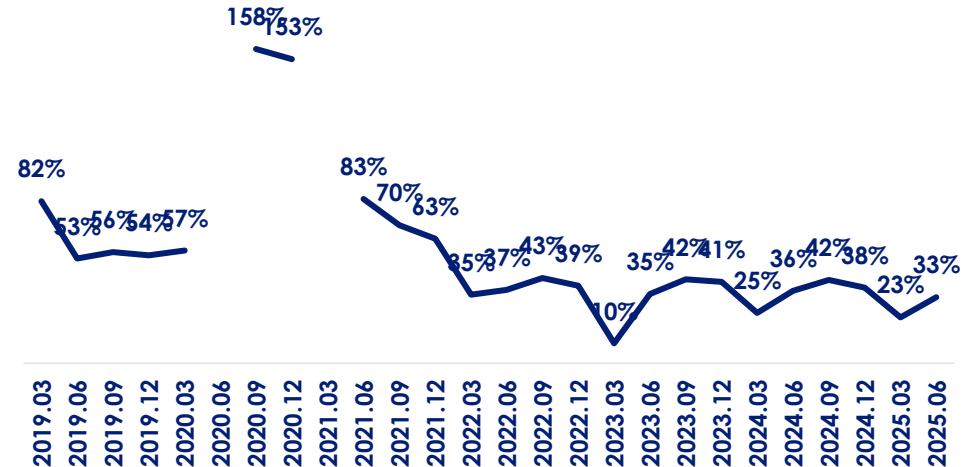
FAVÖK'ün Coğrafi Kırılımı (m€, 2024)



Türkiye Ciro Payı (%)



Türkiye FAVÖK Payı (%)



## ŞİRKET BAZINDA FİNANSAL VERİLER VE ÇALIŞAN SAYILARI (6A25)

14

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
<b>Havalimanları</b>	<b>443.9</b>	<b>175.9</b>	<b>40%</b>	<b>947.9</b>
Ankara	37.4	16.5	44%	224.4
İzmir	45.9	24.4	53%	151.0
Gazipaşa	2.4	-1.4	-60%	-1.0
Tunus	20.2	10.4	51%	232.1
Gürcistan	65.7	50.8	77%	-38.7
K. Makedonya	24.4	10.9	45%	32.2
Bodrum	12.5	3.8	30%	74.6
Almatı	235.3	60.6	26%	273.3
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>379.6</b>	<b>60.8</b>	<b>16%</b>	<b>830.8</b>
Havaş	141.0	30.8	22%	39.4
BTA	83.4	0.1	0%	29.0
Diğer	155.2	29.8	19%	762.4
<b>Konsolide</b>	<b>823.5</b>	<b>236.7</b>	<b>29%</b>	<b>1,778.7</b>

Çalışan Sayısı (dönem sonu)	6A24	6A25
Ankara	894	915
İzmir	921	915
Tunus	675	758
Gazipaşa	111	112
Gürcistan	1,138	1,285
K. Makedonya	874	862
Havaş	6,063	6,305
BTA	2,493	3,281
Holding	123	150
İşletme Hizm.	1,040	774
TAV Teknoloji (Bilişim)	515	513
TAV Güvenlik	1,989	2,557
Letonya	6	6
Bodrum	140	148
Akademi	0	-
Gayrimenkul	16	-
Almatı	3,996	4,416
<b>TOPLAM</b>	<b>20,994</b>	<b>22,997</b>
İştirakler (%100)	23,713	26,149

## ŞİRKETLER

15

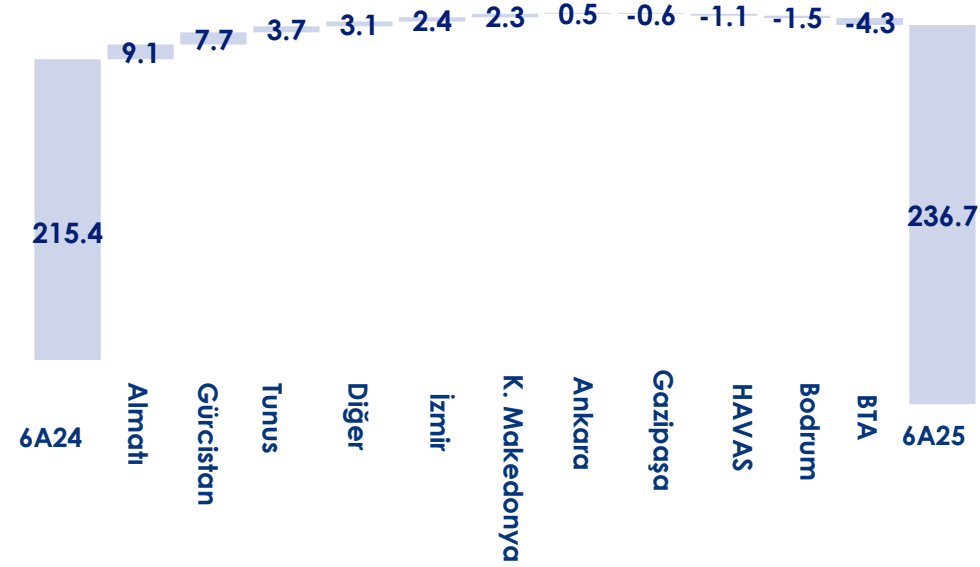
Ciro (€m)	6A24	6A25	Fark	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>410.7</b>	<b>443.9</b>	<b>33.2</b>	<b>8%</b>
Ankara	32.5	37.4	5.0	15%
İzmir	40.7	45.9	5.2	13%
Gazipaşa	2.2	2.4	0.2	7%
Tunus	17.0	20.2	3.3	19%
Gürcistan	56.8	65.7	8.9	16%
K. Makedonya	21.3	24.4	3.1	14%
Bodrum	12.4	12.5	0.1	1%
Almatı	227.8	235.3	7.5	3%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>321.4</b>	<b>379.6</b>	<b>58.2</b>	<b>18%</b>
Havaş	126.7	141.0	14.3	11%
BTA	64.5	83.4	18.9	29%
Diğer	130.2	155.2	25.0	19%
<b>Konsolide</b>	<b>732.1</b>	<b>823.5</b>	<b>91.4</b>	<b>12%</b>

FAVÖK (€m)	6A24	6A25	Fark	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>152.2</b>	<b>175.9</b>	<b>23.7</b>	<b>16%</b>
Ankara	16.0	16.5	0.5	3%
İzmir	21.9	24.4	2.4	11%
Gazipaşa	-0.9	-1.4	-0.6	70%
Tunus	6.6	10.4	3.7	56%
Gürcistan	43.1	50.8	7.7	18%
K. Makedonya	8.6	10.9	2.3	27%
Bodrum	5.3	3.8	-1.5	-28%
Almatı	51.4	60.6	9.1	18%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>63.2</b>	<b>60.8</b>	<b>-2.4</b>	<b>-4%</b>
Havaş	32.0	30.8	-1.1	-4%
BTA	4.5	0.1	-4.3	-97%
Diğer	26.7	29.8	3.1	11%
<b>Konsolide</b>	<b>215.4</b>	<b>236.7</b>	<b>21.3</b>	<b>10%</b>

Ciro Köprüsü (€m)



FAVÖK Köprüsü (€m)



## DAĞITILMIŞ BORÇ YAPISI

16 Net Borç*** (Dönem Sonu, €m)	Haz 2024	Mar 2025	Haz 2025
<b>Havalimanları</b>	<b>932.6</b>	<b>1,001.9</b>	<b>947.9</b>
Ankara	138.4	193.1	224.4
İzmir	161.2	160.9	151.0
Gazipaşa	-0.8	-0.9	-1.0
Tunus	249.7	233.1	232.1
Gürcistan	-28.6	-21.1	-38.7
K. Makedonya	37.3	32.8	32.2
Bodrum	86.9	92.3	74.6
Almatı	288.6	311.6	273.3
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>805.9</b>	<b>793.0</b>	<b>830.8</b>
HAVAŞ	59.9	50.0	39.4
BTA	34.4	22.5	29.0
Holdings*	647.6	679.9	670.7
Diğer	64.0	40.6	91.7
<b>Toplam</b>	<b>1,738.5</b>	<b>1,794.9</b>	<b>1,778.7</b>

### Net Borç Tanımı =

- (+) Borçlanmalar
- (+) Hissedar Kredisi ve Faizi
- (+) Açık Hesap Kredileri
- (+) Almatı Azınlık Satış Hakkı (€54m, Almatı&Holdings üzerinde)\*\*

### (+/-) Net Türev Araçlar (€-2m)

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

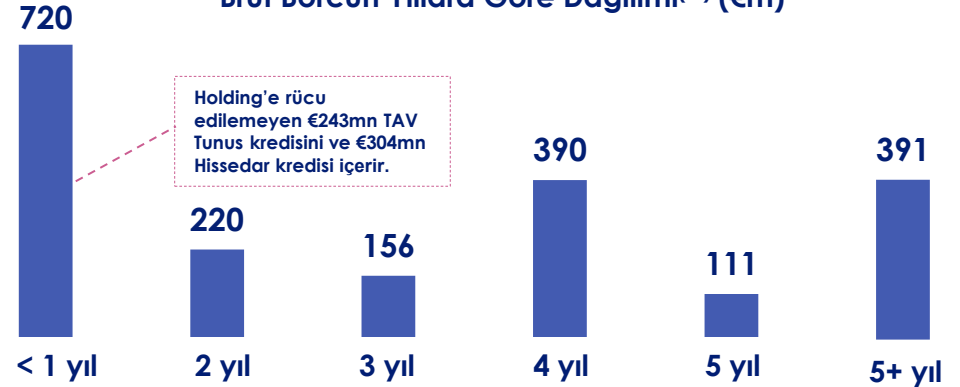
<b>Ağırlıklandırılmamış Vade</b>	<b>10.1 Yıl</b>
<b>Ortalama Vade</b>	<b>6.4 Yıl</b>
<b>Ortalama € Borç Maliyeti*</b>	<b>%6.2</b>
<b>Net Borç / FAVÖK</b>	<b>3.48</b>
<b>2025T Net Borç / 2025T FAVÖK</b>	<b>2.5 – 3.0</b>

(\*) 30 Haziran 2025 itibarıyla, tüm finansal borcumuzun %67'si takasla sabitlenmiştir (tam konsolidasyona tabi şirketler).

