

# **2025 YILI İLK YARI ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

29 Temmuz 2025

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

### TAV Havalimanları Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 29 Temmuz 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Burç Seven, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2025

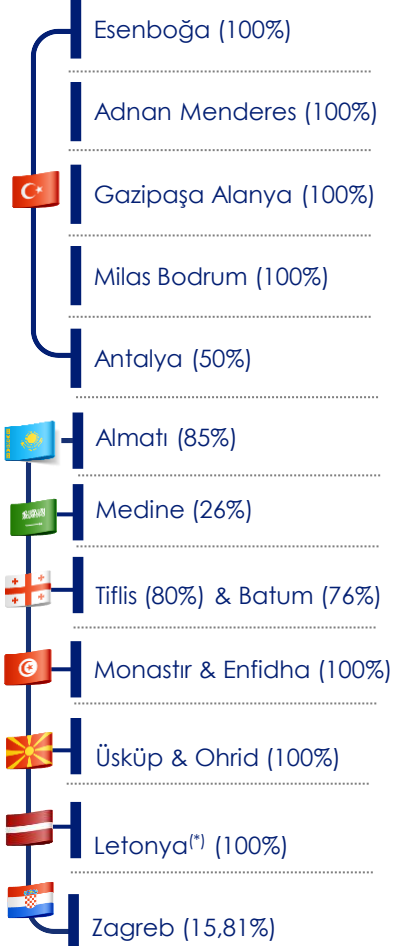
Deloitte; İngiltere mevzuatına göre kurulmuş olan Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") şirketini, üye firma ağındaki şirketlerden ve ilişkili tüzel kişiliklerden bir veya birden fazlasını ifade etmektedir. DTTL ve üye firmalarının her biri ayrı ve bağımsız birer tüzel kişiliktir. DTTL ("Deloitte Global" olarak da anılmaktadır) müşterilere hizmet sunmamaktadır. Global üye firma ağımızla ilgili daha fazla bilgi almak için [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) adresini ziyaret ediniz.

