

# 2024 YILININ FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLARI



- GÜÇLÜ OPERASYONLAR
- GÜÇLÜ NET KÂR
- POZİTİF SERBEST NAKİT AKIŞI
- ANTALYA VE ANKARA YATIRIMLARI TAKVİME UYGUN İLERLİYOR.



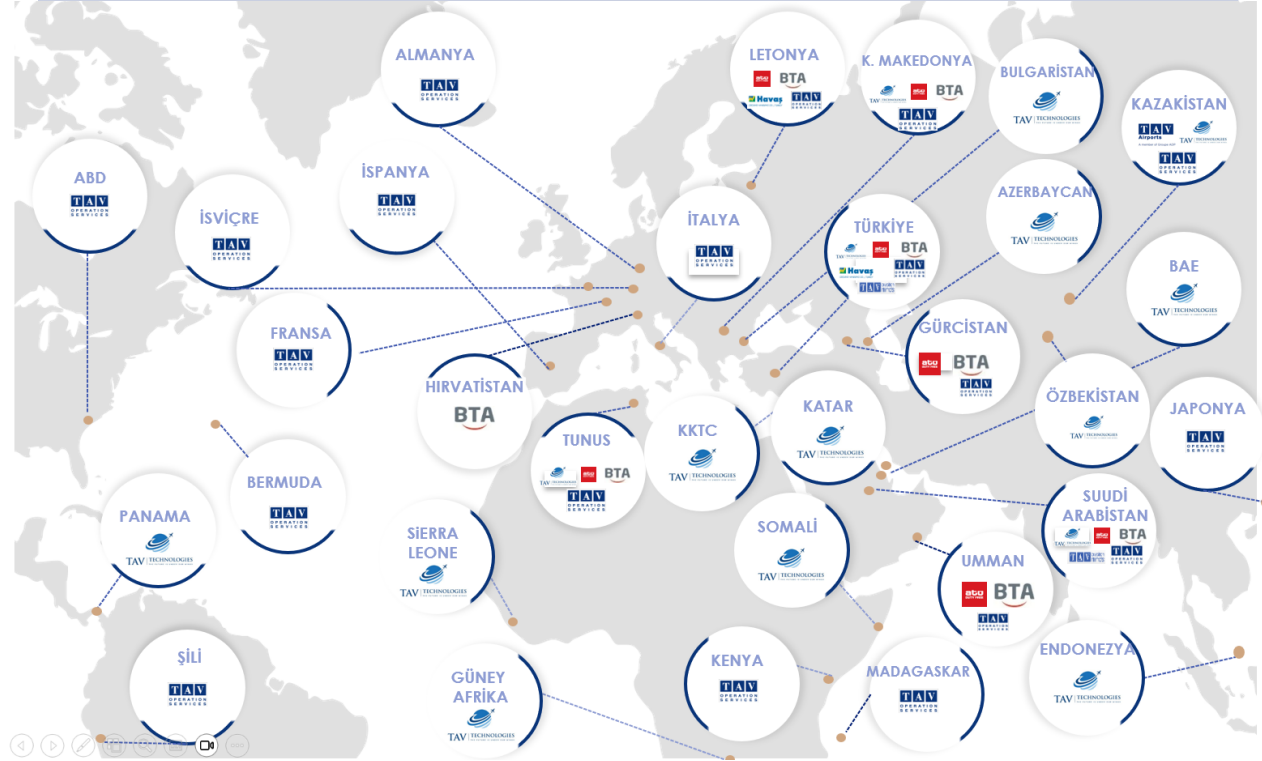
# İÇİNDEKİLER

1

İcra Kurulu Başkanının Mesajı	2
Özet Sonuçlar	4
Beklentiler	5
Trafik	7
Karşılaştırmalı Finansallar	11
Şirket Bazında Finansallar	15
Borç Yapısı	21
Yatırım Harcamaları ve Temettü	23
Çeyreklik Finansallar	24
Yeni Ankara İmtiyazı	25
Yeni Antalya İmtiyazı	26
Almatı Görünüm	28
Hizmet Şirketleri	32
Kur Etkisi	37
Nakit Pozisyonu	39
Müşteri Portföyü	40
Yurt Dışı Tahvil İhracı	41
Enflasyon Etkisi	42
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	43
Ek Bilgiler	44

## TAV Havalimanları Faaliyet Haritası (\*)

33 ÜLKEDE 108 HAVALİMANINA HİZMET VERİYORUZ.



\* 31 Aralık 2024 itibarıyla

## İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

2 Gerek faaliyetlerimiz gerekse finansal sonuçlarımız açısından çok kuvvetli bir yılı daha geride bıraktık. 2024 yılında **%11 büyümeyle toplam 107 milyon yolcuya** ve **%13 büyümeyle 71 milyon dış hat yolcusuna** hizmet verdik. Büyümemizi destekleyen önemli faktörler arasında, havalimanlarımızda faaliyet gösteren büyük havayollarının filo genişleme stratejileri, canlı kalmaya devam eden seyahat talebi, yakıt tasarruflu uçaklar sayesinde havacılığın daha erişilebilir hale gelmesi, küresel orta sınıfın genişlemesi ve uzayan yaz sezonunu sayabiliriz. Bunun yanı sıra, e-ticaretin sürekli artan hacmi de hava kargo trafiğini destekliyor.

**Pandemi sonrası toparlanma** süreci, havalimanlarımızdaki yolcu trafiğinde kayda değer bir artışı beraberinde getirdi. 2019 ile kıyaslandığında, yolcu hacimleri kilit pazarlarda önemli ölçüde arttı: **Almanya (%29), Birleşik Krallık (%98), Polonya (%121), BAE (%59), Fransa (%46), Mısır (%73), Kazakistan (%113)**

### Kuvvetli Finansal Performans

2024 yılında güçlü trafik performansını **kuvvetli finansal sonuçlara** yansıtmayı başardık.

- **Ciro %27** artışla **1.66 milyar** avro oldu.
- **FAVÖK %27** artarak **489 milyon** avro oldu.
- **Net Kâr 183 milyon** avroya ulaştı.
- **Borç ödemesi öncesi serbest nakit akışı 154 milyon** avro olarak gerçekleşti.
- **Net borç/FAVÖK** kaldıraç oranlarımızdaki düşüşe paralel **3.5x'e** kadar indi.

### Stratejik Yatırımlar

Sektörümüzün **güçlü uzun vadeli büyüme dinamiklerinin** bize verdiği güvenle 2021'de başlattığımız yoğun yatırım programını tamamlamaya yaklaştık. 2025 yılı sonuna kadar, Almatı Havalimanı'nın satın alınması, DHMİ'ye yapılan peşin kira ödemeleri ve diğer yatırımlarımızı da içeren **toplam yatırım büyüklüğümüz 2,5 milyar avroyu** aşacak. Bu program sayesinde, 2019'da **9 yıl** olan **ortalama FAVÖK ağırlıklı imtiyaz süremiz** 2025 itibarıyla **32 yıla** çıktı.

### Havalimanlarımızdaki Önemli Gelişmeler

- **Almatı Havalimanı:** Yeni dış hat terminalini, **Haziran 2024'te** açtık. Yeni dış hat terminalinin yapımı ve modernizasyonunun yanı sıra çeşitli diğer altyapı iyileştirmelerini de içeren toplam yatırım büyüklüğü **257 milyon avro** oldu. Satın alma işlemimizden bu yana **destinasyon** sayısını neredeyse **iki katına** çıkardık ve 2025 yılı itibarıyla **yolcu trafiğinin** de 2021'e kıyasla **iki katına** çıkmasını bekliyoruz. Bu hızlı büyümeyi desteklemek için **300 milyon avroya kadar** ek hava tarafı **yatırımı** planladık ve detaylarını **Nisan 2025** Yönetim Kurulu toplantımızın ardından paylaşmayı planlıyoruz.

**Serkan Kaptan**  
İcra Kurulu Başkanı

## İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

- 3 • **Antalya Havalimanı: 850 milyon avroluk** yatırımımızın **%96'sı tamamlandı** ve yeni dış hat terminalini 2025'in Nisan ayında açmaya hazırlanıyoruz. Yeni terminalin faaliyete girmesiyle havalimanımızın kapasitesi **38 milyondan 65 milyon yolcuya** çıkacak ve yolcu deneyiminde önemli ölçüde gelişme sağlanacak. Üç katına çıkacak olan ticari alanlarda, hizmet şirketlerimiz TAV'ın üst düzey standartlarında gümrüksüz satış, yiyecek-içecek ve özel yolcu salonu hizmetlerini misafirlerimizle buluşturacak.
- **Ankara Esenboğa Havalimanı: %98'i** tamamlanan **210 milyon avro** büyüklüğündeki hava tarafı genişletme yatırımlarının **2025'in ikinci çeyreğinde** tamamlanmasını bekliyoruz. Yeni imtiyaz sözleşmesinin 2025 yılında yürürlüğe girmesi sonucunda **garanti yapısı** sona erecek ve **ücretler artacak**. Böylece, Esenboğa Havalimanı'nın **cirosu** tarihinde ilk kez yıllık **100 milyon avroya** ulaşacak.
- **Sürdürülebilirlik Girişimleri: Bodrum ve İzmir'de güneş enerjisi** santrallerinin inşaatı devam ediyor. **Ankara'da** da yakında inşaatı başlamak üzere hedefliyoruz. **20 milyon ABD doları** büyüklüğünde yatırım ile kuracağımız bu üç santral 2025'te tamamlandığında **16,1 MW** kurulu güce ulaşacak ve bu üç havalimanının toplam **elektrik tüketiminin %30'unu** karşılayacak.

### Kâr Payı Teklifi

Devam eden **yoğun yatırım** programımız ve **yüksek borçlanma maliyetlerimiz** nedeniyle, Yönetim Kurulumuz 2024 net kârından **kâr payı dağıtılmamasını** teklif etti.

### 2025 Yılı Beklentileri

2025 yılında **110 – 120 milyon arası yolcuya** hizmet vermeyi ve **520 – 590 milyon avro arası FAVÖK** üretmeyi hedefliyoruz. 2018 yılında kaydettiğimiz **573 milyon avroluk tarihi en yüksek FAVÖK** seviyesi de artık çok yakınımızda bulunuyor. Kaldıraçlanma oranlarımızda da düşüşün devamıyla birlikte **net borç/FAVÖK** oranının **2.5 - 3.0** arasına inmesini bekliyoruz.

### Geleceğe Bakış

**TAV Havalimanları'nın 25. faaliyet yılına**, hem bugüne kadar elde ettiğimiz başarıların gururu hem de önümüzdeki fırsatların heyecanı ile giriyoruz. Önümüzdeki 20 yıl içinde, küresel yolcu trafiğinin **iki katına çıkararak 20 milyar yolcuya** ulaşması ve bu büyümeye cevap verebilmek için **de 2,4 trilyon dolarlık havalimanı altyapı yatırımı** yapılması bekleniyor. **Uzmanlığımız, güçlü finansal yapımız ve vizyoner hissedarlarımız** sayesinde, **önümüzdeki 25 yılın** havacılık büyümesini şekillendirmede önemli bir rol oynamaya hazırız.

**TAV Havalimanları'nın üstün hizmet kalitesini**, tüm havalimanlarımızda **yolcu deneyiminin** her aşamasına yansıtmakta kararlıyız.

25 yıl içinde **TAV Havalimanları'nı küresel ölçekte saygın bir marka** haline getiren **çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza** büyük özveri ile verdikleri emekleri ve sarsılmaz destekleri için en derin **şükranlarımı** sunuyorum.

**Serkan Kaptan**  
İcra Kurulu Başkanı

# GÜÇLÜ OPERASYONEL SONUÇLAR, GÜÇLÜ NET KÂR, POZİTİF SERBEST NAKİT AKIŞI

(m€)	2023	2024	Dğış(%)
<b>Ciro</b>	<b>1309.7</b>	<b>1660.0</b>	<b>27%</b>
<b>Nakit Faaliyet Giderleri*</b>	<b>-925.0</b>	<b>-1170.6</b>	<b>27%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>384.7</b>	<b>489.4</b>	<b>27%</b>
<b>FAVÖK marjı (%)</b>	<b>29.4%</b>	<b>29.5%</b>	<b>0.1 puan</b>
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(22.7)	(8.6)	-62%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	23.6	7.2	a.d.
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>151.0</b>	<b>59.4</b>	<b>-61%</b>
Net Parasal Pozisyon Kazancı	4.8	8.6	79%
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>249.1</b>	<b>183.0</b>	<b>-27%</b>
<b>Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)</b>	<b>66.0</b>	<b>315.9</b>	<b>379%</b>
<b>İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)</b>	<b>65.3</b>	<b>94.1</b>	<b>44%</b>
<b>Yatırım Harcamaları (3)</b>	<b>214.3</b>	<b>255.6</b>	<b>19%</b>
<b>Serbest Nakit Akışı (1+2-3)</b>	<b>(83.0)</b>	<b>154.4</b>	<b>a.d.</b>
<b>Net Borç (Ortaklara Borçlar Dahil)</b>	<b>1670</b>	<b>1723</b>	<b>3%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,426.4</b>	<b>1,623.0</b>	<b>14%</b>
Çalışan Sayısı (ortalama)	19,327	20,172	4%
<b>Yolcu Sayısı (m)</b>	<b>95.5</b>	<b>106.5</b>	<b>11%</b>
- Dış Hat	63.2	71.2	13%
- İç Hat	32.4	35.3	9%
<b>Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)</b>	<b>8.9</b>	<b>9.1</b>	<b>2%</b>

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

## Özkaynak Yöntemi Yatırımları %61

- ATÜ, Almatı'da gümrüksüz satışa başladı ve Antalya için bir sonraki gümrüksüz satış operatörü seçildi.
- 3Ç23'te TIBAH satışından €37,8mn tek seferlik kazanç elde etti.
- 3Ç23'te ATU'da TDF'den €10,3mn tek seferlik kazanç elde etti.
- 4Ç23'te çoğunlukla enflasyon muhasebesi nedeniyle €51,9mn ertelenmiş vergi kazancı elde edildi.