**Net Borç %2 (Senelik)**

**1Ç25:** Almatı'da €19mn işletme sermayesi hareketi, Yeni Antalya'ya €15mn hissedar kredisi, €29mn İzmir kira ödemesi, net türevlerde €13mn çeyreklik değişim, IFRS 16 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.

### 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 Haziran 2025 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanır tutar €242,6m'dur (faiz tahakkuku dahil tutardır). 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimini almamıştır.  
30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla TAV Tunus haricinde Grup'un finansal oran taahhütlerinde herhangi bir ihlal gerçekleşmemiştir.

\*\* Finansal kiralamaya ilişkin yükümlülükleri ve net türevleri içermez.

\*Holding şirketleri olan Aviator, PMIA Aviator ve Holdco BV dahildir.

\*\* Yeni Ankara'yı içerir.

\*\*\*Finansal varlık olarak gösterilen 59 m€ tutarında KKM bakiyesi net borç hesabında nakit olarak sınıflanmamıştır.

## ÇEYREKLİK GELİR TABLOSU VE ŞİRKET BAZINDA FİNANSALLAR

25

m€	2Ç24	2Ç25	Dğş (%)
Havacılık	159.8	163.8	2%
Yer Hizmetleri	93.1	103.0	11%
Gümrüksüz Satış Komisyonları	18.6	23.4	25%
Yiyecek&Çecek Geliri	44.6	54.4	22%
Otopark Gelirleri	7.2	6.5	-10%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	13.0	19.6	50%
Otobüs Gelirleri	4.2	3.5	-15%
Özel Yolcu Salonu	40.7	41.1	1%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	8.6	8.8	2%
Diğer	21.6	21.0	-3%
<b>Toplam Ciro</b>	<b>411.4</b>	<b>445.0</b>	<b>8%</b>
İnşaat Geliri	0.0	0.0	-
İnşaat Gideri	0.0	0.0	-
Yiyecek&Çecek Mal.	-12.3	-14.9	21%
Sağlanan Hizm. Mal.	-45.3	-37.4	-17%
Personel Giderleri	-106.2	-125.4	18%
İmtiyaz Kira Gideri	-0.3	-0.3	19%
Jet Yakıt Gideri	-63.9	-56.7	-11%
Diğer	-54.1	-65.7	21%
Diğer Faaliyet Gelirleri	0.1	2.0	1298%
<b>FAVÖK</b>	<b>129.3</b>	<b>146.6</b>	<b>13%</b>
Amortisman ve İtfa	-38.9	-49.3	27%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>11.7</b>	<b>-27.6</b>	<b>nm</b>
<b>FVÖK</b>	<b>102.1</b>	<b>69.7</b>	<b>-32%</b>
Net Faiz Gideri	-10.8	-17.4	61%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-7.8	-8.4	8%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-2.0	-18.6	837%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-1.2	-0.4	-63%
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-21.8</b>	<b>-44.8</b>	<b>106%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>2.4</b>	<b>0.2</b>	<b>-94%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>82.8</b>	<b>25.0</b>	<b>-70%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-14.4	-9.0	-38%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	7.5	-16.4	-320%
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-6.9</b>	<b>-25.4</b>	<b>266%</b>
<b>Devam Eden Faal. Gelen Kâr</b>	<b>75.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-100%</b>
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	0.0	nm
<b>Net Kâr</b>	<b>75.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>nm</b>
Azınlık Payı	-3.8	-4.1	8%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>72.1</b>	<b>-4.4</b>	<b>nm</b>

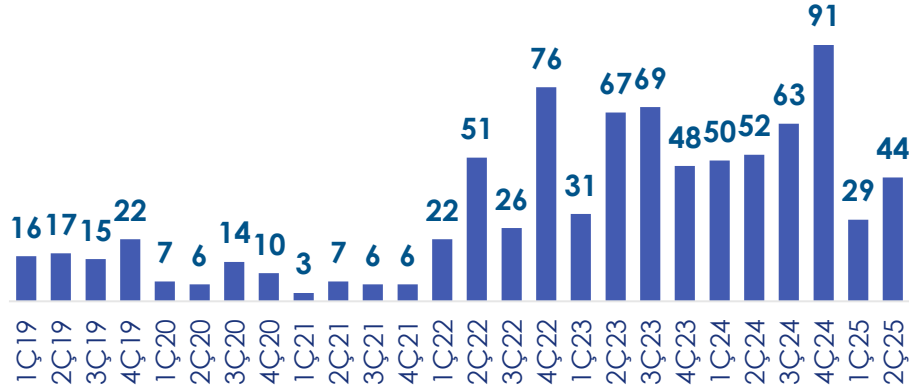
m€	2Ç24	2Ç25	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>225.5</b>	<b>241.6</b>	<b>7%</b>
Ankara	16.6	18.6	12%
Izmir	24.8	26.9	9%
Gazipaşa	1.7	1.8	6%
Tunus	12.6	14.3	13%
Gürcistan	32.9	35.9	9%
K. Makedonya	11.7	13.9	19%
Milas Bodrum	10.8	10.7	-1%
Almatı	114.4	119.4	4%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>185.8</b>	<b>203.4</b>	<b>9%</b>
Havaş	75.6	80.8	7%
BTA	38.0	52.8	39%
Diğer	72.1	69.9	-3%
<b>Ciro</b>	<b>411.4</b>	<b>445.0</b>	<b>8%</b>
<b>Havalimanları</b>	<b>88.9</b>	<b>107.9</b>	<b>21%</b>
Ankara	8.6	9.3	9%
Izmir	15.8	16.8	6%
Gazipaşa	0.2	0.2	-26%
Tunus	7.2	9.4	29%
Gürcistan	25.7	28.5	11%
K. Makedonya	4.9	7.3	49%
Milas Bodrum	6.9	6.0	-13%
Almatı	19.5	30.5	57%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>40.5</b>	<b>38.7</b>	<b>-4%</b>
Havaş	21.4	22.4	5%
BTA	4.2	2.7	-37%
Diğer	14.8	13.7	-8%
<b>Toplam FAVÖK</b>	<b>129.3</b>	<b>146.6</b>	<b>13%</b>

2025'in ikinci çeyreğinde Türkiye dışındaki havalimanlarındaki faaliyet kaldırıcı, konsolide faaliyet kaldırıcısını mümkün kıldı.

# YATIRIM HARCAMALARI & TEMETTÜ

17

## Çeyreklik Yatırım Harcamaları (€m)

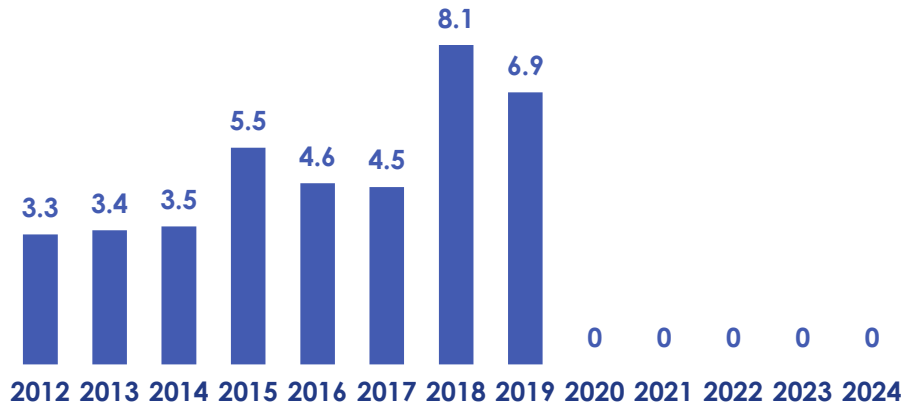


## Nakit Yatırım Harcamaları

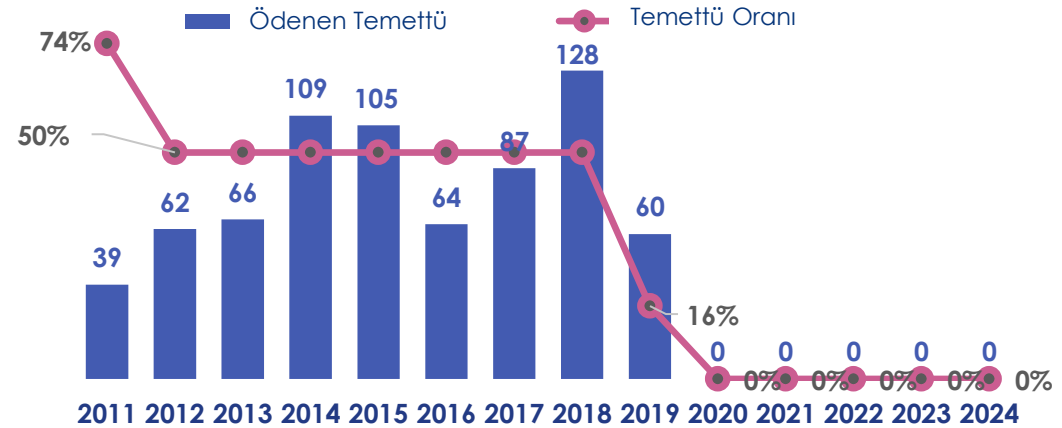
**6A25**  
 Yatırım Harcamaları **€73 m**

- ◆ Yatırım harcamaları Havalimanı İşletim Hakkı ve Kullanım Hakkı bilanço kalemlerinde yer alan nakit olmayan hareketleri içermez.