# ORGANİZASYON YAPISI

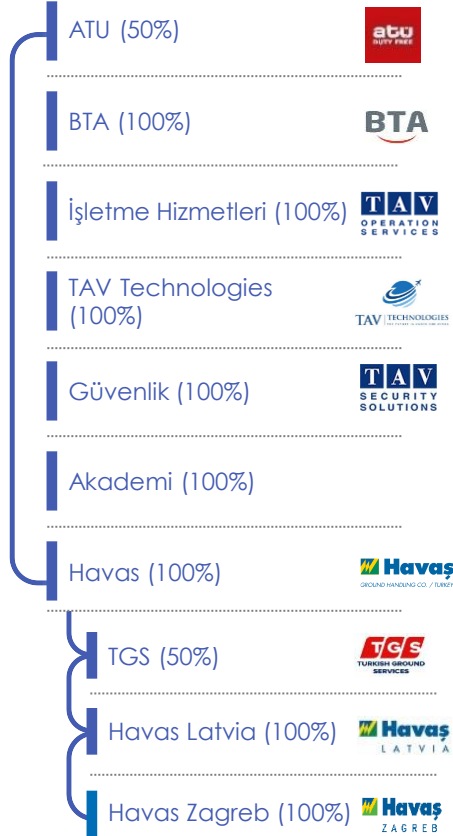
1

## TAV Havalimanları Holding

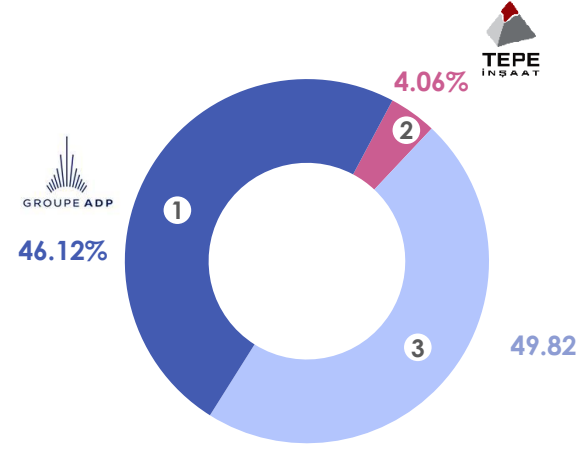
### Havalimanı Şirketleri



### 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.Ş.

1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir

### 3. Halka açık diğer

\* TANK Öwa Alpha aracılığıyla

(\*) Sadece ticari alanlar

## 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.

## BAŞLICA FİNANSAL VERİLER

3

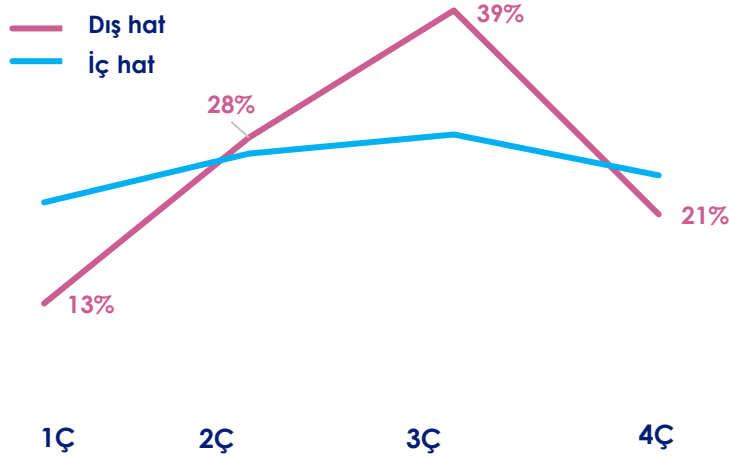
| Özet Bilanço (bin,TL)                               | 30.06.2025   | 31.12.2024   | Değişim |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|---------|
| Dönen Varlıklar                                     | 39.522.460   | 31.266.055   | 26%     |
| Duran Varlıklar                                     | 188.926.899  | 147.385.777  | 28%     |
| Toplam Varlıklar                                    | 228.449.359  | 178.651.832  | 28%     |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler                           | 50.900.279   | 29.704.135   | 71%     |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler                           | 106.322.778  | 89.330.183   | 19%     |
| Toplam Yükümlülükler                                | 157.223.057  | 119.034.318  | 32%     |
| Özkaynaklar                                         | 71.226.302   | 59.617.514   | 19%     |
| Özet Gelir Tablosu (bin,TL)                         | Oca-Haz 2025 | Oca-Haz 2024 | Değişim |
| Hasılat                                             | 33.957.745   | 25.075.467   | 35%     |
| Brüt Kar                                            | 13.156.825   | 9.637.786    | 37%     |
| Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)                         | 6.489.061    | 5.016.455    | 29%     |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)      | 5.048.410    | 6.260.477    | -19%    |
| Net Finansman Geliri (Gideri)                       | -4.816.262   | -2.734.104   | 76%     |
| Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)                            | 232.148      | 3.526.373    | -93%    |
| Dönem Kârı/(Zararı)                                 | -1.684.261   | 3.003.430    | -156%   |
| Durdurulan Faaliyetler                              | -2.214       | -1.288       | 72%     |
| Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı (Zararı)  | -1.686.475   | 3.002.142    | -156%   |
| Ana ortaklık payları                                | -1.929.875   | 2.805.790    | -169%   |
| Diğer Finansal Veriler (bin,TL)                     | Oca-Haz 2025 | Oca-Haz 2024 | Değişim |
| Yatırım Harcamaları                                 | -3.043.256   | -3.898.809   | -22%    |
| Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)                    | Oca-Haz 2025 | Oca-Haz 2024 | Değişim |
| Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri                | 12.952.136   | 17.543.280   | -26%    |
| İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları             | 2.525.843    | 3.983.371    | -37%    |
| Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları | -1.987.245   | -2.735.147   | -27%    |
| Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları           | -2.409.738   | -1.905.170   | 26%     |
| Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi              | 3.215.757    | 1.351.782    | 138%    |
| Enflasyon etkisi ile ilgili düzeltmeler             | -69.567      | -202.069     | -66%    |
| Dönem Sonu Nakit Bakiyesi                           | 14.227.186   | 18.036.047   | -21%    |
| Finansal Rasyolar                                   | 30.06.2025   | 31.12.2024   |         |
| Cari Oran                                           | 0,78         | 1,05         |         |
| Likidite Oranı                                      | 0,73         | 1,00         |         |
| Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar                    | 0,17         | 0,18         |         |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler      | 0,32         | 0,25         |         |
| Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar               | 0,69         | 0,67         |         |