## Yolcu Sayısı %11

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'e göre %11 arttı.

## Ciro %27

Trafik büyümesi, Paris Lounge Network şirketinin TAV İşletme Hiz. altında tam konsolide edilmeye başlanması, fiyat artışları ve Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması ciro büyümesinde önemli faktörler oldu.

## Nakit Faaliyet Giderleri %27

TL giderlerin TL'nin reel değerlenmesinden etkilenmesine rağmen nakit faaliyet giderleri; Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması, daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi, ve daha düşük enerji giderleri sayesinde, ciro büyümesiyle aynı oranda artış gösterdi.

## FAVÖK %27

Güçlü gelir büyümesiyle FAVÖK arttı.

## YP Çevrim Farkı %62

3Ç24'te avronun ABD doları, TL ve tenge varlıklarına karşı değer kazanması nedeniyle çeşitli iştiraklerde çevrim farkı gideri oluştu. 4Ç24'te avronun, ABD doları ve TL karşısında değer kaybı nedeniyle çevrim farkı geliri oluştu.

## Net Kâr %27

- 2023'teki bir kerelik gelirler nedeniyle 2024'te Özkaynak Yöntemi Yatırımlarından gelen katkı azaldı.
- 3Ç23'te TIBAH hisse satışı kaynaklı €82,7mn gelir elde edilmişti.
- 2024'te daha yüksek faiz geliri elde edildi.
- Enflasyon muh. nedeniyle 4Ç23'te €75,4mn ertelenmiş vergi geliri yazıldı. (€51,9mn'u Özkay. Yön. Yat.. altında)
- 4Ç24'te €49mn değer düşüklüğü gideri (ert. vergi sonrası net etki €42,9mn)
- 2023'te €12mn deprem vergisi
- 4Ç24'te TIBAH'ın ödenecek kiralarnı iskonto etmesinden elde edilen €14,4mn tek seferlik kazanç
- Tunus katılım hakkının yeniden değerlemesinden elde edilen €8mn kazanç
- FY23'te FY24'e kıyasla net pozitif tek seferlik kazanç €177mn

## Net Borç %3

Önemli miktarda nakit yaratılması nedeniyle, bir kerelik etkiler ve yoğun yatırım programımıza rağmen net borç yıllık olarak yalnızca %3 arttı. (detaylı bilgi için bkz. sayfa 23)

2024'te pozitif Serbest Nakit Akışı oluştu.

## Yolcu Başı Gümrüksüz Satış %2

Geçtiğimiz yıla göre %2 artışla €9,1 ulaşan yolcu başı gümrüksüz satış, grup ortalamasının altında olan Almatı'dan etkilendi.



## 2024 GELECEĞE DÖNÜK DEĞERLENDİRMELER VE GERÇEKLEŞMELER

5

	2024 Beklentileri	2024 Sonuçları	
Ciro (€m)	1500 - 1570	1660	Beklentilerin üzerinde
Toplam Yolcu (m)	100 - 110	106,5	✓
Dış Hat Yolcu(m)	67 - 73	71,2	✓
Net Borç/FAVÖK	3.5 - 4.5	3,52	✓
FAVÖK (€m)	430 - 490	489,4	✓
Yatırım Harcamaları (€m)	260 - 300	255,6	Beklentilerin biraz altında

- **Ciro, Kazakistan ve Havaş'ın güçlü performansı ve EUR/USD paritesindeki düşüşün ABD doları gelir kaynakları üzerindeki pozitif etkisi nedeniyle beklentilerin üzerinde gerçekleşti.**
- **Güneş enerjisi ve BTA Antalya yatırımlarının 2025 yılına sarkması nedeniyle yatırım harcaması beklentilerin biraz altında gerçekleşti.**

## 2025 YILINA İLİŞKİN GELECEĞE DÖNÜK DEĞERLENDİRMELER

6

	2024 Sonuçları	2025 Yeni Beklentileri <sup>(1) (3)</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

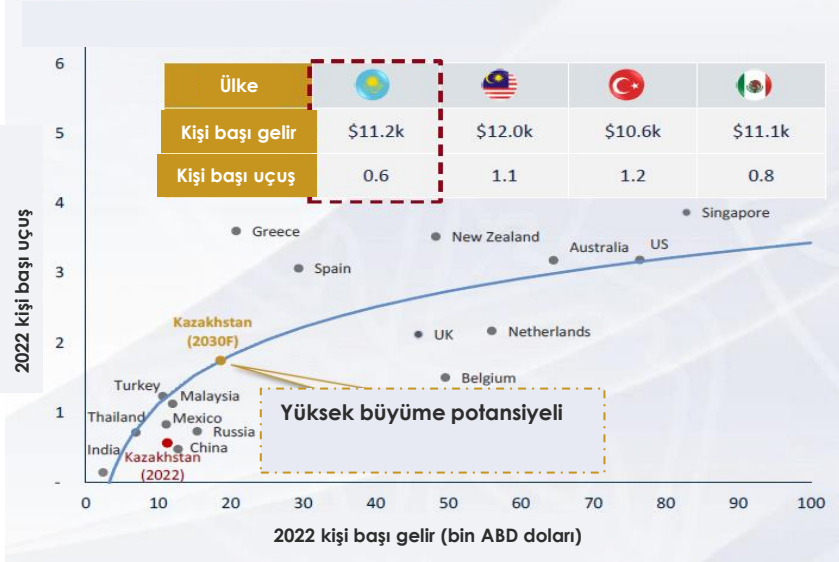
(1) 2025 beklentilerimiz herhangi bir seyahat kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili gelişmelerin olmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların yaşanmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan 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.

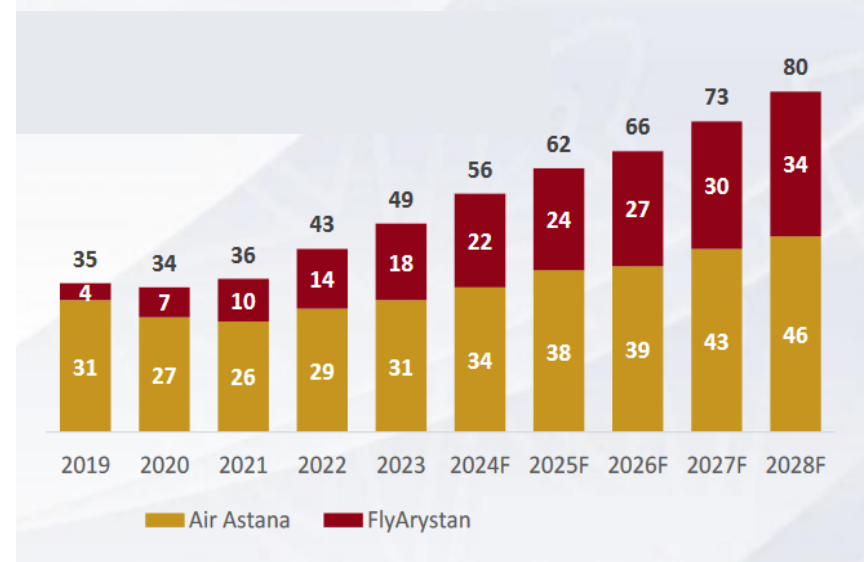
(3) 2025'te, Yeni Antalya, Yeni Ankara ve Almatı yeni uluslararası terminali gibi tamamlanmış yatırımlardan daha yüksek amortisman ve daha yüksek faiz gideri (önceden aktifleştirilen) beklenmektedir. Ayrıca, kalan Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (nakit olmayan etki) nedeniyle Antalya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

- Kazakistan'ın kişi başına uçuş sayısı oldukça düşük seviyelerde seyrediyor. (Türkiye ile kıyaslandığında iki katına çıkma olanağına sahip.)
- Bayrak taşıyıcısı (Air Astana) filosunu önümüzdeki 4 yıl içinde %42 büyütmeyi planlıyor.

## Kazakistan havacılık pazarında oldukça yüksek bir gelişim potansiyeline sahip



## Air Astana Filo Genişleme Planı



- Genç nüfus (Nüfusun %58'i 35 yaş altı)
- Büyüyen orta sınıf (2023'te Kişi Başı GSYH \$13bin)
- Almatı bölgenin en kalabalık şehridir.
- 5 saatlik uçuş mesafesinde 1,8 milyar insana ulaşılabilir.

- Kargo uçuşları için Çin/Avrupa arasında en çok tercih edilen aktarma noktası
- Hava kargo trafiğinin küresel olarak yolcu trafiğinden daha hızlı büyümesi bekleniyor.



# ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI ARKA PLAN



8

## Almaty Yolcu (m)

## Almaty Uçuş Sayısı (bin)

■ İç hat

■ Dış hat

■ Toplam

■ İç hat

■ Dış hat

■ Toplam

2018-2025B BYBO:

Dış Hat: 11%

İç Hat: 13%

Toplam: 12%

2021-2025B BYBO:

Dış Hat: 40%

İç Hat: 9%

Toplam: 20%

2018-2025B BYBO:

Dış Hat: 10%

İç Hat: 5%

Toplam: 7%

2021-2025B BYBO:

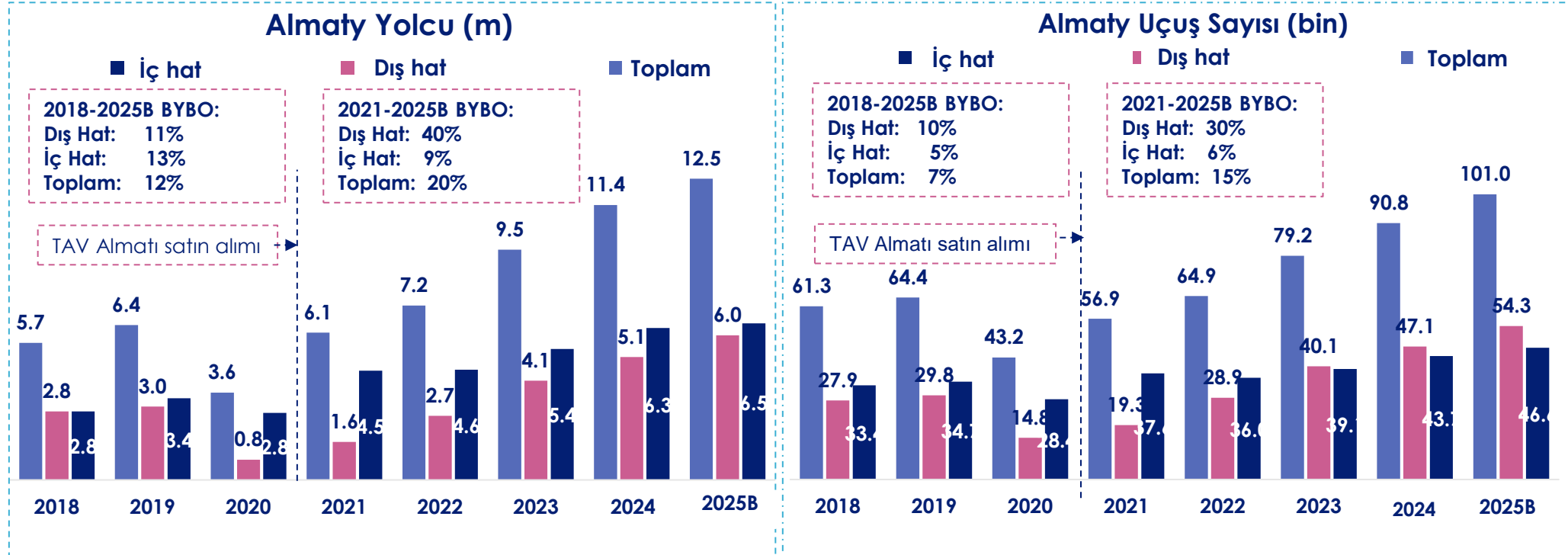
Dış Hat: 30%

İç Hat: 6%

Toplam: 15%

TAV Almaty satın alımı

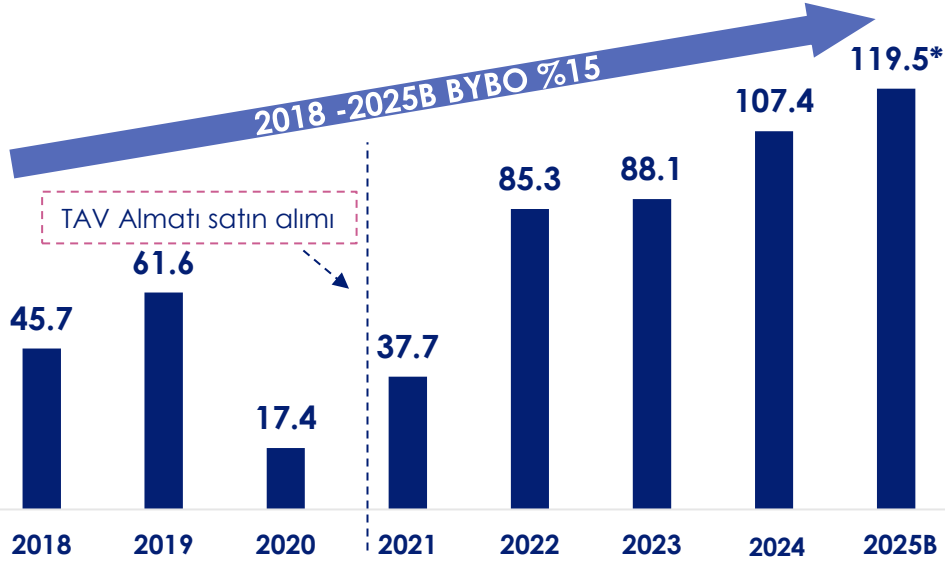
TAV Almaty satın alımı



- 2018 – 2025B yılları arasında pandemiye rağmen yolcu ve ticari uçuş sayısında çift haneli büyüme
- 2021 – 2025B yılları arasında Dış Hat yolcu sayısında 40% BYBO

# ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI ARKA PLAN

Almaty FAVÖK (m€)



(\*) Almaty Yatırım Planı ile ilgili herhangi bir tarife artışı olmaksızın.