## Temettü Verimi (%)



## Temettü Tarihesi (€m)



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

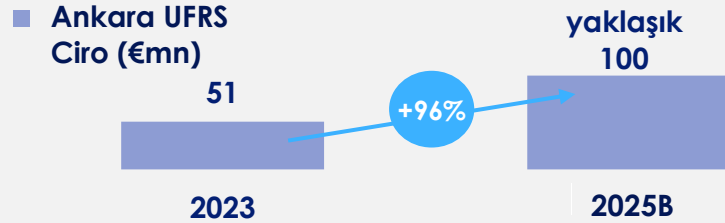
(\*) Şirketin, iştiraklerinin ve bağlı ortaklarının uzun vadede gelişmesi için doğabilecek yatırım ya da kaynak ihtiyacı veya ekonomik şartlardaki olağandışı gelişmeler aksini gerektirmedikçe

# ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

18

## Önemli Gelişmeler

- 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.
- Yeni imtiyaz sözleşmesi uyarınca yapılan yatırımlar (Mayıs 2025-Mayıs 2050)
- 2025 yılı beklenen UFRS ciro = yaklaşık 100 milyon avro



## Öne Çıkan Başlıklar

- Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFRYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle yeni imtiyaz (Mayıs 2025) süresinin başlamasıyla birlikte 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı 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.

(\*) Türk Havayolları Yatırımcı Sunumu

## Tamamlanan Yatırımlar



## Hizmet Verilen Yolcu (m)

■ İç hat ■ Dış hat



# ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI TAMAMLANDI.

21

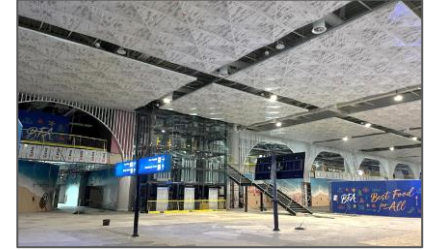
## Durum Güncellemesi

- 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 binış 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.

## Antalya



## Yeni Terminal

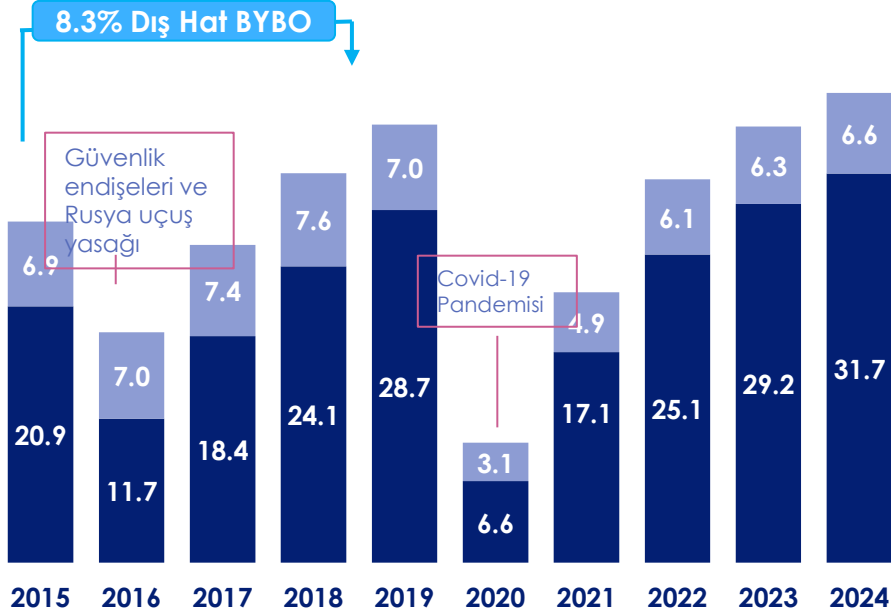


## Yeni Terminal



# HIZLI BÜYÜYEN VE KRİZLERDEN ÇABUK ÇIKAN BİR VARLIK 2024 FAVÖK, 2019'UN %23 ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİ.

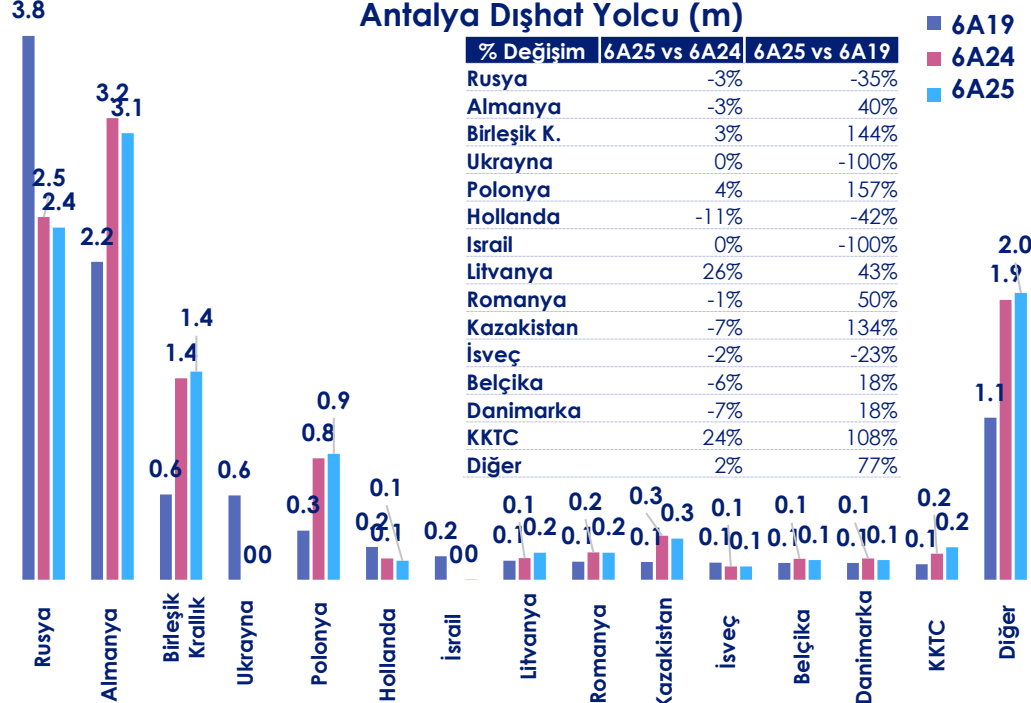
22 ■ Antalya Dış Hat (mn) ■ Antalya iç Hat (mn)



Antalya Havalimanı Finansalları

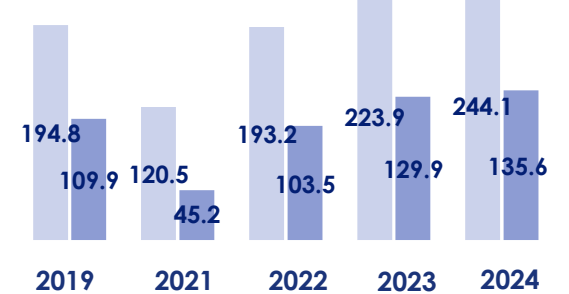
## Antalya Dış Hat Yolcu (m)

	% Değişim	6A25 vs 6A24	6A25 vs 6A19
Rusya	-3%	-35%	
Almanya	-3%	40%	
Birleşik K.	3%	144%	
Ukrayna	0%	-100%	
Polonya	4%	157%	
Hollanda	-11%	-42%	
İsrail	0%	-100%	
Litvanya	26%	43%	
Romanya	-1%	50%	
Kazakistan	-7%	134%	
İsveç	-2%	-23%	
Belçika	-6%	18%	
Danimarka	-7%	18%	
KKTC	24%	108%	
Diğer	2%	77%	



23%

■ Antalya Ciro (m€) ■ Antalya FAVÖK (m€)



mn €	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	1Ç25	2Ç25
CİRO	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1	19.0	70.5
FAVKÖK (2)	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0	2.7	45.7
FAVÖK (2)	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6	-8.7	34.3
Net Kâr	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5	-15.0	22.9
Net Borç	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0	-19.8	-34.9
SAFDA (3)	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9	-1.3	-19.3
Kalan SAFDA			171.0	144.3	131.6	131.6	130.3	111.0
Özk. Yön. Yatırımları(4)	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6	-16.3	3.5
Yeni Antalya (50%) <sup>1</sup>								
Net Kâr	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7	-18.7	-33.8
Net Borç	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0	1198.7	1237.2

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

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

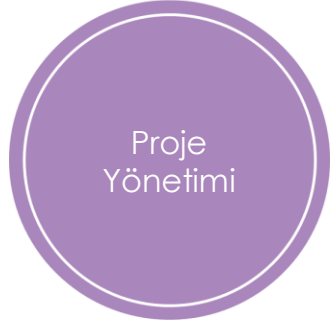
3 Satın Alma Fiyatının Dağılımının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

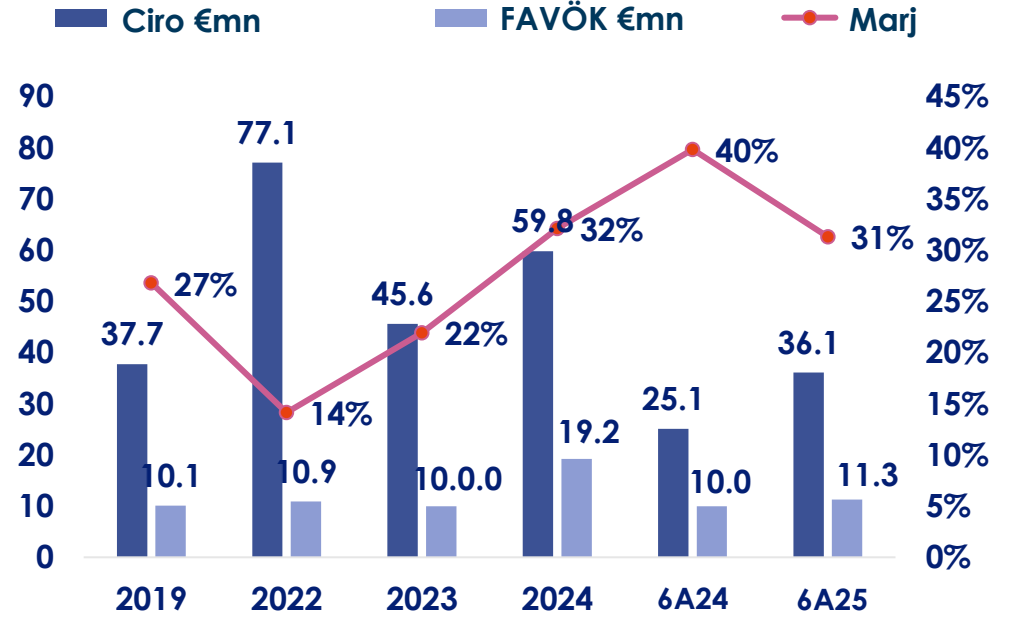
## TAV TEKNOLOJİ (BİLİŞİM)