## 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  
Trafik**  
**+4%**

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

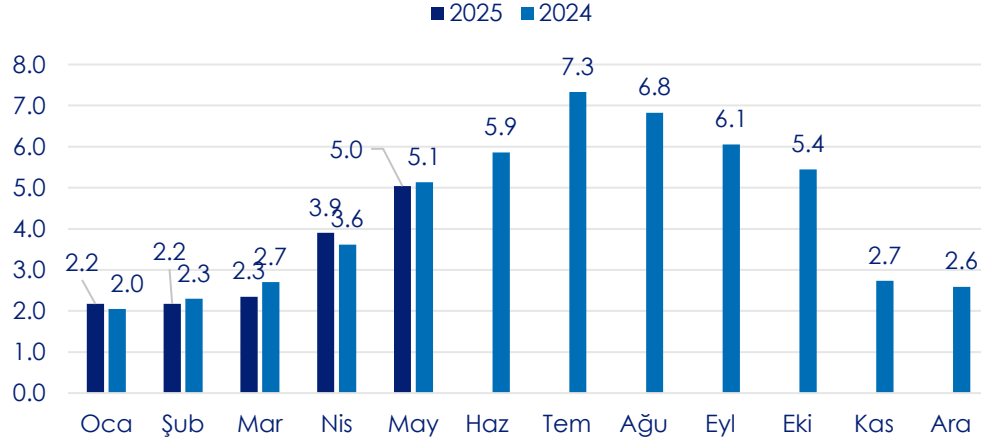
|                     | Ocak – Haziran    |                   |            |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------|
| mYolcu              | 2024              | 2025              | Dğışm %    |
| <b>Antalya</b>      | <b>14,510,052</b> | <b>14,537,325</b> | <b>0%</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 yılı süreyle geçicidir. Transfer yolcu dahil giden ve gelen yolcular

## SEKTÖREL GELİŞMELER

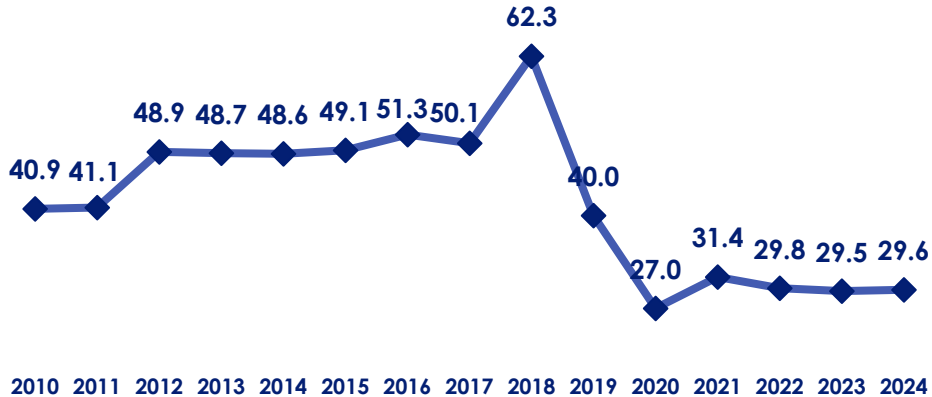
40

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



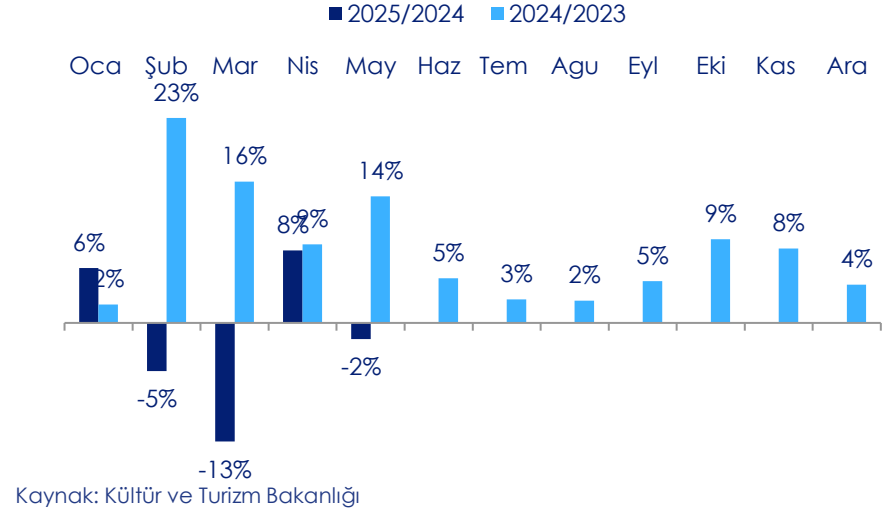
Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

### 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

6

- ◆ 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.
- ◆ Ajēt<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 dış hafta 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.
- ◆ Kazak<sup>(\*)</sup> toplam filosunun 108'den 2030'da 221'e çıkması bekleniyor.

(\*) Eurocontrol tahmini, Ekim 2024, Airbus ve Boeing Küresel Pazar Tahmini 2024, Türk Hava Yolları ve Pegasus Yatırımcı Sunumları, Sunexpress CEO yorumu Kasım 2023,, Boeing Hava Kargo Tahmini, Air Astana Yatırımcı Sunumu

## YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİM

7

| Yönetim Kurulu Üyesi                                        | Görevi                        | Görev Süresi               |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Justine Coutard                                             | Yönetim Kurulu Başkanı        | 2024-2026 yılları arasında |
| Tepe İnşaat Sanayi A.Ş.<br>(Temsilen Ali Haydar Kurtdarcan) | Yönetim Kurulu Başkan Vekili  | 2024-2026 yılları arasında |
| Jean Michel Vernhes                                         | Yönetim Kurulu Üyesi          | 2024-2026 yılları arasında |
| Antoine Crombez                                             | Yönetim Kurulu Üyesi          | 2024-2026 yılları arasında |
| Franck Mereyde                                              | Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi | 2024-2026 yılları arasında |
| Xavier Hürstel                                              | Yönetim Kurulu Üyesi          | 2024-2026 yılları arasında |
| Jerome Calvet                                               | Yönetim Kurulu Üyesi          | 2024-2026 yılları arasında |
| Elsa Pekmez Atan                                            | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 2024-2026 yılları arasında |
| Nurgün Eyüboğlu                                             | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 2024-2026 yılları arasında |
| Z. Nazan Somer Özelgin                                      | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 2024-2026 yılları arasında |
| Philippe Bonnavé                                            | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 2024-2026 yılları arasında |

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunun ilgili maddeleri ve Şirket esas sözleşmemizin 17. ve 18. maddelerinde belirtilen yetki ve görevlere haizdir.

## Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar ve çeşitli diğer giderler: (bin TL)

|                                         | 6A25    | 6A24    |
|-----------------------------------------|---------|---------|
| Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler) | 316.567 | 216.644 |

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

## Yönetimde Söz Sahibi Personel

|                 |                                                                      |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------|
| Serkan Kaptan   | İcra Kurulu Başkanı (CEO)                                            |
| Franck Mereyde  | Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi                                        |
| Karim Ben Salem | CFO                                                                  |
| Hakan Öker      | Grup Baskani - İnsan Kaynakları (CHRO)                               |
| Kürşad Koçak    | Grup Baskani - İşletmeler (COO)                                      |
| Kerem Öztürk    | Grup Başkanı - Bilgi Teknolojileri (CIO) ve TAV Bilişim Genel Müdürü |
| Aude Ferrand    | Grup Başkanı - Ticari İşler (CCO) ve TAV İşletme Hiz. Genel Müdürü   |

## YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

---

8

### Denetimden Sorumlu Komite

1. Zeynep Nazan Somer Özelgin (Başkan)
2. Elsa Pekmez Atan (Üye)

### Kurumsal Yönetim Komitesi

1. Elsa Pekmez Atan (Başkan)
2. Zeynep Nazan Somer Özelgin (Üye)
3. Franck Mereyde (Üye)
4. Besim Meriç (Üye)

### Aday Gösterme Komitesi

1. Nurgün Eyüboğlu (Başkan)
2. Justine Coutard (Üye)
3. Jean-Michel Vernhes (Üye)

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

1. Philippe Dominique Rene Bonnavé (Başkan)
2. Ali Haydar Kurtıdarcan (Üye)
3. Nurgün Eyüboğlu (Üye)
4. Xavier Marie Martin Benoit Hurstel (Üye)
5. Jerome Paul Jacques Marie Calvet (Üye)
6. Antoine Roger Bernard Crombez (Üye)

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

9

### 07 Ocak 2025, Yönetim Kurulu Üye İstifası ve Yeni Yönetim Kurulu Başkanı Ataması

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Edward Rodolphe Paul Arkwright, TAV Havalimanları'ndaki görevinden ayrıldı. Yönetim Kurulu Üyemiz Sayın Xavier Hürstel, Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam edecektir.

Yeni Yönetim Kurulu Üyesi olarak ise Sayın Renaud Duplay atanmıştır.

### 22 Ocak 2025, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 4 İşletme ve Bakım Hizmeti ihalesi

Şirketimiz, Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından düzenlenen, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 4 işletme ve bakım hizmeti ihalesine teklif sunmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği'nin 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulumuzun söz konusu ihaleye ilişkin 17 Aralık 2024 tarihli kararının açıklanması, gizliliği korunması gereken bir sürecin olumsuz yönde etkilenmemesi, Şirketimizin yasal hak ve menfaatlerinin korunması ve henüz kesinleşmeyen bir süreç ile ilgili olarak yatırımcıların yanıltılması risklerinin önlenmesi amaçlarıyla ertelenmişti.

### 24 Ocak 2025 Kredi Derecelendirmesi / Fitch

Fitch Ratings (Fitch) tarafından Şirketimiz ve ihraç ettiğimiz yurt dışı tahvil için belirlenen kredi derecelendirme notu olan olan BB+ (durağan görünüm), Fitch tarafından teyit edilmiştir.

### 14 Şubat 2025, Yönetim Kurulu Komiteleri

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanımız Sn. Xavier Hürstel'in Aday Gösterme Komitesi'ne, Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Renaud Duplay'ın ise Riskin Erken Saptanması Komitesine üye olarak seçilmesine karar vermiştir.