- **Başlıca yeni Havayolları:**
- AirAsia X, IndiGO, VietJet, Jazeera Airways, Qatar Airways, Wizz Air
- **Başlıca yeni Havayolları: (Kargo):**
- Sichuan Airlines Cargo, Asiana Cargo, DHL, European Air Transport, Myfreighter, Shandong Airlines Cargo, North Western Cargo
- **Başlıca yeni güzergahlar:**
- Abu Dabi, Doha, Cam Ranh, Xian, Bahreyn, Kuala Lumpur, Daxing, Batum, Ankara, Madine

## • TAV satın alma işleminden bu yana:

- Yeni terminale ve diğer çeşitli hava tarafı, kargo ve yakıt operasyonlarına **€257 milyon yatırım** yaptı. (14 milyondan fazla kapasiteli **yeni terminal** Haziran 2024'te **açıldı**.)
- Uçuş yapılan güzergah sayısını neredeyse **iki katına** çıkardı.
- Yolcu hizmeti veren havayollarını **24'ten 37'ye** çıkardı.
- Kargo hizmeti veren havayollarını **9'dan 16'ya** çıkardı.
- Yolcu trafiğini **%87** artırdı.

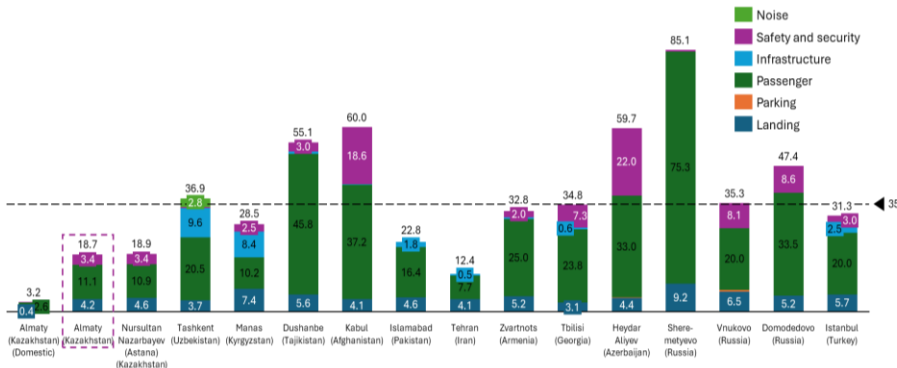


## ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI

10

- Almatı'daki güçlü geçmiş ve beklenen büyüme (Almatı Havalimanı bir imtiyaz kira sözleşmesi değildir) ve havalimanının birikmiş amortismanı nedeniyle, havalimanına önümüzdeki 3-4 yıl içerisinde aşağıdaki yatırımların yapılması gerekmektedir:
- Pist yenilemesi**
- Yeni taksi yolu**
- Yeni park alanları**
- Yer hizmetleri ekipmanları ve tesisleri**
- Yeni hava tarafı ekipmanları**
- Kargo apron**
- De-icing alanı**
- Personel tesisleri**
- Jet yakıtı altyapı yatırımları**
- Eski (iç hatlar) terminalinin yenilenmesi**
- Bilgi teknolojisi sistemleri**

Almatı Havalimanı ücretleri diğer emsal havalimanlarına kıyasla halen oldukça düşük seviyededir.



### 2025-2028 Yatırım Harcamalarının etkisi:

- Almatı Yatırım Planının **2025-2028** yılları arasında 3-4 yıla yayılmış şekilde **€150-300mn** arasında olması beklenmektedir. Yatırımın, Holding'den özkaynak/hissedar kredisi gerekmeden, Almatı'nın faaliyetlerinden yarattığı nakitle ve Almatı'nın proje finansmanı yatırım kredisi limitinden finanse edilmesi bekleniyor.
- Yatırım programının büyüklüğünün **Nisan 2025**'te yapılacak Yönetim Kurulu toplantısında güncellenmesi amaçlanıyor.
- Tarife artışı müzakerelerinden çıkacak olumlu sonuçlar, yatırım büyüklüğünün önemli bir belirleyicisi olacaktır.

### 2025 yılının ikinci yarısına ve sonraki yıllara ait FAVÖK etkisi:

- TAV Havalimanları, paydaşlarla yapılacak görüşmelerin sonucunda yapacağı yatırım programının karşılığı olarak, tarife artışını hak edeceğine inanıyor. (Tarife artışları 2021-2024 yılları arasında yeni terminal yatırımı karşılığında elde edilmişti.)
- Almatı'daki mevcut tarifeler, emsal havalimanlarına kıyasla hala çok düşük seviyelerdedir.
- TAV Havalimanları'nın baz senaryo tarife teklifi kabul edilirse, 2025'in ikinci yarısından başlayarak Almatı'da **%13-15 oranında kalıcı bir FAVÖK artışı** bekleniyor. (yani Almatı'nın FAVÖK'ü, tarife artışı öncesinden %13-15 daha yüksek olacak.)

## TRAFİK PERFORMANSI

11

- 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2023'ün %11 üstünde gerçekleşti.
- 2024'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2023'ün %13 üzerinde gerçekleşti.
- Antalya 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %7 üstünde gerçekleşti.
- Ankara 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %14 üstünde gerçekleşti. Dördüncü çeyrekte filo mevcudiyeti ve jeopolitikten etkilendi.
- İzmir 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %16 üstünde gerçekleşti. SunExpress ve Pegasus, İzmir dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı yapıyor.
- Almatı 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %24 üzerinde gerçekleşti.
- Eylül ayından bu yana jeopolitik etkenlerin aylık dış hat trafiğe etkisi -%3 oldu.

**Yolcu  
Trafığı  
+11%**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'e göre %11 arttı.

mYolcu	Ocak – Aralık		Dğışm %
	2023	2024	
<b>Antalya</b>	<b>35,664,138</b>	<b>38,254,905</b>	<b>7%</b>
Dış Hat	29,509,787	31,679,561	7%
İç Hat	6,154,351	6,575,344	7%
<b>İzmir</b>	<b>10,556,199</b>	<b>11,512,096</b>	<b>9%</b>
Dış Hat	4,141,108	4,794,476	16%
İç Hat	6,415,091	6,717,620	5%
<b>Esenboğa</b>	<b>11,950,940</b>	<b>12,853,024</b>	<b>8%</b>
Dış Hat	2,827,435	3,229,687	14%
İç Hat	9,123,505	9,623,337	5%
<b>Milas-Bodrum</b>	<b>4,053,354</b>	<b>4,375,662</b>	<b>8%</b>
Dış Hat	1,778,535	1,947,771	10%
İç Hat	2,274,819	2,427,891	7%
<b>Gazipaşa</b>	<b>835,709</b>	<b>1,051,608</b>	<b>26%</b>
Dış Hat	362,663	569,973	57%
İç Hat	473,046	481,635	2%
<b>Almatı</b>	<b>9,548,099</b>	<b>11,426,650</b>	<b>20%</b>
Dış Hat	4,119,851	5,098,661	24%
İç Hat	5,428,248	6,327,989	17%
<b>Gürcistan</b>	<b>4,313,995</b>	<b>5,697,631</b>	<b>32%</b>
<b>Medine</b>	<b>9,423,410</b>	<b>10,912,802</b>	<b>16%</b>
Dış Hat	7,370,044	8,207,747	11%
İç Hat	2,053,366	2,705,055	32%
<b>Tunus</b>	<b>2,312,992</b>	<b>2,925,073</b>	<b>26%</b>
<b>K. Makedonya</b>	<b>3,149,274</b>	<b>3,174,484</b>	<b>1%</b>
<b>Zagreb</b>	<b>3,723,650</b>	<b>4,316,715</b>	<b>16%</b>
<b>TAV TOPLAM</b>	<b>95,531,760</b>	<b>106,500,650</b>	<b>11%</b>
Dış Hat	63,158,853	71,195,364	13%
İç Hat	32,372,907	35,305,286	9%

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

## TRAFİK PERFORMANSI

12

- 2025'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2024'ün %11 üstünde gerçekleşti.
- 2025'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2024'ün %13 üzerinde gerçekleşti.
- Ankara 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %12 üstünde gerçekleşti.
- İzmir 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %32 üstünde gerçekleşti. SunExpress ve Pegasus, İzmir dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı yapıyor.
- Almatı 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %9 üzerinde gerçekleşti.

**Yolcu  
Trafığı  
+11%**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'e göre %11 arttı.

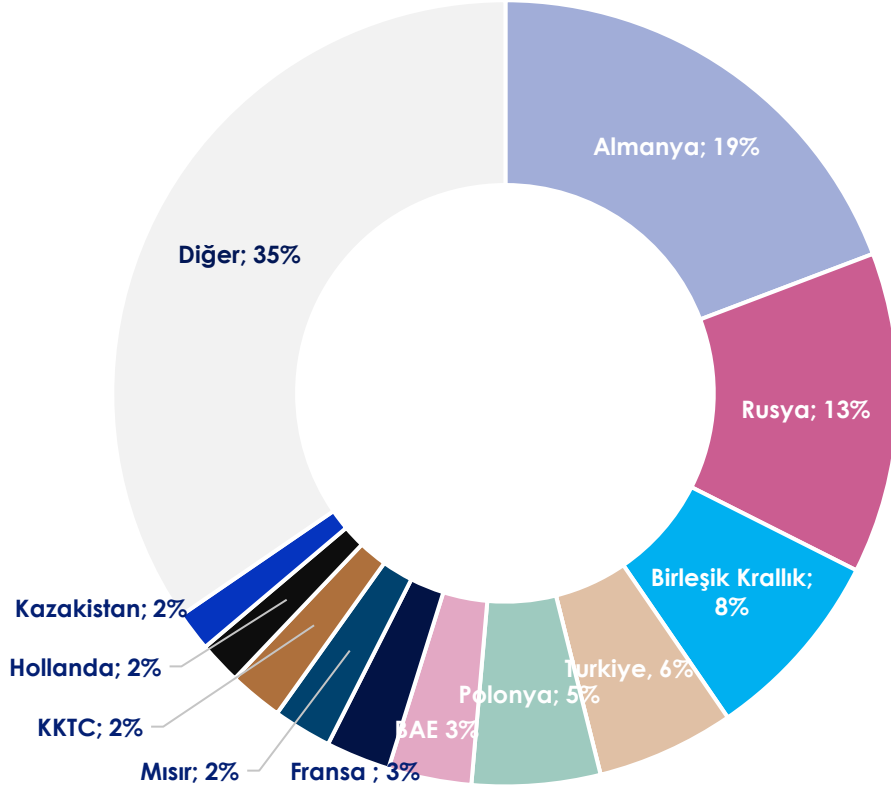
Yolcu	Ocak		Değişim
	2024	2025	2024/ 2025
<b>Antalya</b>	<b>1.002.729</b>	<b>1.020.962</b>	<b>2%</b>
Dış Hat	530.862	529.653	0%
İç Hat	471.867	491.309	4%
<b>İzmir</b>	<b>738.670</b>	<b>840.145</b>	<b>14%</b>
Dış Hat	192.452	254.076	32%
İç Hat	546.218	586.069	7%
<b>Ankara</b>	<b>984.456</b>	<b>1.091.106</b>	<b>11%</b>
Dış Hat	235.162	262.752	12%
İç Hat	749.294	828.354	11%
<b>Milas-Bodrum</b>	<b>91.415</b>	<b>104.585</b>	<b>14%</b>
Dış Hat	3.081	4.528	47%
İç Hat	88.334	100.057	13%
<b>Gazipaşa - Alanya</b>	<b>45.582</b>	<b>42.862</b>	<b>-6%</b>
Dış Hat	10.730	9.402	-12%
İç Hat	34.852	33.460	-4%
<b>Almatı</b>	<b>848.553</b>	<b>926.291</b>	<b>9%</b>
Dış Hat	371.021	404.594	9%
İç Hat	477.532	521.697	9%
<b>Gürcistan</b>	<b>316.144</b>	<b>400.584</b>	<b>27%</b>
<b>Medine</b>	<b>1.053.505</b>	<b>1.258.400</b>	<b>19%</b>
Dış Hat	826.303	993.320	20%
İç Hat	227.202	265.080	17%
<b>Tunus</b>	<b>75.489</b>	<b>93.935</b>	<b>24%</b>
<b>K. Makedonya</b>	<b>243.244</b>	<b>221.101</b>	<b>-9%</b>
<b>Zagreb</b>	<b>249.579</b>	<b>280.542</b>	<b>12%</b>
<b>TAV TOPLAM (*)</b>	<b>5.649.366</b>	<b>6.280.513</b>	<b>11%</b>
Dış Hat	3.025.788	3.426.188	13%
İç Hat	2.623.578	2.854.325	9%