24

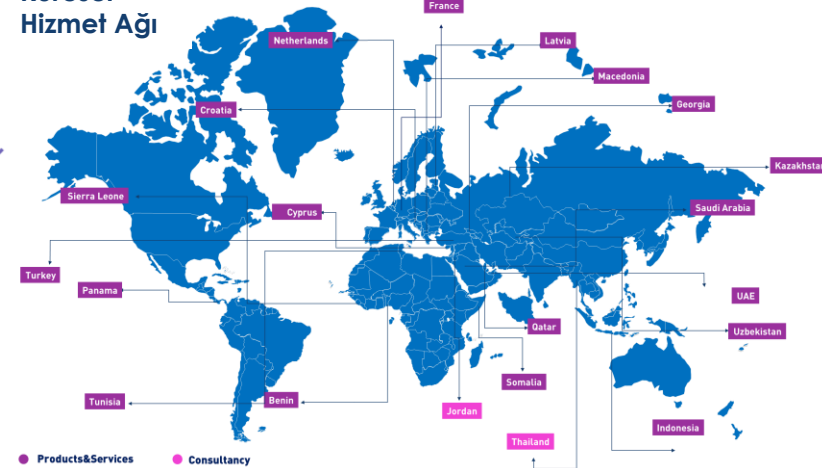
## ÜRÜNLER

+40  
Ürün+40  
Havalimanı Projesi

## HİZMETLER

+40  
Havalimanı

## Küresel Hizmet Ağı



# TAV İŞLETME HİZMETLERİ

25

KÜRESEL  
HİZMET AĞI

33  
Havalimanı

19  
Ülke

7.5M+  
Misafir (2024)

70  
Özel Yolcu  
Salonu

## Gelişmeler

## Global Özel Yolcu Salonu Portföy Özeti

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

Ülke	Salon Sayısı
Fransa	9
Türkiye	9
Kazakistan	8
Şili	7
ABD	6
Gürcistan	5
İspanya	5
K. Makedonya	4
İtalya	3
Oman	3
Bermuda	2
Tunus	2
İsviçre	1
Japonya	1
Madagaskar	1
Almanya	1
Suudi Arabistan	1
Kenya	1
Letonya	1

## AŞAĞIDAKİ ŞİRKETLERİN YOLCU SALONU İŞLETMECİSİ:



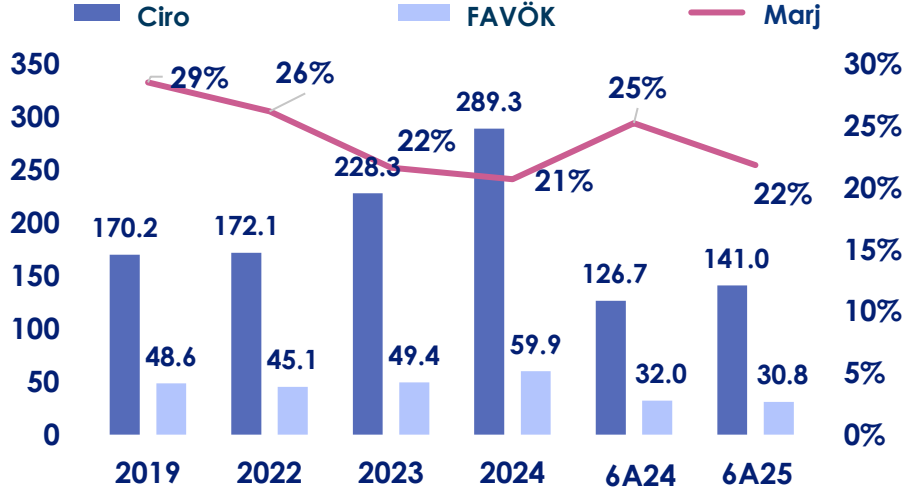
## Ciro €mn



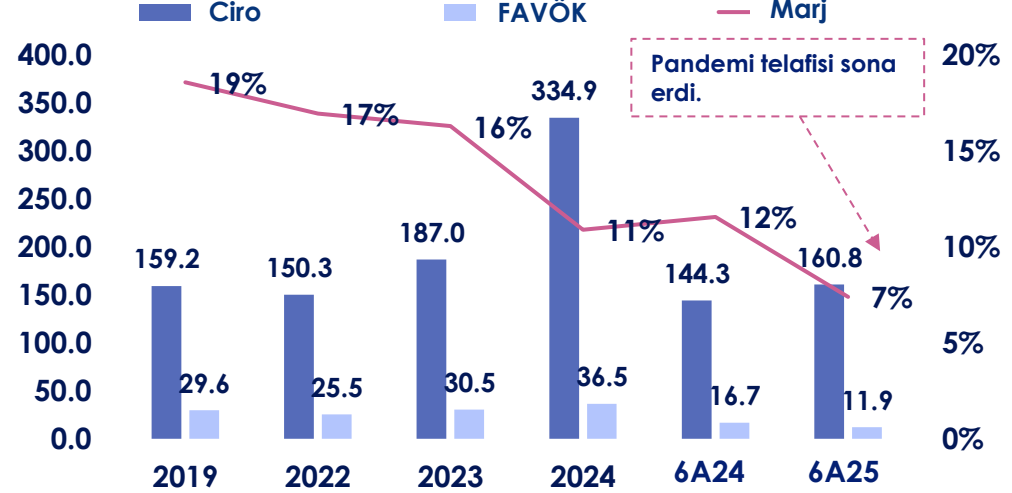
# HAVAŞ

26

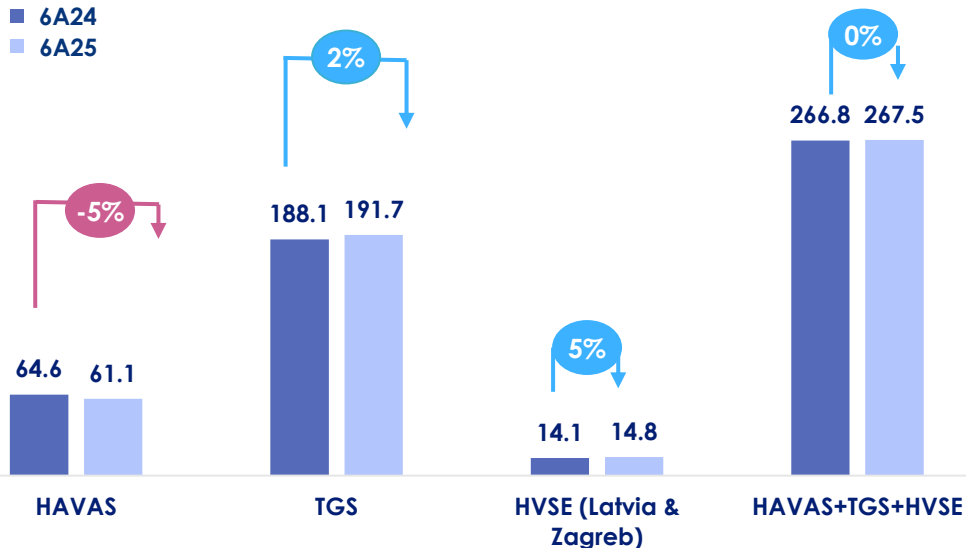
## Havaş Konsolide Finansalları (€m)



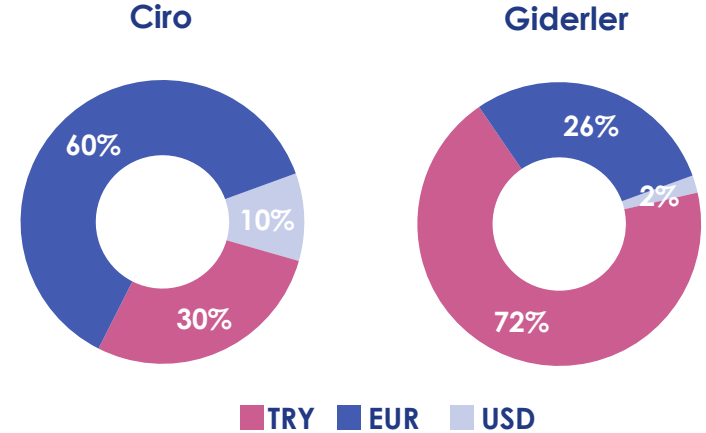
## TGS Finansalları (%50, €m)



## Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



## Havaş Solo Ciro ve Giderlerinin Döviz Cinsinden Kırılımı (2024)

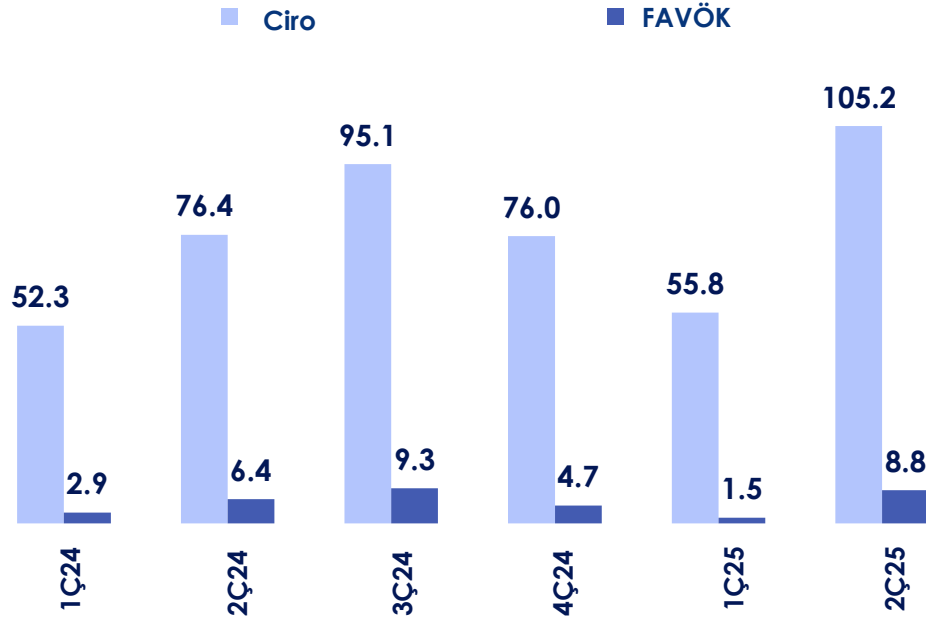


## ATU (50%)

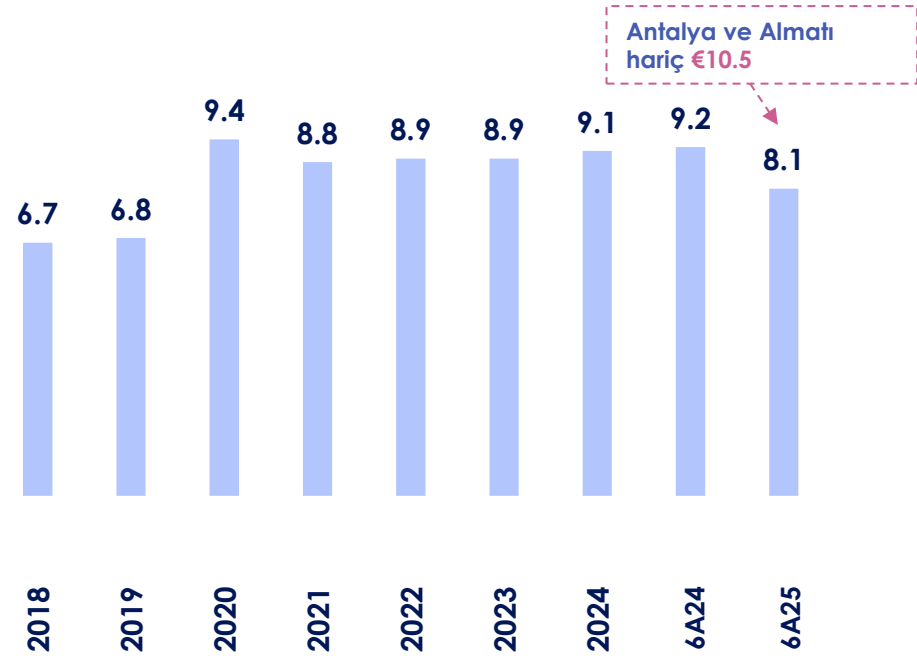
27

- ◆ ATU, Almatı ve Antalya havalimanlarında gümrüksüz satışa başladı.

### ATU Finansalları (€m)

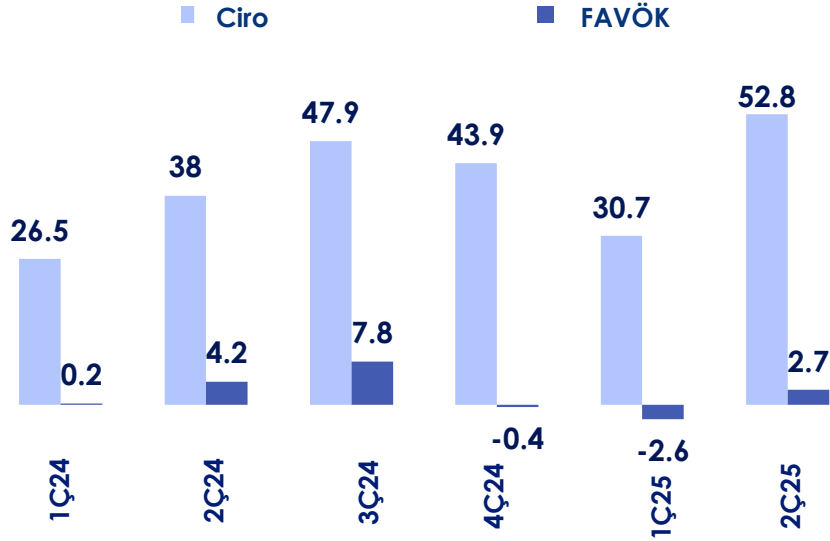


### TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama (Atatürk Havalimanı hariç, €)

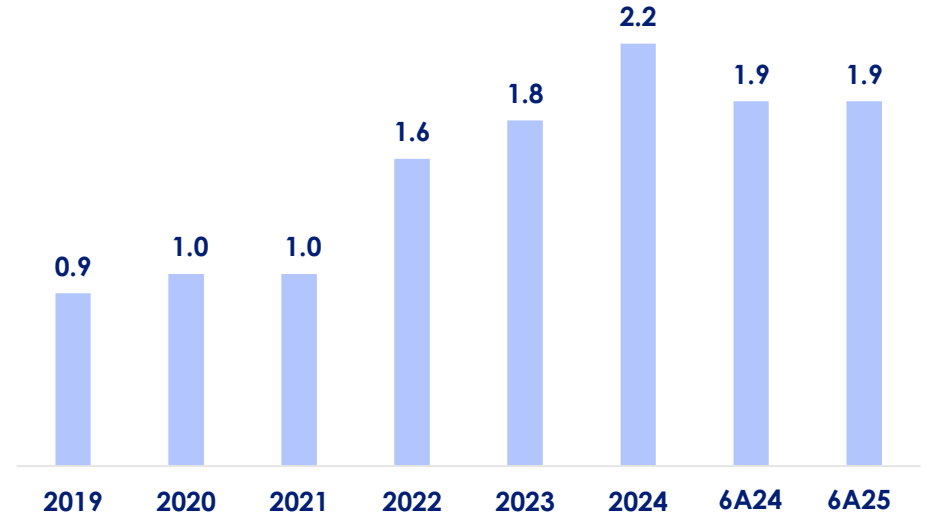


- ◆ 2022 yılında avro bazlı fiyatlamaya geçildi.
- ◆ Daha iyi pazarlama faaliyetleri ve avro enflasyonunun avro bazlı fiyatlara daha iyi yansıtılabilmesi yolcu başı harcama büyümesinde etkili oldu.
- ◆ 2024 yılından itibaren İstanbul Yeni Havalimanı'nda özel yolcu salonlarına hizmet vermiyor.
- ◆ Antalya Havalimanı operasyonu başladı.

## BTA Finansalları (€m)



## TAV Yiyecek & İçecek Yolcu Başına Harcama (Atatürk Havalimanı hariç, €)



## YABANCI PARA RİSKİ

29

### 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 Haziran 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.

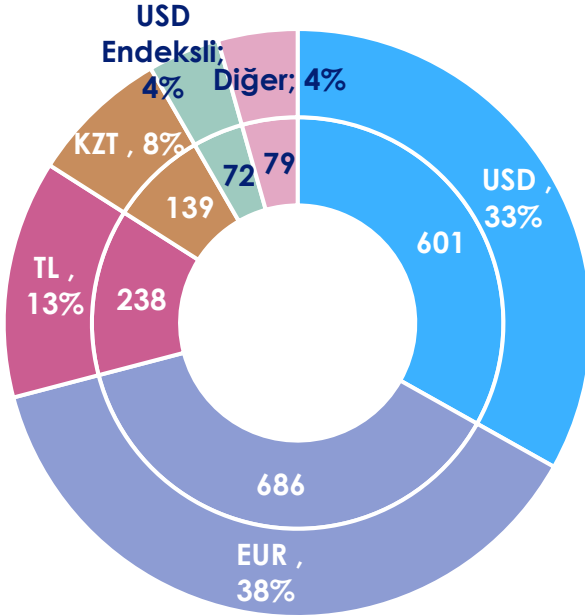
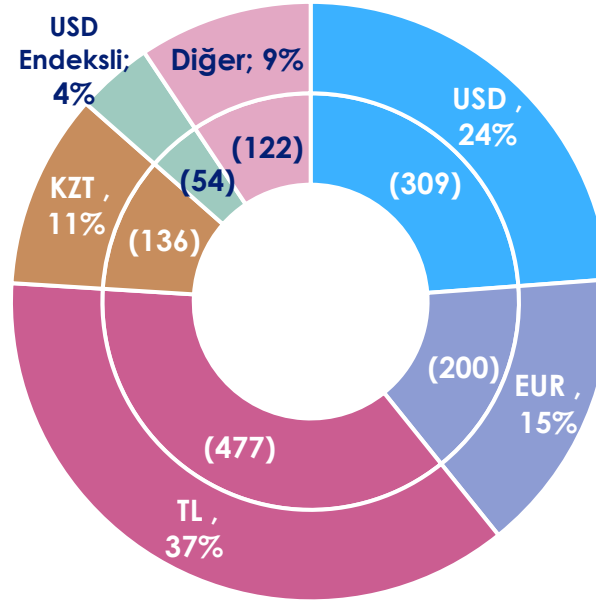
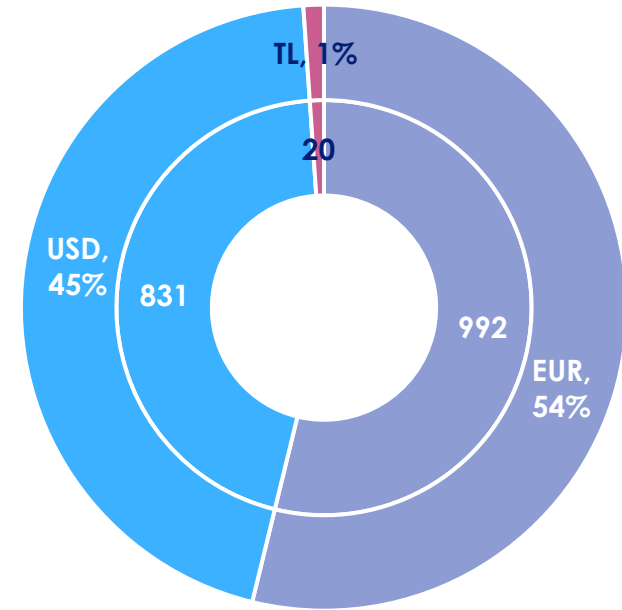
Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