# 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

## 18 Şubat 2025, Geleceğe Dönük Değerlendirmeler



### 2025 YILINA İLİŞKİN GELECEĞE DÖNÜK DEĞERLENDİRMELER

6

|                          | 2024 Sonuçları | 2025 Yeni Beklentiler <sup>(1)(2)</sup>                   | 2025 Önceki Beklentiler                                   |
|--------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Ciro (€m)                | 1660           | 1750 - 1850                                               | 14 - 18% BYBO (2022-2025) bekleniyor                      |
| Toplam Yolcu (m)         | 106,5          | 110 - 120                                                 | 10 - 14% BYBO (2022-2025) bekleniyor                      |
| Dış Hat Yolcu(m)         | 71,2           | 75 - 83                                                   |                                                           |
| FAVÖK (€m)               | 489,4          | 520 - 590                                                 | 14 - 20% BYBO (2022-2025) bekleniyor                      |
| FAVÖK Marjı (%)          | 29,5           | -                                                         | 2022 marjının üstünde (>30,6%)                            |
| Yatırım Harcamaları (€m) | 255,6          | 140 - 160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı <sup>(2)</sup> | 140 - 160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı <sup>(2)</sup> |
| Net Borç / FAVÖK         | 3,52           | 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 Planının 2025-2028 yılları arasında 3-4 yıla yayılmış şekilde €150-300mn arasında olması bekleniyor. Yatırım programının büyüklüğünün Nisan 2025'te yapılacak olan Yönetim Kurulu toplantısında güncellenmesi amaçlanıyor. Tarifelerin olumlu seyretmesi yatırım planı için önemli bir etken olacaktır.

(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 Yatırımın 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 bekliyoruz.

## 18 Şubat 2025, Kâr Payı Dağıtım Kararı

Şirketimiz 2021 yılından beri yoğun bir yatırım programı yürütmektedir. Bu program kapsamında, öncelikle 2021 yılında 422 milyon ABD doları bedelle Almatı Havalimanı'nı satın aldık ve havalimanında yeni bir dış hat terminali inşa edip 2024 yılının Haziran ayında faaliyete açtık. Havalimanında yaptığımız diğer gelişmelerle birlikte 2024 sonu itibarıyla yaptığımız toplam yatırım tutarı 257 milyon avroya ulaştı.

Daha sonra ortağımız Fraport ile birlikte Antalya Havalimanı'nın 2052 yılına kadar sürecek olan yeni işletme imtiyazı için DHMİ'ye 1.813 milyon avro tutarında bir peşin kira ödemesi yaptık ve kapasite artırımı çalışmalarını 850 milyon avro tutarında daha yatırım yapmaya başladık. Antalya yatırımını 2025'in Nisan ayında tamamlamayı hedefliyoruz. Bunlara ek olarak, Ankara Esenboğa Havalimanı'nın 2050 yılına kadar sürecek olan yeni imtiyazı için DHMİ'ye 119 milyon avro tutarında kira peşinatı ödedik ve havalimanında 210 milyon avro tutarında bir yatırıma başladık. Ankara Esenboğa Havalimanı'nda yürüttüğümüz yatırımın 2025'in ikinci çeyreğinde tamamlanmasını hedefliyoruz.

Ayrıca gerek havalimanlarımızda gerekse hizmet şirketlerimizde başkaca yatırımlar da yapıyor ve yeni potansiyel projeler için hazırlık yapmaya devam ediyoruz. Antalya yatırımlarını içermeyen konsolide yatırım harcamaları tutarımız 2024 için 256 milyon avro oldu. 2025 yılı için de Almatı hariç 140 - 160 milyon avro arası yatırım yapmayı öngörüyoruz. Ayrıca 150 - 300 milyon avro arasında bütçelediğimiz Almatı Yatırım Planı kapsamında planladığımız yatırımın bir bölümünü de 2025 yılında yapmayı hedefliyoruz.

Bu yatırım programını faaliyetlerimizden üretilen nakitle ve borçlanmalardan yaratılan kaynaklarla finanse ediyoruz. Yatırım programımızın gerektirdiği borçlanma ihtiyacı nedeniyle 2020 yılının sonunda 1.01 milyar avro olan net borcumuz 2024 sonu itibarıyla 1.72 milyar avroya ulaştı.

Yukarıda özetlediğimiz yoğun yatırım programının Şirketimiz için doğurduğu büyük kaynak ihtiyacı ve bu kaynağı fonlama maliyetinin de hala önemli ölçüde yüksek olması nedenleriyle Yönetim Kurulumuz, 2024 mali yılı için yapılacak olan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunulmak üzere, Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikasına uygun olarak, kâr payı dağıtım önerisi yapılmamasına oy birliği ile karar vermiştir.

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

11

### 19 Mart 2025, Yönetim Kurulu Üye İstifası

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu üyesi Sayın Renaud Duplay, TAV Havalimanları Yönetim Kurulu'ndaki görevinden ayrılmıştır.