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

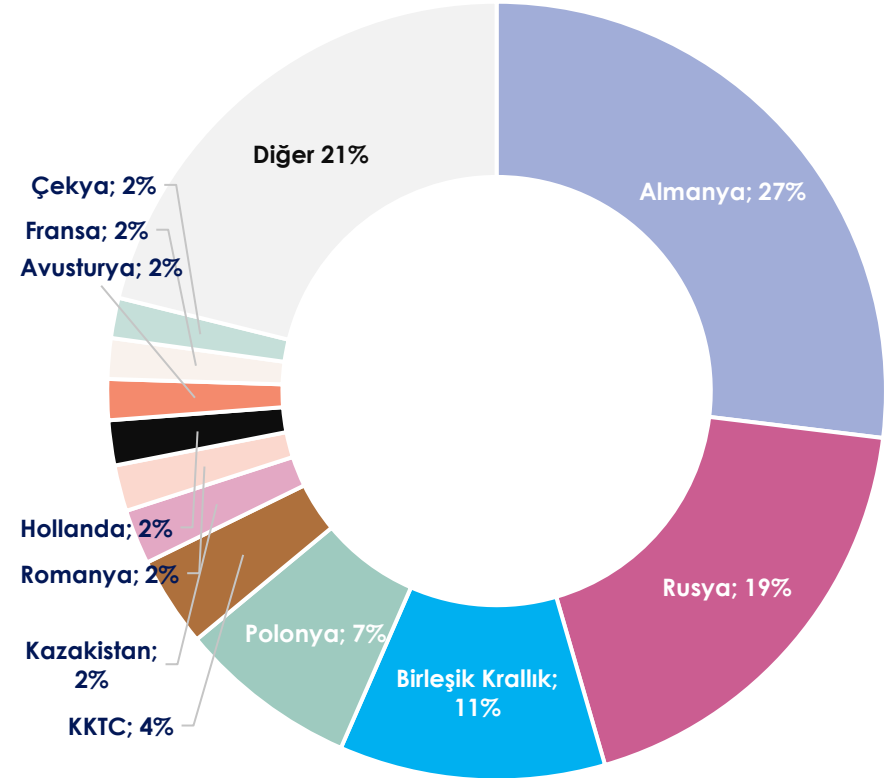
## TAV HAVALİMANLARI GÜZERGÂH BAZINDA YOLCU KIRILIMI (2024)

13

### TAV Toplam



### TAV Türkiye Toplam





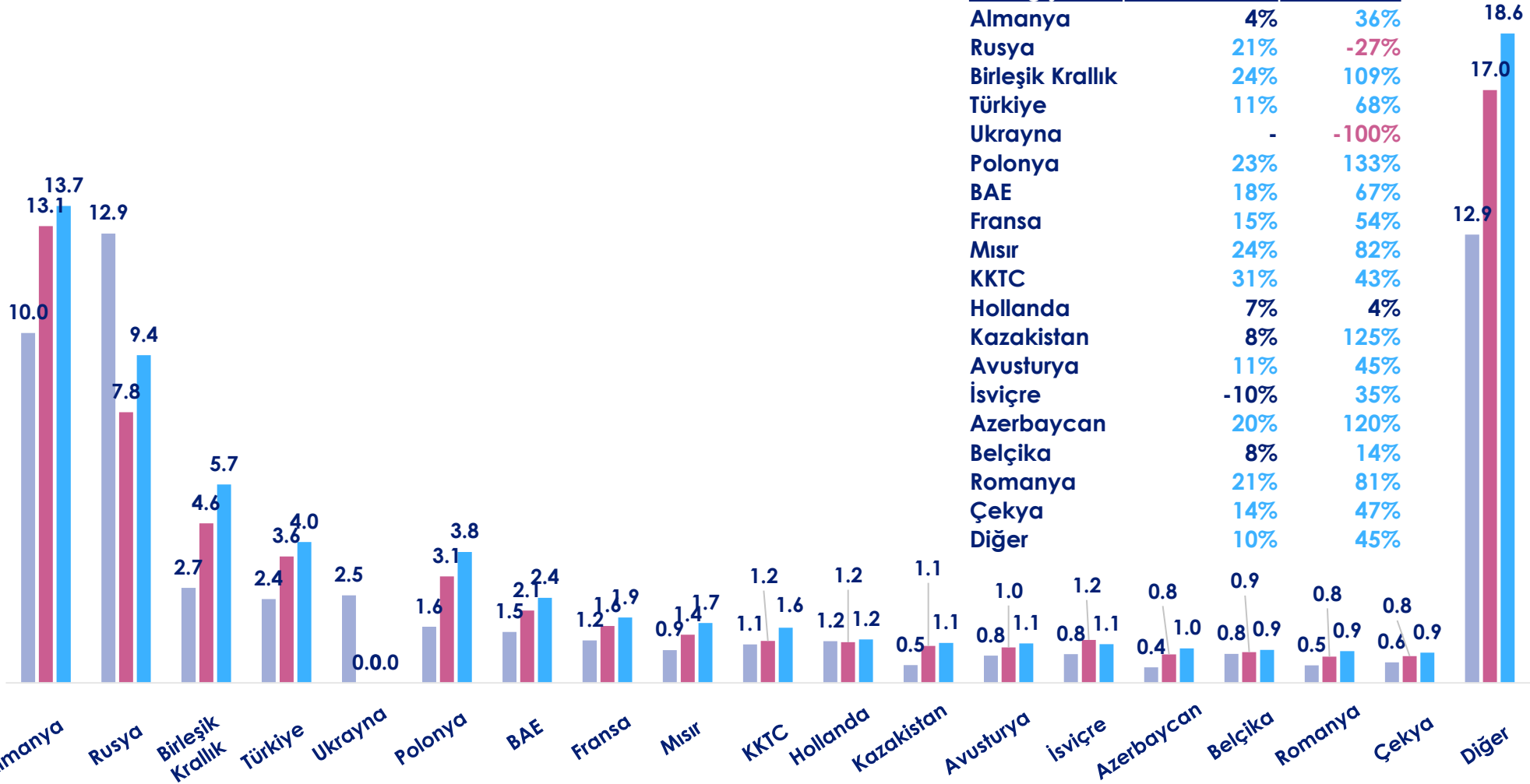
# ÇOĞU PAZARDA ÖNEMLİ BÜYÜME GÖRÜLDÜ.

## TAV Toplam Dış Hat Yolcusu (m)

■ 2019

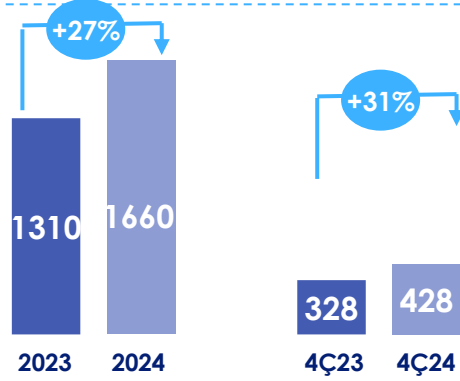
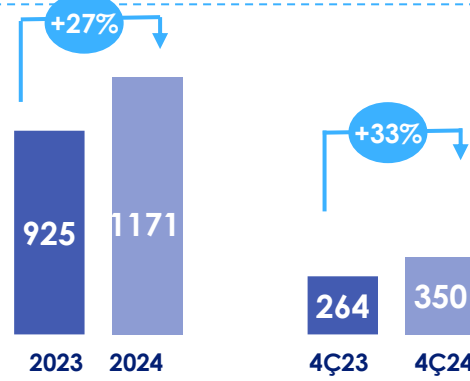
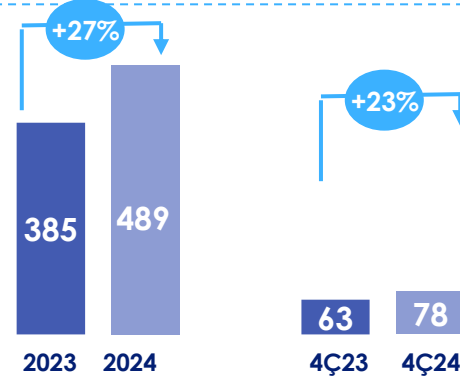
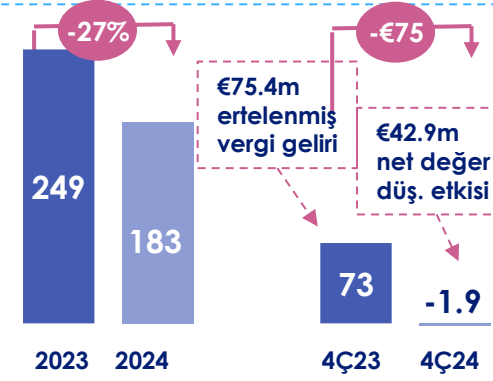
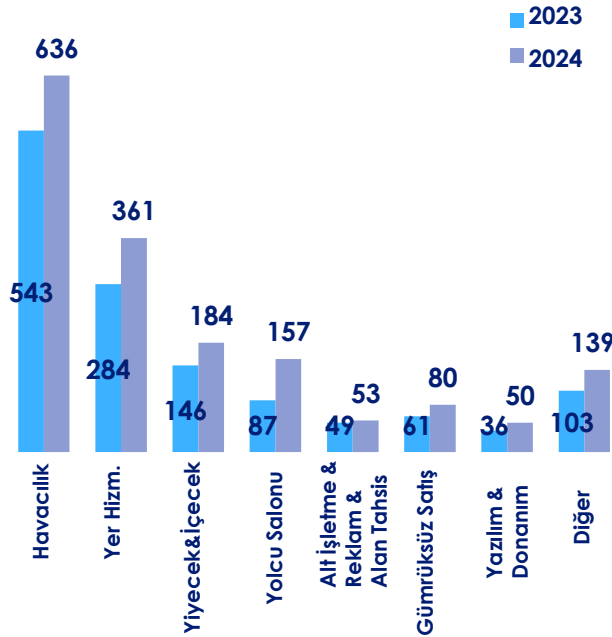
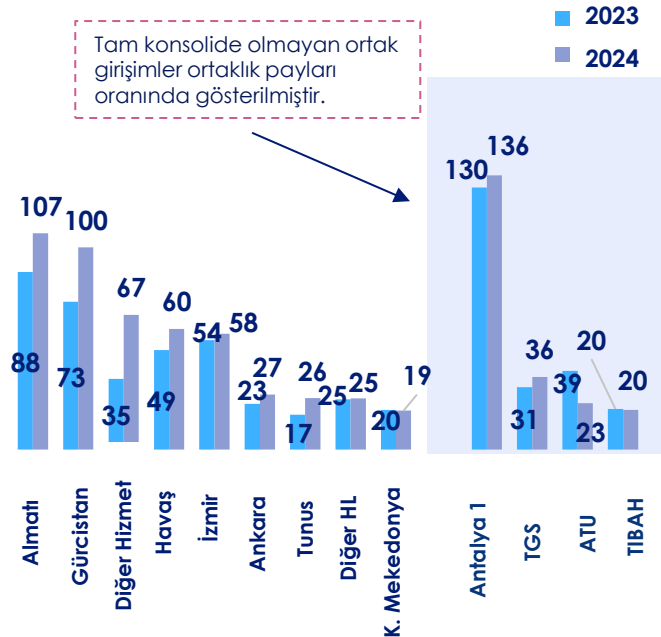
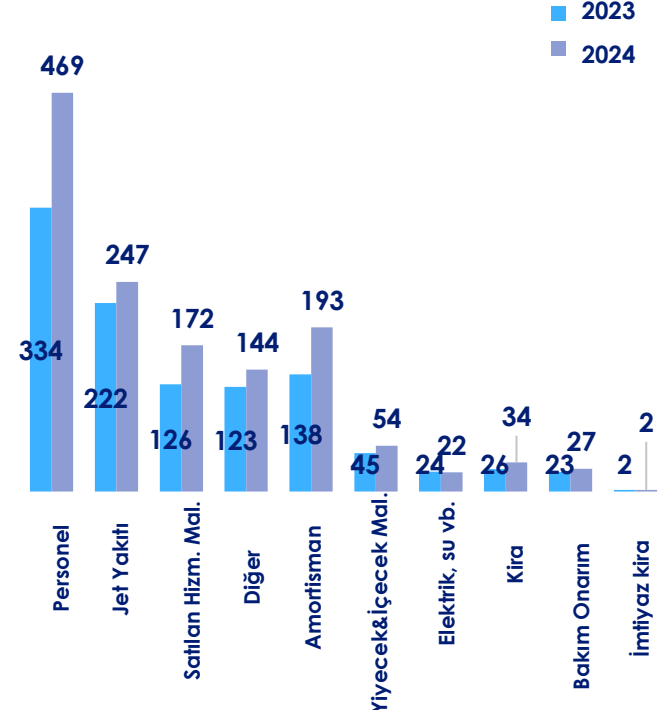
■ 2023