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		Gelir Tablosu	
	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi
30 Haziran 2025				
USD	34,300	-34,300	-9,768	9,768
TRY			-9,768	9,768
Diğer			-737	737
<b>Toplam</b>	<b>34,300</b>	<b>-34,300</b>	<b>-15,704</b>	<b>15,704</b>
31 Aralık 2024				
USD	38,848	-38,848	-11,031	11,031
TRY			-7,527	7,527
Diğer			-1,127	1,127
<b>Toplam</b>	<b>38,848</b>	<b>-38,848</b>	<b>-19,685</b>	<b>19,685</b>

## GELİR TABLOSU VE BORÇLARIN DÖVİZ CİNSİNDEN KIRILIMI (2024)

30

**Ciro (m€) <sup>(1)</sup>**

**Faaliyet Giderleri (m€) <sup>(1,2)</sup>**

**Borçlanmalar (m€) <sup>(3)</sup>**


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

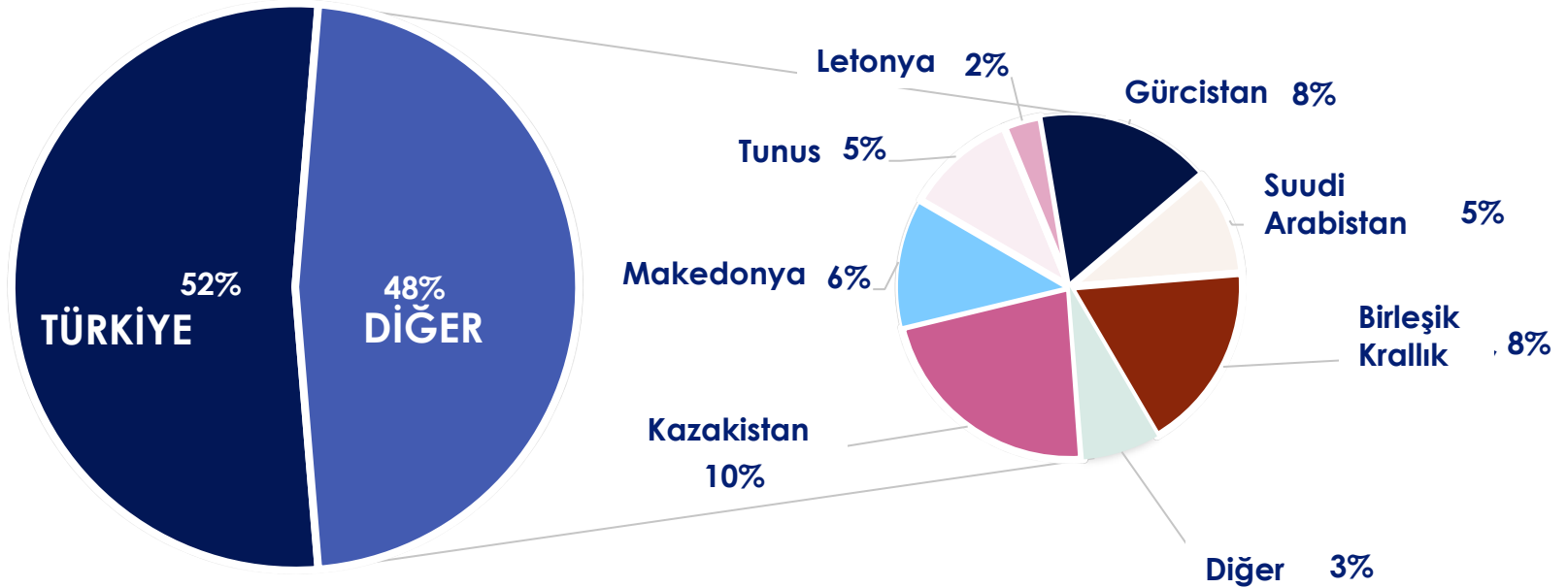
## DÖVİZ CİNSİ CİRO VE NAKİT BAKİYESİ

31

Döviz cinsi ciro, döviz cinsi yüksek nakit bakiyesi sağlıyor.

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

€494m nakit bakiyesi(\*) döviz veya dövize endeksli  
(Haziran 2025)

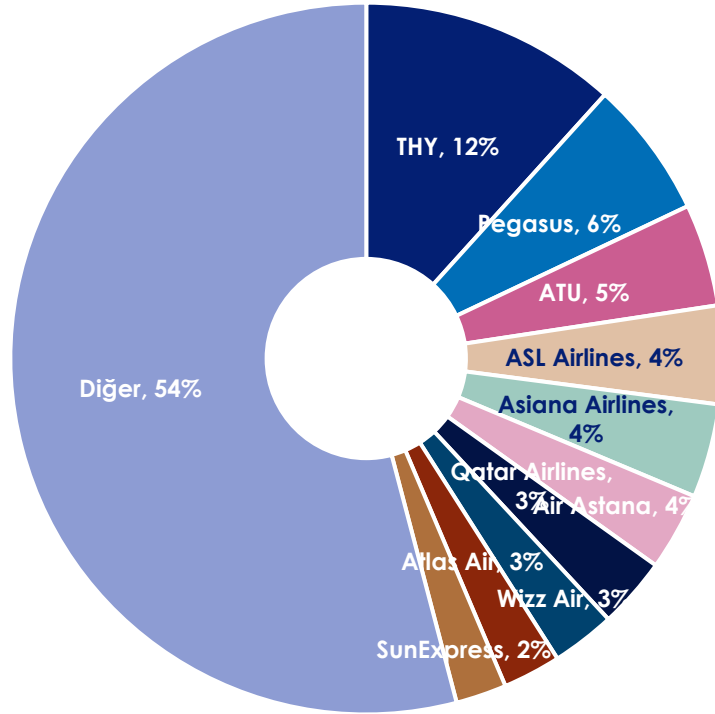


(\*) tam konsolide bağlı ortaklıklar ve özkaynak yöntemiyle konsolide olan iştirakleri (orantısal olarak) ve finansal varlık olarak gösterilen KKM'leri içerir

## ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ MÜŞTERİ PORTFÖYÜ

İlk 10 müşteri cironun %46'sını üretiyor.

### 32 2023 Konsolide Cironun Müşterilere Göre Dağılımı



- ◆ Genel olarak pozitif **nakit döngüsü**.
  - ◆ **Alacaklar:** 0 – 30 gün
  - ◆ **Borçlar:** 30 gün
  - ◆ yaklaşık 4 haftalık **Almaty 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

## TAHVİL ŞARTLARI VE BAŞLIKLAR

33

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 Faiz (23/07/25)** : 6.84% (ABD doları)



### DERECELENDİRME

- **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** alan ilk Türk şirketi tahvil ihracı
- Mayıs 2021'den bu yana ilk fiyat tahmininde **en fazla değişim** olan ilk Türk şirketi tahvil ihracı
- Mayıs 2021'den bu yana altyapı sektöründeki **ilk Türk ihraççı**
- CEEMEA (Rusya hariç) dışındaki Eurobond piyasasına erişen **ilk havalimanı işletmecisi**
- **Tahvil ihraç Süresi:** Yönetim Kurulu Kararından satışın gerçekleşmesine kadar geçen süre **76 gün**



(\* ) 19 Mart 2024'te BB'den yukarı yönlü revize edildi.

## GELİRLERİN BÜYÜK ÇOĞUNLUĞU ENFLASYONLA BAĞLANTILIDIR.

34

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	%
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%
<b>Toplam Ciro (€m)</b>	<b>1309.7</b>		<b>1660.0</b>	

Enflasyonla  
Bağlantılı

Enflasyonla  
Bağılantısız

## ÖZKAYNAK YÖNTEMİ YATIRIMLARI

35

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

(\*) UFRS 16'nın etkileri ters çevrilerak düzeltilildi

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.

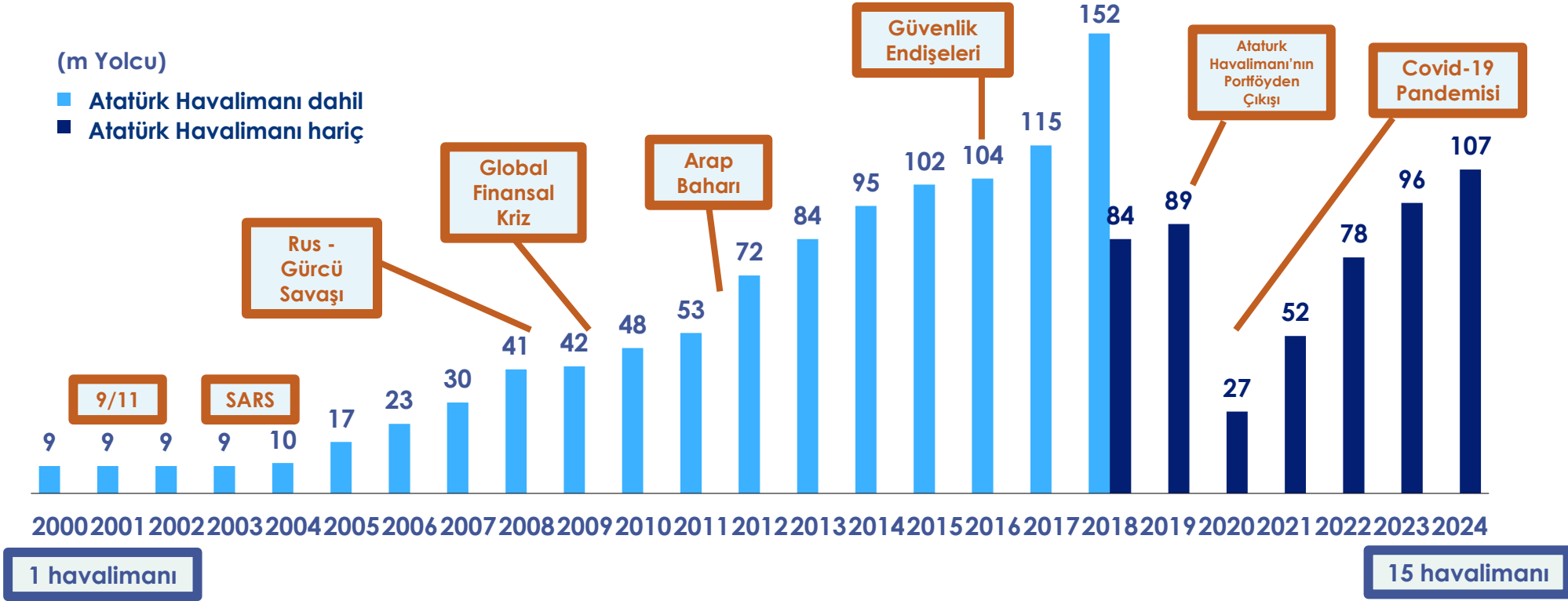
2 Düzeltilmiş FAVÖK kira gideri amortismanı sonrası göstermektedir. (UFRS FAVÖK ise kira gideri öncesini yansıtmaktadır.)