### 26 Mart 2025, Olağan Genel Kurul Toplantısı

TAV Havalimanları Holding Olağan Genel Kurul Toplantısı 26 Mart 2025 tarihinde yapıldı. Alınan kararlara aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.kap.org.tr/tr/api/file/download/4028328c95959ac20195d1e68d667d8a>

### 28 Mart 2025, Bağımsız Denetçi Seçimi

Şirketimizin 2025 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile ilgili kanun ve düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standardı ve Sürdürülebilirlik Denetimi Yönetmeliği uyarınca, Şirketimizin 2024-2025 yıllarına ilişkin sürdürülebilirlik denetimini yapmak üzere, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin (Deloitte Touche Tohmatsu Limited'in üye şirkettir) seçilmesi onaylanmış ve tescil edilmiştir.

### 13 Nisan 2025, Antalya Havalimanı Birinci Faz Yatırımlarının Tamamlanması ve Kredi Sözleşmesinin İmzalanması

Antalya Havalimanı'nda kapasite artırımı yatırımlarının birinci fazı tamamlandı. 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. Tamamlanan yatırımlarla havalimanının kapasitesi yılda 65 milyon yolcuya çıktı. 2038 yılında başlaması planlanan ek yatırımlarla Antalya Havalimanı'nın kapasitesi 80 milyonun üstüne çıkarılacak.

Fraport TAV Antalya Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (FTA2) ve bankalar arasında FTA2'nin uzun vadeli proje finansmanı kredisi için anlaşma imzalandı.

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

12

### 18 Nisan 2025, Yeni Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Başkanı Ataması

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, 19 Mart 2025 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden ayrılan Sn. Renaud Duplay'ın yerine Sn. Justine Coutard'ın Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmesine karar vermiştir. Sn. Justine Coutard Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenecek olup, Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmakta olan Sn. Xavier Hürstel ise Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam edecektir.

### 18 Nisan 2025, Komite Üye Değişiklikleri

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanımız Sn. Justine Coutard'ın Aday Gösterme Komitesi'ne seçilmesine, Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Xavier Hürstel'in ise Aday Gösterme Komitesi'nden ayrılıp Riskin Erken Saptanması Komitesine üye olarak seçilmesine karar vermiştir.

### 21 Nisan 2025, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 İşletme ve Bakım Hizmeti İhalesinin İptali

Şirketimiz, Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından düzenlenen, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 işletme ve bakım hizmeti ihalesine 23 Haziran 2024 tarihinde teklif sunmuştu.

Söz konusu ihale Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından iptal edilmiştir.

### 24 Nisan 2025, 2025 Yatırım Harcamaları Beklentisi Revizyonu

18 Şubat 2025 tarihinde, 2025 yılına ilişkin Geleceğe Dönük Değerlendirmeleri yatırımcılarımızın bilgisine sunmuştuk. Aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.kap.org.tr/Bildirim/1393808>

Yönetim Kurulumuzun 24 Nisan 2025 tarihinde yaptığı toplantıda, Almatı Havalimanı'na dair yeni yatırım programının aşağıdaki şekilde revize edilmesine karar verilmiştir.

Almatı Yatırım Planının 2025-2029 yılları arasında 5 yıla yayılmış şekilde yaklaşık 300mn avro olması bekleniyor. Tarifelerin olumlu seyretmesi, yatırım planı için önemli bir etken olacaktır.

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

13

### 29 Nisan 2025, Antalya Havalimanı Uzun Vadeli Proje Finansmanı Kredisı

Aralık 2051'e kadar Antalya Havalimanı'nı işletme imtiyazını elinde bulunduran Fraport TAV Antalya Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (FTA 2), kısa vadeli köprü kredisini 2,5 milyar avroluk, 13/13,5 yıl vadeli bir proje finansmanı kredisiyle yeniden finanse etti.

İmtiyazla ilgili yatırımların ve peşin kira ödemesinin finanse edilmesi için kullanılan söz konusu köprü kredisı, faiz seviyelerinin yüksek olduğu bir dönemde, daha elverişli şartlar oluşunca uzun vadeli olarak refinance edebilmek amacıyla kısa vadeli olarak alınmıştı.

### 22 Mayıs 2025, Kredi Derecelendirmesi (S&P)

S&P Global Ratings (S&P), Şirketimizin kredi derecelendirme notunu "BB-" seviyesinden "BB" seviyesine (durağan görünüm) yükseltmiştir. Ayrıca, S&P yurt dışında ihraç ettiğimiz tahvilin kredi derecelendirme notunu da "B+" seviyesinden "BB-" seviyesine (durağan görünüm) çıkarmıştır.