■ 2024



# CİRO'DAN NET KÂR'A KADAR GÜÇLÜ SONUÇLAR

15

**Konsolide Ciro (€m)**

**Nakit Faaliyet Giderleri (€m)**

**FAVÖK (€m)**

**Net Kâr (Ana Ortaklık, €m)**

**Konsolide Ciro (m€)**

**FAVÖK (m€)**

**Faaliyet Giderleri (m€)**


## 2024 GELİR TABLOSU

### 16 ◆ **Ciro**

(€m)	2023	2024	Dğş (%)
Havacılık	543.2	635.7	17%
Yer Hizmetleri	283.8	361.4	27%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	145.7	184.4	27%
Özel Yolcu Salonu & TAV Passport	87.3	157.2	80%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	49.5	53.1	7%
Gümrüksüz Satış	60.5	79.7	32%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	35.8	49.6	39%
Otopark Gelirleri	20.8	28.3	36%
Otobüs Gelirleri	11.3	14.7	30%
Diğer	71.8	96.0	34%
<b>Toplam</b>	<b>1309.7</b>	<b>1660.0</b>	<b>27%</b>

### ◆ **Faaliyet Giderleri**

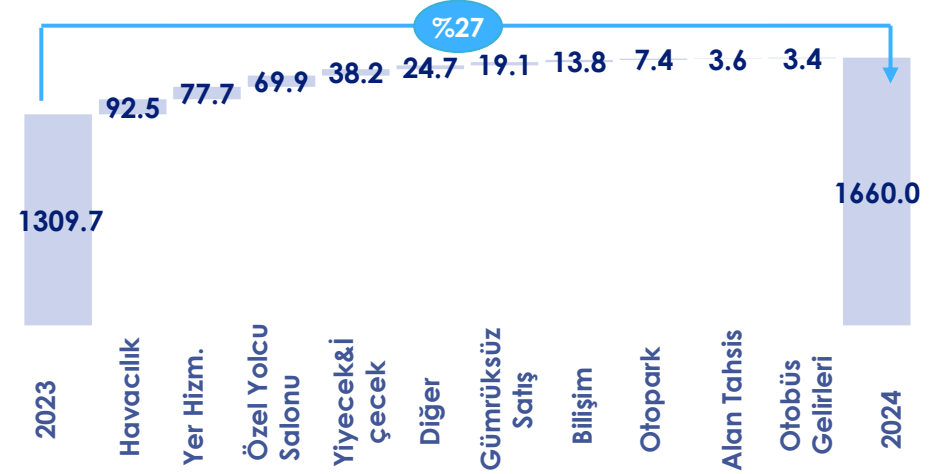
(€m)	2023	2024	Dğş (%)
Personel	-334.0	-469.1	40%
Sağlanan Hizm. Mal.	-126.1	-172.1	37%
Yiyecek&İçecek Mal.	-45.0	-53.9	20%
Kira Gideri	-26.3	-34.3	31%
Bakım&Onarım Gideri	-23.2	-26.6	15%
Elektrik, Su, vb.	-23.5	-22.5	-4%
İmtiyaz Kira Gideri	-1.9	-2.0	9%
Jet Yakıt Gideri	-221.9	-246.5	11%
Diğer	-125.2	-162.7	30%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.1	19.2	827%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri</b>	<b>-925.0</b>	<b>-1170.6</b>	<b>27%</b>
Amortisman ve İtfa	-137.7	-205.7	49%
<b>Toplam</b>	<b>-1062.7</b>	<b>-1376.2</b>	<b>30%</b>

### ◆ **Net Kâr**

(€m)	2023	2024	Fark	Dğş (%)
<b>FAVÖK</b>	<b>384.7</b>	<b>489.4</b>	<b>104.7</b>	<b>27%</b>
Amortisman ve İtfa	-137.7	-205.7	-68.0	49%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>151.0</b>	<b>59.4</b>	<b>-91.6</b>	<b>-61%</b>
<b>FVÖK</b>	<b>398.0</b>	<b>343.1</b>	<b>-54.8</b>	<b>-14%</b>
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-22.7	-8.6	14.1	-62%
Net Faiz Gideri	-83.0	-73.5	9.5	-11%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-32.9	-25.0	7.9	-24%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	26.2	-4.9	-31.1	-119%
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-112.3</b>	<b>-111.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>4.8</b>	<b>8.6</b>	<b>3.8</b>	<b>79%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>290.5</b>	<b>239.8</b>	<b>-50.7</b>	<b>-17%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-31.8</b>	<b>-42.7</b>	<b>-11.0</b>	<b>34%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-55.3	-49.9	5.4	-10%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	23.6	7.2	-16.4	a.d
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.2	-0.1	0.1	-53%
<b>Net Kâr</b>	<b>258.5</b>	<b>197.0</b>	<b>-61.5</b>	<b>-24%</b>
Azınlık Payı	-9.4	-14.0	-4.6	50%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>249.1</b>	<b>183.0</b>	<b>-66.2</b>	<b>-27%</b>

# GÜÇLÜ CİRO BÜYÜMESİ

(€m)	2023	2024	Fark	Dğş(%)
Havacılık	543.2	635.7	92.5	17%
Yer Hizmetleri	283.8	361.4	77.7	27%
Yiyecek&İçecek	145.7	184.4	38.7	27%
Özel Yolcu Salonu	87.3	157.2	69.9	80%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	49.5	53.1	3.6	7%
Gümrüksüz Satış	60.5	79.7	19.1	32%
Bilişim	35.8	49.6	13.8	39%
Otopark	20.8	28.3	7.4	36%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	11.3	14.7	3.4	30%
Diğer Faaliyet Gelirleri	71.8	96.0	24.2	34%
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>1309.7</b>	<b>1660.0</b>	<b>350.3</b>	<b>27%</b>



**Ciro %27** Trafik büyümesi, Paris Lounge Network şirketinin TAV İşletme Hiz. altında tam konsolide edilmeye başlanması, fiyat artışları ve Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması ciro büyümesinde önemli faktörler oldu.

- 55% Havalimanları, 45% Hizmet Şirketleri
- 39% Türkiye, 61% Türkiye dışı (ortak girişimler hariç)

**Havacılık %17** Ankara'da UFRYK 12 uygulamasının sona ermesi ile hacim ve fiyat artışları etkili oldu.

**Yer Hizmetleri %27** Toplam hizmet verilen uçak sayısı -%1, yalnızca Havas -%8 (tam konsolide), TGS +%1 (Özkaynak Yöntemi). Yer hizmeti gelir artışı, fiyat artışı nedeniyle hizmet verilen uçuş sayısından daha fazla gerçekleşti. Almatı, Gürcistan ve K. Makedonya da ciro artışında etkili oldu.

**Yiyecek & İçecek %27** BTA ve Almatı'daki büyüme etkili oldu.

**Özel Yolcu Salonu %80** Paris Lounge Network şirketinin TAV İşletme Hiz. Altında tam konsolidasyonu, ABD Dulles Havalimanı operasyonunun başlaması, yolcu büyümesi, yeni açılan yolcu salonları ve fiyat artışları etkili oldu.

**Alan Tahsis %7** %7 büyüme görüldü.

**Gümrüksüz Satış %32** Dış hat yolcusundaki büyüme ve daha yüksek yolcu başına harcama ve Almatı'daki operasyonun başlamasıyla birlikte arttı.

**Bilişim %39** Bilişim geliri çoğunlukla taahhüt sözleşmelerine dayalıdır ve kazanılan ve tamamlanan projelere göre değişiklik gösterir. TAV Bilişim gelirlerinin bir kısmı Diğer'de sınıflandırılmıştır.

**Otopark %36** Artan yolcu sayısı ve artan ücret tarifesine bağlı artış yaşandı.

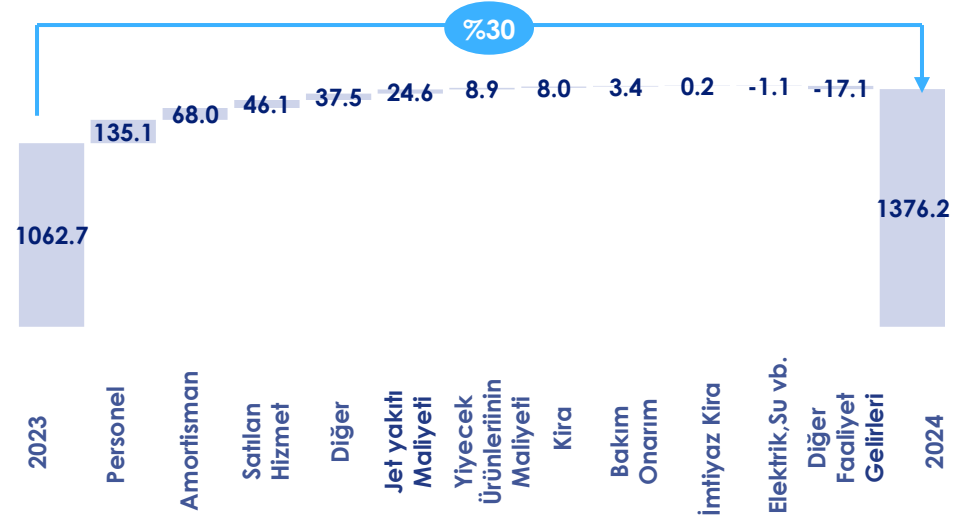
**Otobüs %30** Ücret tarife artışları nedeniyle yolcu sayısındaki artıştan daha fazla arttı.

**Diğer %34** Güvenlik gelirleri, otel gelirleri, de-icing gelirleri ve diğer müteferrik gelirler ve bazı TAV Bilişim gelirleri burada yer almaktadır.

**Yolcu Başı Gümrüksüz Satış %2** Geçtiğimiz yıla göre %2 artışla €9,1 ulaşan yolcu başı gümrüksüz satış, grup ortalamasının altında olan Almatı'dan etkilendi.

## FAALİYET GİDERLERİ CİRO İLE AYNI ORANDA ARTTI.

(€m)	2023	2024	Fark	Dğış(%)
Personel	-334.0	-469.1	-135.1	40%
Satılan Hizmet Maliyeti	-126.1	-172.1	-46.1	37%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-45.0	-53.9	-8.9	20%
Kira Gideri	-26.3	-34.3	-8.0	31%
Bakım&Onarım	-23.2	-26.6	-3.4	15%
Elektrik,Su vb. Giderler	-23.5	-22.5	1.1	-4%
İmtiyaz Kira Giderleri	-1.9	-2.0	-0.2	9%
Jet Yakıtı Maliyeti	-221.9	-246.5	-24.6	11%
Diğer	-125.2	-162.7	-37.5	30%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.1	19.2	17.1	827%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri<sup>(*)</sup></b>	<b>-925.0</b>	<b>-1170.6</b>	<b>-245.6</b>	<b>27%</b>
Amortism. & Değer Kaybı	-137.7	-205.7	-68.0	49%
<b>Toplam</b>	<b>-1062.7</b>	<b>-1376.2</b>	<b>-313.6</b>	<b>30%</b>



**Nakit Faaliyet Giderleri %27** TL giderlerin TL'nin reel değerlenmesinden etkilenmesine rağmen nakit faaliyet giderleri; Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması, daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi,ve daha düşük enerji giderleri sayesinde, ciro büyümesiyle aynı oranda artış gösterdi.

**Personel %40** Ortalama çalışan sayısında %4 artış, ücret artışı ve enflasyonun altında kalan TL devalüasyonu etkili oldu.