3 Satın Alma Fiyatının Dağılımının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

## KRİZLERE DAYANIKLI BÜYÜME STRATEJİSİ

36



PORTFÖYE EKLENEN & ÇIKAN

HAVALİMANLARI  
İstanbul  
Atatürk

+  
İzmir  
Ankara

+  
Tiflis  
Batum

+  
Monastir

+  
Gazipaşa  
Enfidha

+  
Üsküp  
Ohrid

+  
Riga (\*)

+  
Medine

+  
Zagreb

+  
Milas-  
Bodrum

+  
Antalya

-  
İstanbul  
Atatürk

+  
Almaty

(\*) Sadece ticari alanlar

## UFRS GELİR TABLOSU

37

GELİR TABLOSU (€m)	6A24	6A25
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>732.1</b>	<b>823.5</b>
Havacılık Gelirleri	289.1	296.5
Yer Hizmetleri Gelirleri	157.5	178.0
Gümrüksüz Satış Gelirleri	27.8	36.2
Yiyecek İçecek Gelirleri	77.2	93.2
Diğer Gelirler	180.6	219.5
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>-586.0</b>	<b>-671.6</b>
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-22.2	-27.3
Jet Yakıtı Maliyeti	-122.4	-107.4
Satılan Hizmet Maliyeti	-76.6	-87.7
Personel Giderleri	-199.4	-243.7
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-0.5	-0.6
Amortisman, İtfa ve Değer Kaybı Giderleri	-69.2	-84.8
Diğer Faaliyet Giderleri	-100.4	-122.9
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.7	2.8
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</b>	<b>6.3</b>	<b>-64.1</b>
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>152.4</b>	<b>87.8</b>
Finansal Gelirler	34.5	36.4
Finansal Giderler	-90.9	-123.0
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>6.0</b>	<b>1.1</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>102.0</b>	<b>2.3</b>
Vergi Gideri	-15.3	-46.4
<b>Devam Eden Faaliyetlerden Gelen Kâr</b>	<b>86.7</b>	<b>-44.2</b>
<b>Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Kâr</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Net Kâr</b>	<b>86.7</b>	<b>-44.2</b>
Azlık Payları	-5.7	-5.8
<b>Ana Ortaklara Düşen Kâr</b>	<b>81.0</b>	<b>-50.0</b>

# BİLANÇO

38

VARLIKLAR (€m)	2024	6A25
Maddi Duran Varlıklar	961	689
Maddi olmayan Duran Varlıklar	36	34
Havalimanı İşletim Hakkı	1,453	1,936
Kullanım Hakkı	123	182
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımlar	726	666
Şerefiye	223	214
Türev Finansal Enstrümanlar	57	33
İlişkili Taraflardan Alacaklar	135	154
Diğer Duran Varlıklar	243	96
Ertelenmiş Vergi Varlığı	55	50
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>4,012</b>	<b>4,054</b>
Stoklar	45	47
Finansal Varlıklar	65	59
Ticari Alacaklar	127	178
İlişkili Taraflardan Alacaklar	19	24
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	153	159
Nakit ve Nakit Benzerleri	353	305
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	89	76
Satışa Konu Olan Varlıklar	0.7	0.8
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>851</b>	<b>848</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,863</b>	<b>4,902</b>

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€m)	2024	6A25
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	44
Yabancı Para Çevrim Farkları	-69	-140
Geçmiş Yıllar Kârları	1,176	1,139
<b>Ana Ortaklara Düşen Paylar</b>	<b>1,608</b>	<b>1,511</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15	17
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>1,623</b>	<b>1,528</b>
Finansal Borçlar	1,387	1,370
Kıdem Tazminatı Karşılığı	39	28
İlişkili Taraflara Borçlar	300	0
Türev Finansal Araçlar	0	31
Ertelenmiş Gelirler	17	19
Diğer Borçlar	595	736
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	7	6
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88	92
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,432</b>	<b>2,281</b>
Finansal Borçlar	462	433
Ticari Borçlar	74	81
İlişkili Taraflara Borçlar	13	307
Cari Dönem Vergi Borcu	5	10
Diğer Borçlar	231	239
Karşılıklar	13	14
Ertelenmiş Gelirler	11	8
Satışa konu olan yükümlülükler	0.2	0.3
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>809</b>	<b>1,092</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3,240</b>	<b>3,373</b>
<b>Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler</b>	<b>4,863</b>	<b>4,902</b>

## NAKİT AKIŞ TABLOSU

39

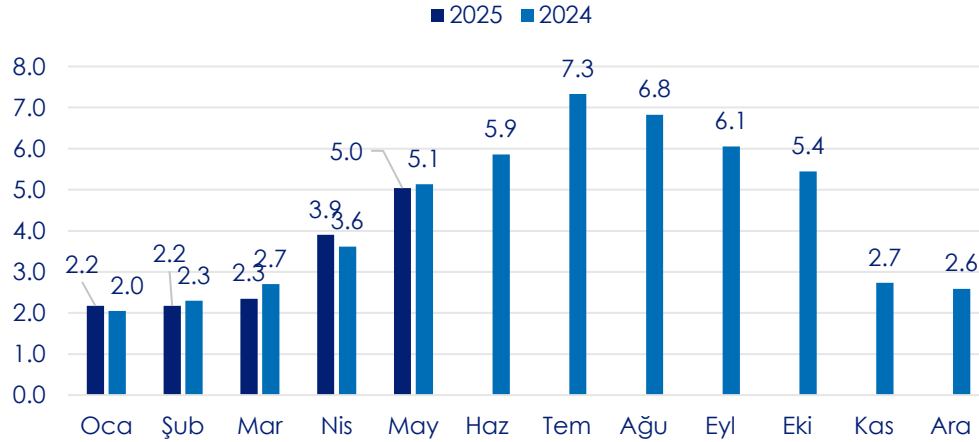
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	6A24	6A25
<b>Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kârı</b>	<b>86.7</b>	<b>-44.2</b>
<b>Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
Havalimanı işletim hakkı itfası ve değer düşüklüğü	33.2	35.1
Maddi duran varlık ve kullanım hakkı varlık, amortismanı ve değer düşüklüğü	33.5	45.2
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	2.4	4.5
İmtiyaz kira gideri	0.5	0.6
Kıdem tazminatı karşılığı	3.6	6.4
Şüpheli alacak karşılığı	0.9	-1.2
İzin karşılığı	3.7	1.4
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm, net reeskontu	-1.0	-0.2
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	0.2	0.2
Diğer Finans Geliri	-0.9	-4.7
Faiz geliri	-29.8	-28.6
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	63.6	64.5
Vergi gideri	15.3	46.4
İmtiyaz kira alacak ve yüküm, reeskont edilmiş kısmı	17.0	16.3
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	-6.3	64.1
Gerçekleşmemiş yab para çevrim fark, ilgili düzeltmeler	-5.6	-19.6
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>	<b>217.1</b>	<b>186.1</b>
Ticari alacaklardaki değişim	-35.3	-66.7
Stoklardaki değişim	-11.5	-6.9
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	-2.2	-5.4
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	-19.0	-4.5
Ticari borçlardaki değişim	25.4	6.6
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	-0.3	-2.3
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	-30.9	-29.4
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>	<b>143.3</b>	<b>77.4</b>
Vergi ödemeleri	-25.7	-15.2
Kıdem ödemeleri	-1.1	-0.7
<b>Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı</b>	<b>116.6</b>	<b>61.6</b>

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	6A24	6A25
Duran varlık satışı	2.9	0.4
Maddi duran varlık alımı	-112.8	-69.6
Havalimanı İşletim Hakkı artışı	-	-3.6
Bağlı ortaklığın sermayesinin artırılması	-	0.7
Bağlı ortaklık alışı	-3.6	-
KKM (alışı) / satışı	21.2	6.5
Maddi olmayan varlık alımı	-1.3	-1.0
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	-8.6	-6.8
İştiraklerden alınan kâr payı	22.2	25.0
<b>Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>-80.0</b>	<b>-48.4</b>
<b>FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	49.7	52.9
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-97.0	-49.3
Finansal kiralama ödemeleri	-9.0	-10.9
Temettü ödemesi	-3.0	-3.4
Alınan faiz	21.6	20.7
Ödenen faiz	-61.2	-63.0
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki değişim	-23.0	-15.3
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	66.2	9.6
<b>Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>-55.8</b>	<b>-58.7</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>-5.9</b>	<b>-1.7</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ</b>	<b>-25.1</b>	<b>-47.3</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>538.6</b>	<b>352.6</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>513.4</b>	<b>305.3</b>