### 23 Mayıs 2025, Üst Yönetim Değişikliği

TAV Havalimanları İcra Kurulu Başkan Yardımcısı ve Finans Grup Başkanı (CFO) Sn. Burcu Geriş, 30 Haziran 2025 tarihinde görevinden ayrıldı.

Finans Grup Başkanlığı (CFO) görevine Sn. Karim Ben Salem atandı.

### 9 Haziran 2025, Yurt Dışı Tahvil 3. Kupon Ödemesi

Yurtdışında ihraç ettiğimiz tahvilin üçüncü kupon ödemesi 9 Haziran 2025 tarihinde yapıldı.

### 1 Temmuz 2025, Tiflis Havalimanı İşletme İmtiyaz Süresi Uzatımı Görüşmeleri

Şirketimiz, Gürcistan Hükümeti ile Tiflis Uluslararası Havalimanı'nın kapasitesinin yıllık 10 milyon yolcuya çıkarılması ve mevcut durumda Ocak 2027 tarihinde sona erecek olan işletme imtiyazının uzatılması konularında görüşmelere başlamıştır.

Bu kapsamda, şirketimiz Gürcistan Hükümeti'ne yolcu terminali, apron ve otoparka yaklaşık 150 milyon ABD doları tutarında bir yatırım yapmayı ve buna karşılık olarak imtiyaz süresinin en az 2031'e kadar uzatılmasını teklif etmiştir.

Yatırım tutarı ve imtiyaz süresine ilişkin nihai koşullar, taraflar arasında yürütülecek müzakerelerin sonucuna göre şekillenecektir.

## **Ek Bilgiler / Avro Bazlı Finansal Bilgiler**

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

3

| (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 bp     |
| 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 Başı 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)

Ciro  
%12

Ciro artışı; fiyat artışları, yolcu başı gümrüksüz satış büyümesi (yeni açılan alanlar hariç), Almatı'daki yeni ticari alanlar, Antalya'daki yeni yiyecek-icecek 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 çeyreksele analiz için bkz. sayfa 16)

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.

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

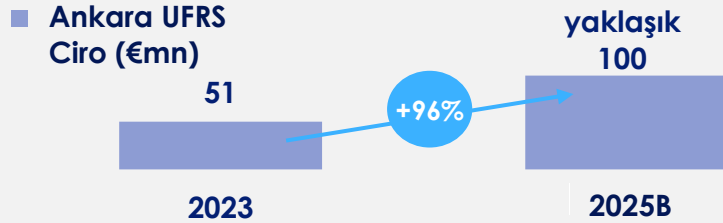
Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'e göre %4 arttı.

# ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

18

## Önemli Gelişmeler

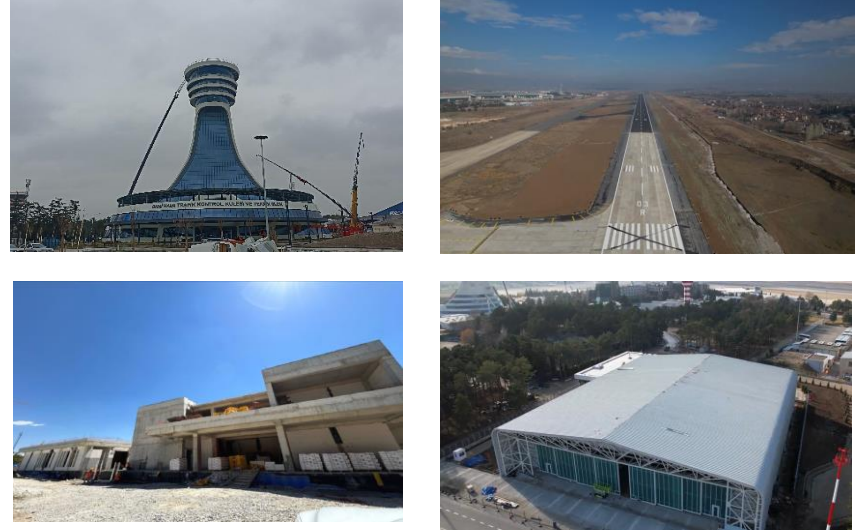
- 3.750 metre uzunluğunda ikinci pist
- 27.000 metrekarelik taksi yolu
- Altı uçak park pozisyonuna sahip 85.000 metrekarelik kargo apronu
- Hava trafik kontrol kulesi ve diğer çeşitli yatırımlar tamamlandı.
- Yeni imtiyaz sözleşmesi uyarınca yapılan yatırımlar (Mayıs 2025-Mayıs 2050)
- 2025 yılı beklenen 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.