**Satılan Hizmet Maliyeti %37** Hizmet şirketlerinin iş hacmi ve enflasyondan etkilendi.

**Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti %20** BTA'ya ve Almatı'daki büyümeye bağlı olarak arttı.

**Amortisman ve Değer Kaybı %49** Yolcu sayısına bağlı amortisman hesaplaması nedeniyle artış yaşandı. 4Ç24'te Tunus için €30,5mn, Gazipaşa için €18,5mn değer düşüklüğü yazıldı.(Toplam €49mn)

**Jet Yakıtı %11** Hizmet verilen uçuş sayısı ve jet yakıtı fiyatına bağlıdır.

**Kira %31** İş hacmi ve enflasyondan etkileniyor.

**Bakım Onarım %15** İş hacmi, yeni projeler, bakım onarım ihtiyacı ve enflasyon etkili oldu.

**Elektrik, Su vb. Giderler %4** Giderler, enerji tüketimi ve enerji birim maliyetlerine göre faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde farklılık göstermektedir.

**İmtiyaz Kira %9** K. Makedonya'daki havalimanlarımıza ait kira gideri burada sınıflanıyor.

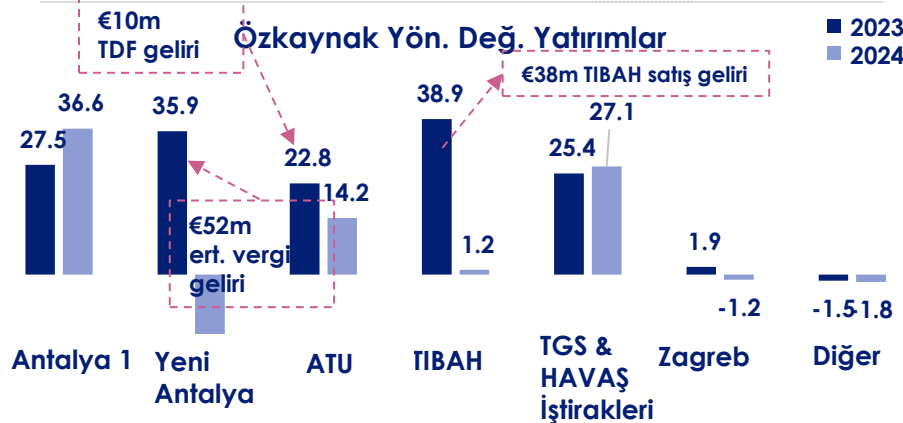
**Diğer %30** %30 oranında arttı.

**Diğer Faaliyet Gelirleri %827** Daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi nedeniyle arttı.

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

## GÜÇLÜ OPERASYONEL SONUÇLAR, NET KÂRA YANSIDI.

(€m)	2023	2024	Fark	Dğış (%)
<b>FAVÖK</b>	<b>384.7</b>	<b>489.4</b>	<b>104.7</b>	<b>27%</b>
Amortisman ve İtfa Gideri	-137.7	-205.7	-68.0	49%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>151.0</b>	<b>59.4</b>	<b>-91.6</b>	<b>-61%</b>
<b>FVÖK</b>	<b>398.0</b>	<b>343.1</b>	<b>-54.8</b>	<b>-14%</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı	-22.7	-8.6	14.1	-62%
Net Faiz Gideri	-83.0	-73.5	9.5	-11%
Reeskont Gideri/Geliri	-32.9	-25.0	7.9	-24%
Diğer Finansal Gelir & Gider	26.2	-4.9	-31.1	-119%
<b>Net Finansal Giderler</b>	<b>-112.3</b>	<b>-111.9</b>	<b>0.4</b>	<b>0%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>4.8</b>	<b>8.6</b>	<b>3.8</b>	<b>79%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>290.5</b>	<b>239.8</b>	<b>-50.7</b>	<b>-17%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-31.8</b>	<b>-42.7</b>	<b>-11.0</b>	<b>34%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-55.3	-49.9	5.4	-10%
Ertelenmiş Vergi Gideri	23.6	7.2	-16.4	a.d
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.2	-0.1	0.1	-53%
<b>Dönem Kârı</b>	<b>258.5</b>	<b>197.0</b>	<b>-61.5</b>	<b>-24%</b>
Azınlık Payı	-9.4	-14.0	-4.6	50%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>249.1</b>	<b>183.0</b>	<b>-66.2</b>	<b>-27%</b>


**FAVÖK %27**

Güçlü gelir büyümesi ve aynı oranda nakit faaliyet gideri büyümesiyle FAVÖK'te kuvvetli artış yaşandı.

**Özkaynak Yön. Yatırımları -61%**

- ATÜ, Almatı'da gümrüksüz satışa başladı ve Antalya için bir sonraki gümrüksüz satış operatörü seçildi.
- 3Ç23'te TIBAH satışından €37,8mn tek seferlik kazanç elde etti.
- 3Ç23'te ATU'da TDF'den €10,3mn tek seferlik kazanç elde etti.
- 4Ç23'te çoğunlukla enflasyon muhasebesi nedeniyle €51,9mn ertelenmiş vergi kazancı elde edildi.

**FVÖK %-14**

2023'te Özkaynak Yöntemi Yatırımları kalemindeki bir kerelik gelirler, €30,5mn Tunus ve €18,5mn Gazipaşa değer düşüklüğü nedeniyle azaldı. (Toplam €49mn, ert. vergi sonrası net etki €42,9)

**Net Finansal Giderler %0**

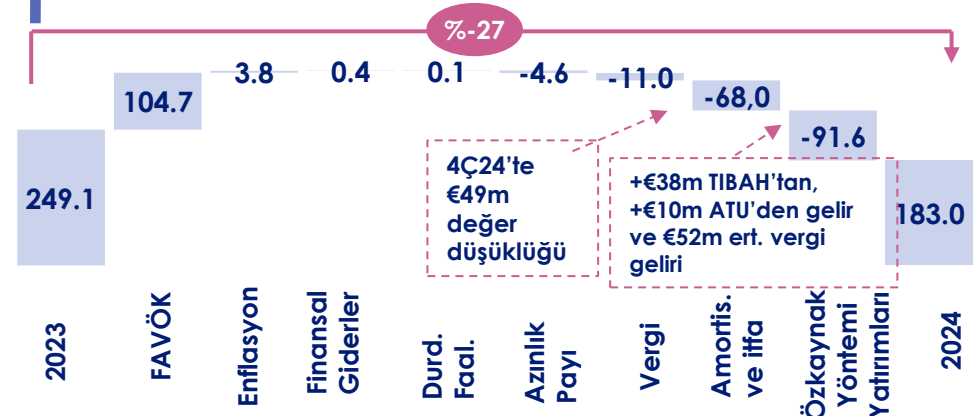
- Ort. takasla korunmuş borç maliyeti geçen yıla göre 35 bp azaldı.
- Brüt borç (2024: €2.164m) €144 mn azaldı.
- Geçen seneye göre faiz geliri arttı.
- 3Ç23'te TIBAH hisse satışından bir kerelik €44.9mn finansal geliri yazılmıştı.
- TIBAH'ın imtiyaz ödemelerinin iskonto edilmesinden 4Ç24'te €14,4mn tek seferlik gelir yazıldı.
- Tunus katılım payının yeniden değerlemesinden €8mn gelir yazıldı

**Vergi %42**

2023'te €12mn deprem vergisi, 4Ç23'de enflasyon muh. Nedeniyle toplam €75,4mn ert vergi geliri (€51,9mn özkay. yön. yatırımları), 4Ç24'te değer düşüklüğü nedeniyle €6,1mn ert. vergi geliri yazıldı.

**Net Kâr %-27**

Güçlü operasyonel sonuçlar, net kâr olumlu yansıdı. 2023'te 2024'e kıyasla net €177mn bir kerelik gelir yazıldı.



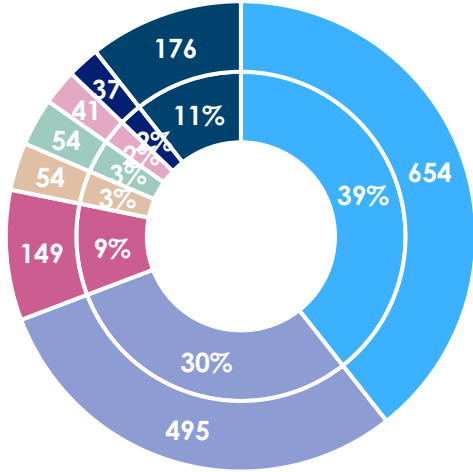


# ÜLKE BAZINDA CİRO & FAVÖK KIRILIMI (İŞTİRAKLER HARIÇ)

20

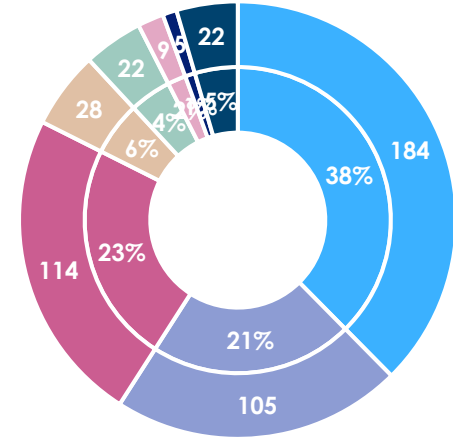
Ciro'nun Coğrafi Kırılımı (m€, 2024)

- Türkiye
- Kazakistan
- Gürcistan
- K. Makedonya
- Tunus
- Hırvatistan
- A.B.D
- Diğer

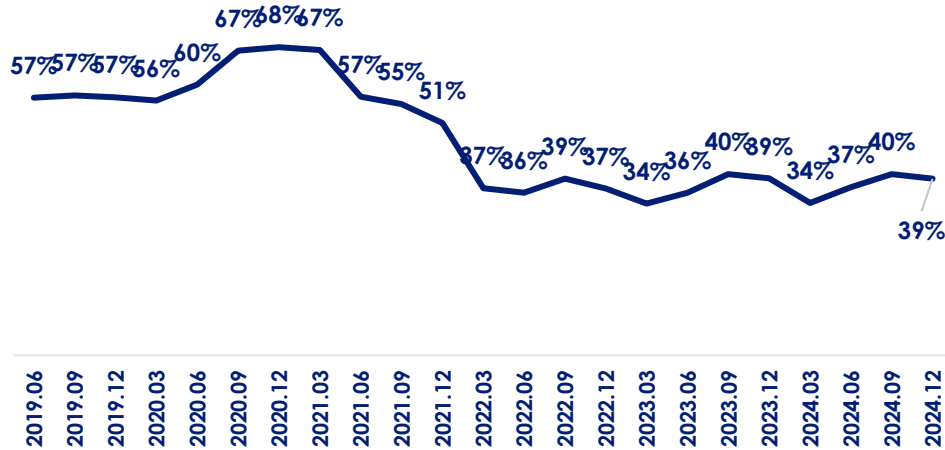


FAVÖK'ün Coğrafi Kırılımı (m€, 2024)

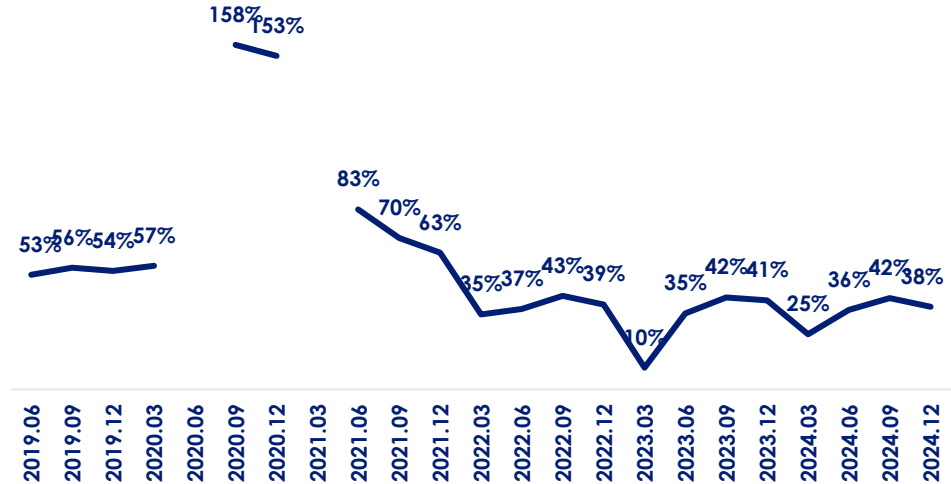
- Türkiye
- Gürcistan
- Kazakistan
- Tunus
- K. Makedonya
- A.B.D
- Umman
- Diğer



Türkiye Ciro Payı



Türkiye FAVÖK Payı



## ŞİRKET BAZINDA FİNANSAL VERİLER VE ÇALIŞAN SAYILARI (2024)

21

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
<b>Havalimanları</b>	<b>919.3</b>	<b>362.7</b>	<b>39%</b>	<b>958.4</b>
Ankara(*)	69.1	27.2	39%	189.2
İzmir	97.9	57.5	59%	133.8
Gazipaşa	6.3	-0.4	-7%	-2.1
Tunus	46.1	25.5	55%	228.9
Gürcistan	130.1	100.4	77%	-22.5
K. Makedonya	47.8	19.3	41%	32.3
Bodrum	41.1	25.8	63%	85.8
Almatı	481.0	107.4	22%	313.0
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>740.7</b>	<b>126.7</b>	<b>17%</b>	<b>764.4</b>
Havaş	289.3	59.9	21%	35.2
BTA	156.3	11.9	8%	31.3
Diğer	295.1	54.9	19%	697.9
<b>Toplam</b>	<b>1,660.0</b>	<b>489.4</b>	<b>29%</b>	<b>1,722.8</b>
Eliminasyon	-	-	-	-
<b>Konsolide</b>	<b>1,660.0</b>	<b>489.4</b>	<b>29%</b>	<b>1,722.8</b>