## SEKTÖREL GELİŞMELER

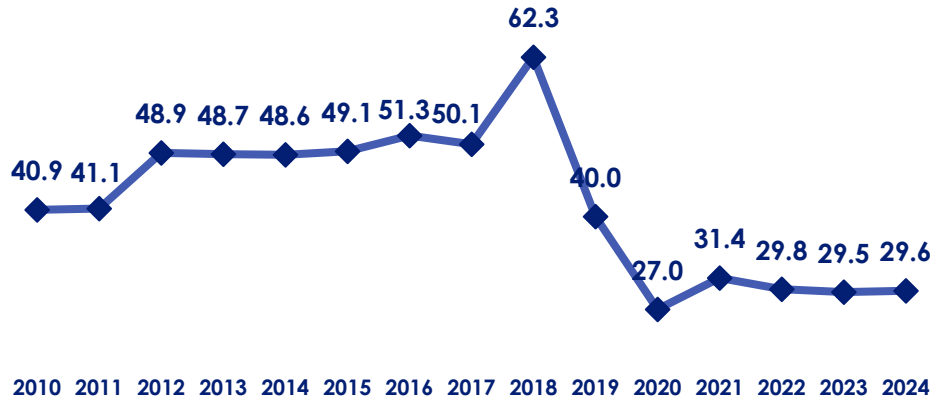
40

### Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı (m)



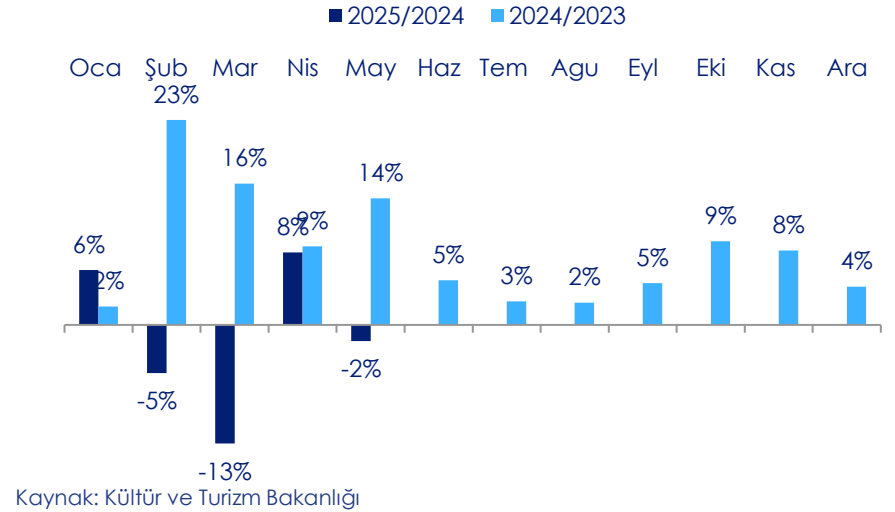
Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

### TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



Kaynak: DHMI

### Türkiye'ye Gelen Aylık Yabancı Turist Sayısı Değişimi



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

## 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 BEKLENTİLER

39

- ◆ Eurocontrol<sup>(\*)</sup>, 2024-2030 yılları arasında Türkiye'de %5,1, Gürcistan'da %9,0 ve K. Makedonya'da %4,5 uçuş sayısı BYBO bekliyor.
- ◆ Airbus<sup>(\*)</sup>, 2024-2043 yılları arasında küresel trafikte %3,6 BYBO bekliyor.
- ◆ Boeing<sup>(\*)</sup>, 2024-2043 yılları arasında küresel trafikte %4,7 BYBO bekliyor.
- ◆ Türk Hava Yolları<sup>(\*)</sup>, 2023'te 441 olan filo sayısını 2033'te 800+'ya çıkarmayı planlıyor.
- ◆ Ajet<sup>(\*)</sup>, 2023'te 90 olan filosunu 2033'te 200'e çıkarmayı hedefliyor.
- ◆ Pegasus<sup>(\*)</sup> filosuna (2024'te 112 adet), 2029'a kadar 58 adet daha brüt ilave uçak eklemeyi planlıyor.
- ◆ Sunexpress<sup>(\*)</sup> (İzmir ve Antalya dışı hatta birinci havayolu) kapasitesini iki katından fazla artırarak 2033 yılına kadar 150 uçağa ulaşmayı planlıyor.
- ◆ Air Astana<sup>(\*)</sup> toplam filosunun 2024'te 56'dan 2028'te 80'e çıkması bekleniyor. Air Astana orta vade AKK BYBO %10-20 arası bekleniyor.
- ◆ Kazak<sup>(\*)</sup> toplam filosunun 108'den 2030'da 221'e çıkması bekleniyor.

# İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

40

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Güvenlik Ücreti/yolcu Dış Hat <sup>(6)</sup>	Garanti Yolcu	İmtiyaz/Kira Bedeli
Ankara Esenboğa <sup>(8)</sup>	Yap-İşlet-Devret (YİD) (Mayıs 2025)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
Yeni Ankara Esenboğa (2025'den itibaren)	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 <sup>(12)</sup>
İzmir A.Menderes <sup>(8)</sup>	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	-	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak <sup>(11)</sup>
Alanya - Gazipaşa <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL50	€2	-	\$50,000+KDV
Milas Bodrum <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	-	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV <sup>(2)</sup>
Antalya <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% <sup>(5)</sup>	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	-	€100,5m + KDV
Yeni Antalya (2027'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	50% <sup>(10)</sup>	Terminal	€17 €5.0 (Transfer)	€3	€3	-	€1.813m peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası €145m ve 2032-2051 yılları arası €236m +KDV <sup>(11)</sup>
Almatı	İmtiyaz <sup>(9)</sup> Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$10.3 ağırlıklı ortalama	\$1.7 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 <sup>(7)</sup>
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	-	cironun %4'ü <sup>(3)</sup>
Medine	YDİ+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 100,6 <sup>(4)</sup>	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/909762>

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

43

2023

1Ç

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

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 yatırımı başladı.

## VERGİ ORANLARI

44

**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**

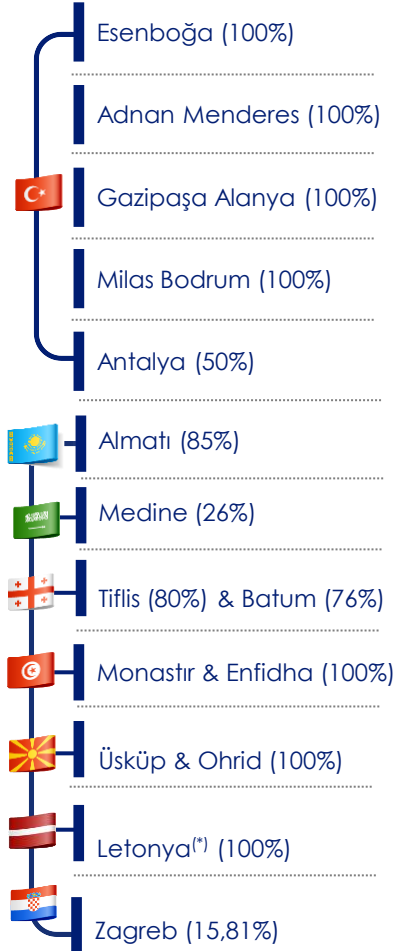
%18 kurumlar vergisi

# ORGANİZASYON YAPISI

45

## TAV Havalimanları Holding

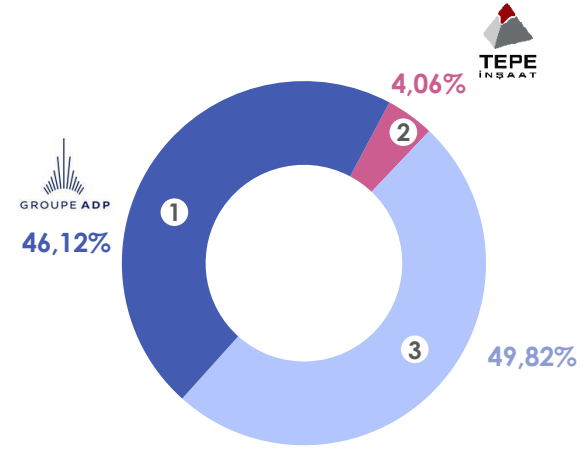
### Havalimanı Şirketleri



### Hizmet Şirketleri



## Ortaklık Yapısı\*



\*30 Haziran 2025 itibarıyla

## Hissedarlar

- 1. Groupe ADP\***  
Aéroports de Paris aralarında Paris-Charles de Gaulle, Paris-Orly ve Paris-Le Bourget'in de olduğu havalimanlarını geliştiriyor ve işletiyor.
- 2. Tepe İnşaat Sanayi A.S.**  
1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir
- 3. Halka açık diğer**

\*TANK Öwa Alpha aracılığıyla

(\*) Sadece ticari alanlar

## Ali Özgü CANERİ

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü  
 ali.caneri@tav.aero  
 Tel :+90 212 463 3000 / 10546  
 Fax : +90 212 465 3100

## Besim MERİÇ

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü  
 besim.meric@tav.aero  
 Tel :+90 212 463 3000 / 10546  
 Fax : +90 212 465 3100

## İletişim Bilgileri

<http://ir.tav.aero>

[ir@tav.aero](mailto:ir@tav.aero)

+90-212-463 3000 (10545 – 10546)

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

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

Vadistanbul Bulvar, Ayazaga Mahallesi Azerbaycan Caddesi,  
 2C Blok No:3L/6 34485 Sarıyer/İstanbul

İstanbul Ticaret Siciline kayıt tarihi : 07.11.1997

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

## TAV Havalimanları Holding



### Türkiye

- Ankara Esenboğa
- İzmir Adnan Menderes

- Gazipaşa Alanya
- Milas Bodrum
- Antalya



### Kazakistan

Almatı



### Gürcistan

Tiflis ve Batum



### Tunus

Monastır ve Enfidha



### Kuzey Makedonya

Üsküp ve Ohrid



### Suudi Arabistan

Medine



### 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.

## ÇEKİNCE

---

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.