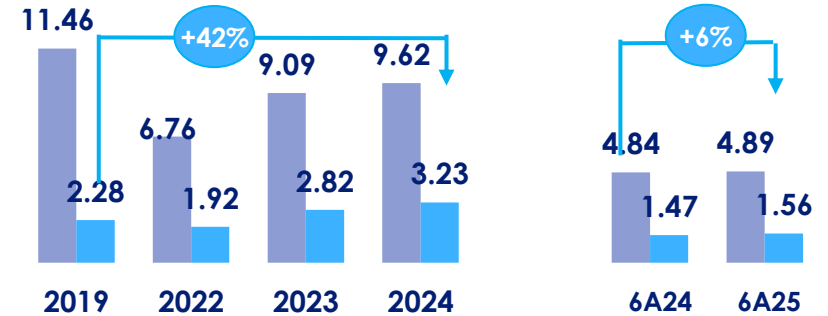
## Tamamlanan Yatırımlar



## Hizmet Verilen Yolcu (m)

■ İç hat

■ Dış hat



# ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI TAMAMLANDI.

21

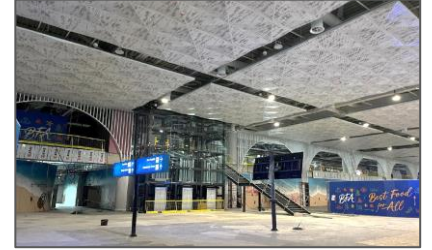
## Durum Güncellemesi

- 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



## 2025 YILINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

4

|                          | 2024<br>Sonuçları | 2025<br>Yeni<br>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.**

## İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

19

| 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)<br>(Mayıs 2025) | 100%                | Terminal       | € 15<br>€2.5 (Transfer)   | € 3                      | €1,5                                         | 0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış | -                                                                                                         |
| Yeni Ankara Esenboğa<br>(2025'den itibaren) | İmtiyaz Kira<br>(Mayıs 2050)           | 100%                | Terminal       | € 17<br>€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<br>(Aralık 2034)      | 100%                | Terminal       | € 15<br>€2.5 (Transfer)   | € 3                      | €1,5                                         | -                                                   | €29m 2013 yılından itibaren başlayarak <sup>(11)</sup>                                                    |
| Alanya - Gazipaşa <sup>(8)</sup>            | İmtiyaz Kira<br>(Mayıs 2036)           | 100%                | Havalimanı     | € 12                      | TL50                     | €2                                           | -                                                   | \$50,000+KDV                                                                                              |
| Milas Bodrum <sup>(8)</sup>                 | İmtiyaz Kira<br>(Aralık 2037)          | 100%                | Terminal       | €15                       | €3                       | €1,5                                         | -                                                   | €143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV <sup>(2)</sup>                                                           |
| Antalya <sup>(8)</sup>                      | İmtiyaz Kira<br>(Aralık 2026)          | 50% <sup>(5)</sup>  | Terminal       | €15<br>€2.5 (Transfer)    | €3                       | €1,5                                         | -                                                   | €100,5m + KDV                                                                                             |
| Yeni Antalya<br>(2027'den itibaren)         | İmtiyaz Kira<br>(Aralık 2051)          | 50% <sup>(10)</sup> | Terminal       | €17<br>€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><br>Bulunmuyor   | 85%                 | Havalimanı     | \$10.3 ağırlıklı ortalama | \$1.7 ağırlıklı ortalama | -                                            | -                                                   | -                                                                                                         |
| Tiflis                                      | YİD<br>(Ocak 2027)                     | 80%                 | Havalimanı     | US\$25                    | US\$6                    | -                                            | -                                                   | Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u                                                           |
| Batum                                       | YİD<br>(Ağustos 2027)                  | 76%                 | Havalimanı     | US\$12                    | US\$7                    | -                                            | -                                                   | Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minimum)                               |
| Monastir&Enfidha                            | YİD+İmtiyaz<br>(Mayıs 2047)            | 100%                | Havalimanı     | € 13                      | € 1                      | €0,8                                         | -                                                   | 2010 ile 2047 yılları arasında cironun 11-26%'sı <sup>(7)</sup>                                           |
| Üsküp & Ohrid                               | YİD+İmtiyaz<br>(Haziran 2032)          | 100%                | Havalimanı     | €13 Üsküp, €10.2 Ohrid    | -                        | €6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid                       | -                                                   | cironun %4'ü <sup>(3)</sup>                                                                               |
| Medine                                      | YİD+İmtiyaz<br>(Mayıs 2041)            | 26%                 | Havalimanı     | SAR 100,6 <sup>(4)</sup>  | SAR 11,3                 | -                                            | -                                                   | cironun %54.5',                                                                                           |
| Zagreb                                      | YİD+İmtiyaz<br>(Nisan 2042)            | 15%                 | Havalimanı     | €19,7<br>€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 ikiye 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 )

**Ali Özgü CANERİ**

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

ali.caneri@tav.aero

Tel : +90 212 463 3000 / 10545

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 &amp; 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.