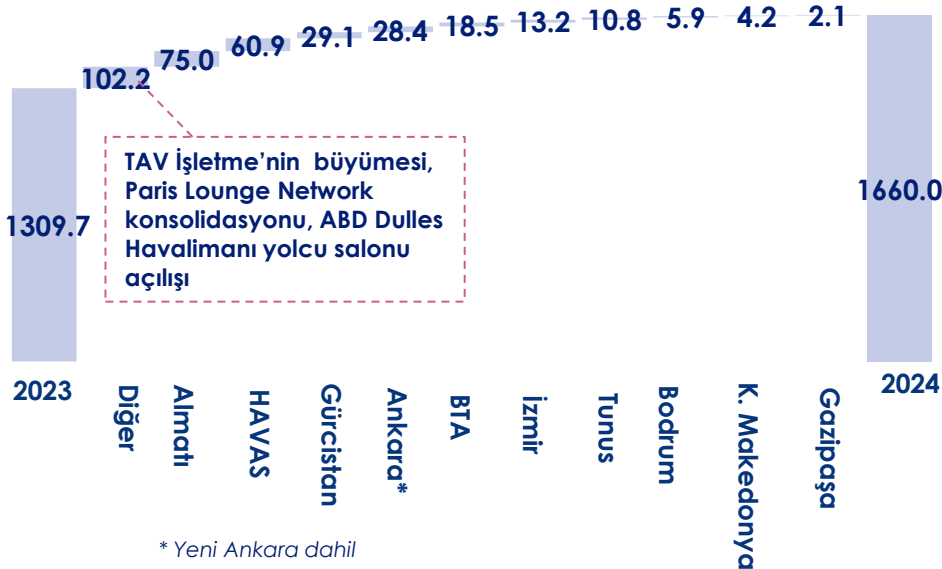
Çalışan Sayısı (dönem sonu)	2023	2024
Istanbul	-	-
Ankara	886	891
İzmir	925	915
Tunus	581	622
Gazipaşa	105	111
Gürcistan	1,093	1,113
K. Makedonya	826	869
Havaş	5,249	5,111
BTA	2,343	2,388
Holding	132	141
İşletme Hizm.	884	994
TAV Teknoloji (Bilişim)	519	528
TAV Güvenlik	1,831	2,132
Letonya	6	6
Bodrum	94	99
Akademi	-	-
Gayrimenkul	-	-
Almatı	3,455	4,265
<b>TOPLAM</b>	<b>18,929</b>	<b>20,185</b>
İştirakler (%100)	20,159	22,604

(\*) Yeni Ankara'yı da içermektedir.

# ÇOĞU ŞİRKETTE BÜYÜME, TAV İŞLETME HİZMETLERİ'NİN HIZLI BÜYÜMESİ VE ANKARA UFRYK 12 UYGULAMASININ SONA ERMESİ ÖNEMLİ FAKTÖRLER OLDU.

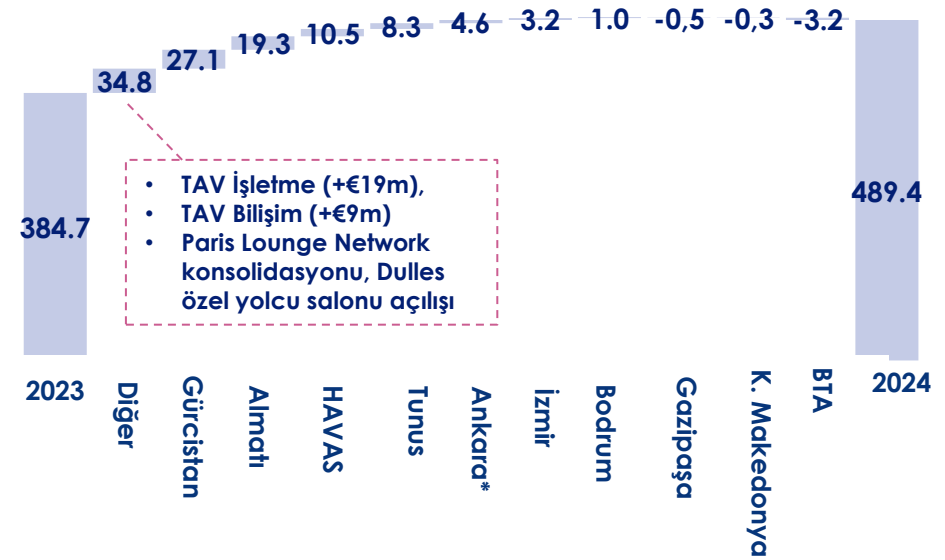
Ciro (€m)	2023	2024	Fark	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>760.6</b>	<b>919.3</b>	<b>158.7</b>	<b>21%</b>
Ankara(*)	50.6	69.1	18.5	37%
İzmir	84.7	97.9	13.2	16%
Gazipaşa	4.2	6.3	2.1	50%
Tunus	35.3	46.1	10.8	31%
Gürcistan	101.0	130.1	29.1	29%
K. Makedonya	43.6	47.8	4.2	10%
Bodrum	35.2	41.1	5.9	17%
Almatı	406.1	481.0	75.0	18%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>549.1</b>	<b>740.7</b>	<b>191.6</b>	<b>35%</b>
Havaş	228.3	289.3	60.9	27%
BTA	127.9	156.3	28.4	22%
Diğer	192.9	295.1	102.2	53%
<b>Toplam</b>	<b>1,309.7</b>	<b>1,660.0</b>	<b>350.3</b>	<b>27%</b>
Eliminasyon	-	-	-	-
<b>Konsolide</b>	<b>1,309.7</b>	<b>1,660.0</b>	<b>350.3</b>	<b>27%</b>

Ciro Köprüsü (€m)



FAVÖK (€m)	2023	2024	Fark	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>300.2</b>	<b>362.7</b>	<b>62.5</b>	<b>21%</b>
Ankara(*)	22.7	27.2	4.6	20%
İzmir	54.4	57.5	3.2	6%
Gazipaşa	0.1	-0.4	-0.5	-723%
Tunus	17.3	25.5	8.3	48%
Gürcistan	73.3	100.4	27.1	37%
K. Makedonya	19.7	19.3	-0.3	-2%
Bodrum	24.8	25.8	1.0	4%
Almatı	88.1	107.4	19.3	22%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>84.5</b>	<b>126.7</b>	<b>42.2</b>	<b>50%</b>
Havaş	49.4	59.9	10.5	21%
BTA	15.0	11.9	-3.2	-21%
Diğer	20.1	54.9	34.8	174%
<b>Toplam</b>	<b>384.7</b>	<b>489.4</b>	<b>104.7</b>	<b>27%</b>
Eliminasyon	-	-	-	-
<b>Konsolide</b>	<b>384.7</b>	<b>489.4</b>	<b>104.7</b>	<b>27%</b>

FAVÖK Köprüsü (€m)



## DAĞITILMIŞ BORÇ YAPISI

Net Borç**** (Dönem Sonu, €m)	Ara 2023	Eyl 2024	Ara 2024
<b>Havalimanları</b>	<b>974.4</b>	<b>918.4</b>	<b>958.4</b>
Ankara**	140.2	160.0	189.2
İzmir	114.0	143.8	133.8
Gazipaşa	-1.5	-2.3	-2.1
Tunus	244.8	239.0	228.9
Gürcistan	-9.6	-26.0	-22.5
K. Makedonya	40.2	31.6	32.3
Bodrum	104.7	73.4	85.8
Almatı	341.7	298.9	313.0
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>695.3</b>	<b>695.8</b>	<b>764.4</b>
HAVAŞ	71.9	41.4	35.2
BTA	36.3	28.5	31.3
Holding*	590.5	583.8	653.5
Diğer	-3.5	41.7	44.4
<b>Toplam</b>	<b>1,669.7</b>	<b>1,613.7</b>	<b>1,722.8</b>

### Net Borç Tanımı =

- (+) Borçlanmalar
- (+) Hissedar Kredisi ve Faizi
- (+) Açık Hesap Kredileri
- (+) Almatı Azınlık Satış Hakkı (€61m, Almatı&Holding üzerinde)\*

### (+/-) Net Türev Araçlar (-€57m) (\*\*\*)

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

**Ağırlıklandırılmamış Vade** 7.7 Yıl

**Ortalama Vade** 4.9 Yıl

**Ortalama € Borç Maliyeti\*** %6.6

**Net Borç / FAVÖK** 3.52

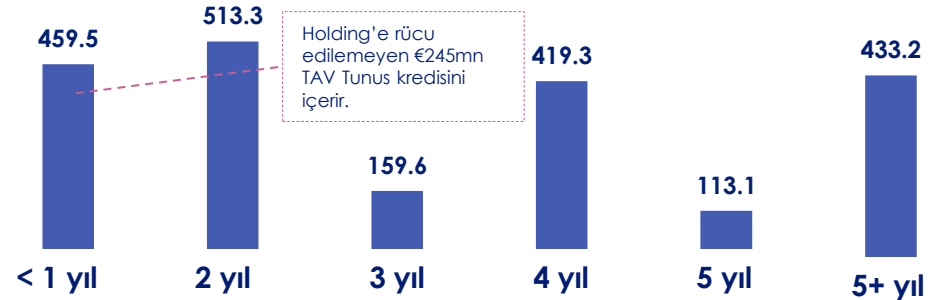
**2025T Net Borç / 2025T FAVÖK** 2.5 – 3.0

(\*) 31 Aralık 2024 itibarıyla, tüm finansal borcumuzun %59'u takasla sabitlenmiştir (tam konsolidasyona tabi şirketler).

- **1Ç24:** PLN satın alması(+€42m), İzmir'de iki kira(+€58m), Antalya 2'ye hissedar kredisi(+€26m), TFRS16 sözleşmeleri değer artışı(+€41m), düşük EURUSD'nin USD bazlı borçlar üzerindeki etkisi (Almatı'da +€10m, Holding tahvilinde +€9m) ve tahakkuk eden faiz
- **2Ç24:** Önemli nakit üretimi ve KKM bakiyesinde düşüş
- **3Ç24:** Önemli nakit üretimi 3Ç24'te Antalya 1'den €68mn kâr payı alınırken, 2024'te iştiraklerden gelen toplam kâr payı €94.1mn oldu.
- **4Ç24:** Ödenen vergiler (+€8mn), daha düşük EURUSD (+€47mn), Bodrum çift kira (+€57mn), Tunus katılım payı yeniden değerlendirilmesi (-€8mn), Antalya 2'ye hissedar kredisi(+€12m), 4. çeyrekte €150mn hissedar kredisi anaparası geri ödendi.
- 2024'te Serbest Nakit Akışı pozitif oldu.

Net  
Borç  
%3  
(Senelik)

### 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. 31 Aralık 2024 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanılan tutar €244.7m'dur (faiz tahakkuku dahil tutardır). 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimini almamıştır.

31 Aralık 2024 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.

\*\*Almatı satış hakkı periyodik olarak yeniden değerlendirilir

\*\* Yeni Ankara'yı içerir.

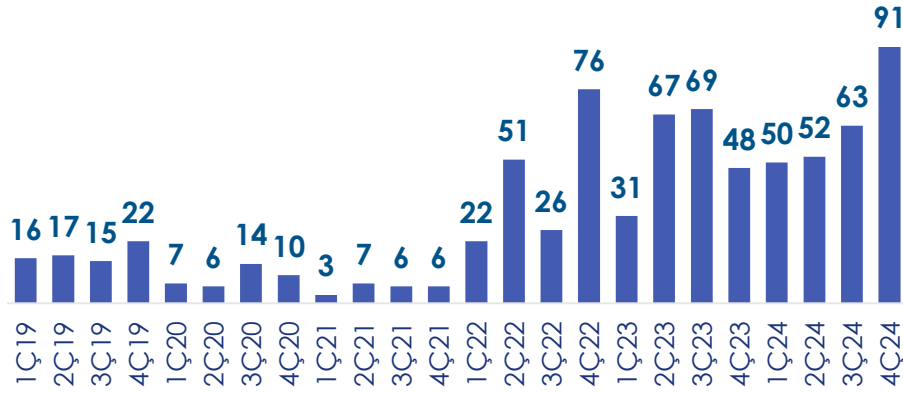
\*\*\*: Net Türev araçlar 1Ç24'ten itibaren net borç tanımı içerisinde yer almaktadır.

\*\*\*\*Finansal varlık olarak gösterilen 60 m€ tutarında KKM bakiyesi net borç hesabında nakit olarak sınıflanmamıştır.

## YATIRIM HARCAMALARI & TEMETTÜ

24

### Çeyreklik Yatırım Harcamaları (€m)

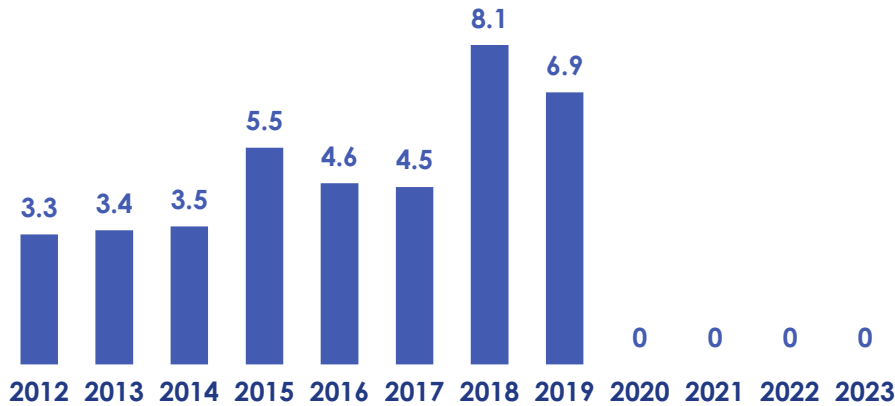


### Nakit Yatırım Harcamaları

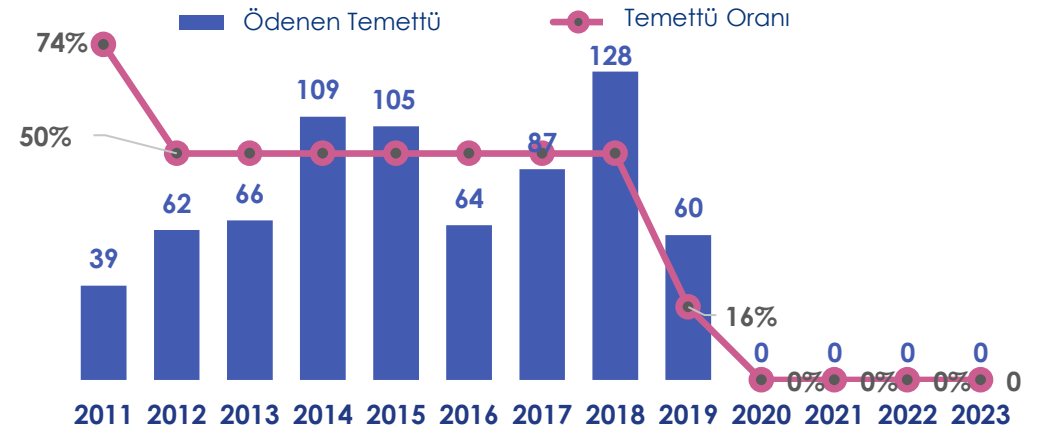
**2024**  
Yatırım Harcamaları **€256 m**

- ◆ Yatırım harcamaları Havalimanı İşletim Hakkı ve Kullanım Hakkı bilanço kalemlerinde yer alan nakit olmayan hareketleri içermez.
- ◆ TAV İşletme Hizmetleri tarafından yapılan ve tamamı Capital One tarafından Şirketimize ödenen €27,8mn tutarındaki yatırımı 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

## ÇEYREKLİK GELİR TABLOSU VE ŞİRKET BAZINDA FİNANSALLAR

25

m€	4Ç23	4Ç24	Dğş (%)
Havacılık	138.1	154.8	12%
Yer Hizmetleri	65.6	83.9	28%
Gümrüksüz Satış Komisyonları	13.7	19.8	45%
Yiyecek&Çecek Geliri	31.4	50.5	61%
Otopark Gelirleri	5.3	7.1	34%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	14.5	13.6	-6%
Otobüs Gelirleri	2.9	3.1	5%
Özel Yolcu Salonu	23.9	43.0	80%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	13.4	25.2	87%
Diğer	18.7	27.6	47%
<b>Toplam Ciro</b>	<b>327.7</b>	<b>428.5</b>	<b>31%</b>
İnşaat Geliri	-	-	-
İnşaat Gideri	-	-	-
Yiyecek&Çecek Mal.	-10.6	-15.7	49%
Sağlanan Hizm. Mal.	-30.9	-49.9	62%
Personel Giderleri	-100.7	-150.3	49%
İmtiyaz Kira Gideri	-0.5	-0.5	4%
Jet Yakıt Gideri	-57.6	-60.3	5%
Diğer	-65.0	-84.8	31%
Diğer Faaliyet Gelirleri	0.8	11.1	1210%
<b>FAVÖK</b>	<b>63.4</b>	<b>78.1</b>	<b>23%</b>
Amortisman ve İtfa	-38.3	-87.4	128%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>73.4</b>	<b>16.9</b>	<b>-77%</b>
<b>FVÖK</b>	<b>98.5</b>	<b>7.6</b>	<b>-92%</b>
Net Faiz Gideri	-17.5	-13.7	-22%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-5.7	-0.5	-91%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-10.3	5.8	a.d
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-0.8	4.2	a.d
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-34.3</b>	<b>-4.2</b>	<b>-88%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>-1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>a.d</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>62.5</b>	<b>5.4</b>	<b>-91%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-11.1	-6.7	-39%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	23.6	2.8	-88%
<b>Vergi Gideri</b>	<b>12.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>a.d</b>
<b>Devam Eden Faal. Gelen Kâr</b>	<b>75.0</b>	<b>1.5</b>	<b>-98%</b>
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.1	-0.1	-30%
<b>Net Kâr</b>	<b>75.0</b>	<b>1.4</b>	<b>-98%</b>
Azınlık Payı	-2.0	-3.3	63%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>73.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>a.d</b>

m€	4Ç23	4Ç24	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>192.8</b>	<b>229.5</b>	<b>19%</b>
Ankara	16.0	19.1	20%
Izmir	19.4	23.5	22%
Gazipaşa	1.0	1.3	39%
Tunus	6.8	9.0	32%
Gürcistan	24.7	32.2	30%
K. Makedonya	11.0	11.5	4%
Milas Bodrum	4.9	6.3	28%
Almatı	108.9	126.5	16%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>135.0</b>	<b>199.0</b>	<b>47%</b>
Havaş	51.7	65.5	27%
BTA	26.5	43.9	66%
Diğer	56.8	89.6	58%
<b>Toplam</b>	<b>327.7</b>	<b>428.5</b>	<b>31%</b>
Eliminasyon	-	-	-
<b>Ciro</b>	<b>327.7</b>	<b>428.5</b>	<b>31%</b>
<b>Havalimanları</b>	<b>61.9</b>	<b>71.5</b>	<b>16%</b>
Ankara	8.6	1.9	-78%
Izmir	11.5	11.4	-1%
Gazipaşa	-0.4	-1.1	a.d.
Tunus	2.2	3.1	45%
Gürcistan	16.8	23.0	37%
K. Makedonya	3.8	3.0	-20%
Milas Bodrum	2.1	1.7	-22%
Almatı	17.3	28.6	66%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>1.6</b>	<b>6.6</b>	<b>312%</b>
Havaş	3.1	-1.4	a.d
BTA	0.8	-0.4	a.d
Diğer	-2.4	8.4	a.d
<b>Toplam</b>	<b>63.4</b>	<b>78.1</b>	<b>23%</b>
Eliminasyon	-	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>63.4</b>	<b>78.1</b>	<b>23%</b>



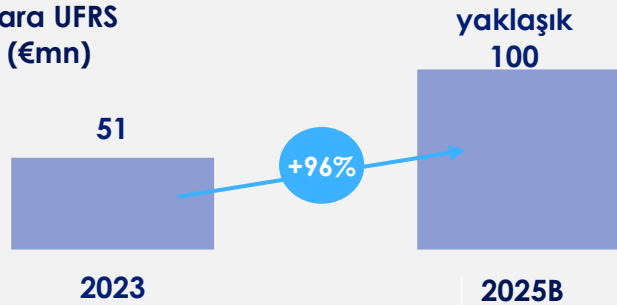
# ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

26

## Durum Güncellemesi

- 31 Aralık 2024 itibarıyla inşaatın %98'i tamamlandı.
- Yaklaşık 210 milyon avro ilk etap yatırımının öngörüldüğü mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi kapsamında; yeni pist, otopark, 3,6 MW güneş paneli ve diğer çeşitli yatırımlara 2023 yılında başlanacak olup, 2025 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.
- 2025 yılında Ankara'nın cirosunun yaklaşık €100m olması beklenmektedir.

■ Ankara UFRS  
Ciro (€mn)



## 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 edilebilecek.
- 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 itibarıyla 90 olan uçak sayısını 2033'te 200'e çıkaracak.

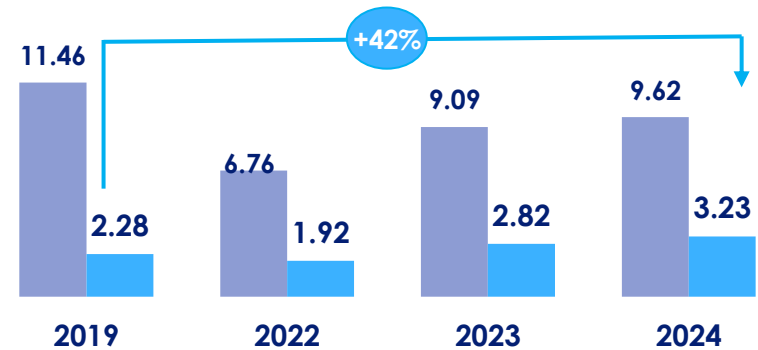
(\*) Türk Havayolları Yatırımcı Sunumu

## İnşaat Çalışmaları



## Hizmet Verilen Yolcu (m)

■ İç hat ■ Dış hat



# ANKARA ESENBOĞA HAVALİMANI YENİ İŞLETME İMTİYAZININ ÖZETİ

27

İşletme İmtiyazının Süresi	→ Şirketimiz, Mayıs 2025 ile Mayıs 2050 tarihleri arasındaki 25 yıllık dönemde Ankara Esenboğa Havalimanı'nı işletme imtiyazına sahip olacaktır.
TAV Havalimanları'na Etkisi	→ Türkiye'nin başkentinde bulunan Ankara Esenboğa Havalimanı, 2019'da 11,5m iç hat, 2,3m dış hat yolcuya hizmet verdi. İş seyahati ağırlıklı yolcu profili nedeniyle havalimanının mevsimselliği düşüktür. → 2010-2019 arası dış hat yolcusunda %7, iç hat yolcusunda %6 bileşik büyüme gerçekleşti.
2019 Pro-forma Nakit Ciro ve Nakit FAVKÖK(*)	→ <b>Ankara Esenboğa Havalimanı, 2019'da TFRS Yorum 12 ve DHMI garanti yolcu mahsuplaşması öncesi 64.8 mn avro nakit ciro ve 44.5 mn avro nakit FAVKÖK üretti.</b>
2025 UFRS Ciro Beklentisi	→ <b>€100m civarında (2019 UFRS Ciro €41.8m)</b>
İşletme İmtiyazının Toplam Kira Bedeli	→ 475 milyon avro + KDV.
İşletme İmtiyazının Kira Ödeme Koşulları	→ Toplam imtiyaz kira bedelinin %25'i ön ödeme şeklinde peşin olarak Devlet Hava Meydanları'na (DHMI) ödendi. → Toplam imtiyaz kira bedelinin %10'u 2025 - 2029 yılları arasında eşit taksitler halinde (senede %2) ödenecektir. → Geriye kalan %65'lik kısım, imtiyaz kira süresinin sonuna dek (2030 - 2049 yılları arasında) eşit taksitler halinde (senede %3.25) ödenecektir.
Yeni İşletme İmtiyazı Süresince Yolcu Başına Ücret (2025-2050)	→ Giden dış hat yolcusu başına :17 avro hizmet (15 avro idi) ve 3 avro güvenlik (1.5 avro idi) bedeli → Giden iç hat yolcusu başına: 3 avro hizmet bedeli → Garanti yolcu (sabit gelir) yapısı bulunmaması nedeniyle mevcut yolcu hacminden daha fazla gelir elde edilebilecek.
Yatırım Harcaması	→ Yaklaşık 210 milyon avro ilk etap yatırımının öngörüldüğü mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi kapsamında; yeni pist, otopark, 3,6 MW güneş paneli ve diğer çeşitli yatırımlara başlanmış olup, <b>2025'in ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.</b> → Yaklaşık 90 milyon avro yatırımın öngörüldüğü, terminal genişlemesi ve hava tarafı yatırımlarını içeren ikinci etaba ise en geç 2038 yılında başlanacaktır. İkinci etabın da 2 ila 3 yıl arasında tamamlanması planlanmaktadır. İkinci etap yatırımın tamamlanmasıyla birlikte işletme süresi sonuna kadar herhangi bir kapasite sorunu öngörülmemektedir.
Finansman	→ İşletme imtiyaz kirasının ön ödemesinin ve yapılacak olan yatırımın yaklaşık olarak %30'unun özkaynaklardan ve %70'inin ise kredi ile finanse edilmesi planlanmaktadır.
Konsolidasyon	→ Tam konsolide edilecektir.

\* Nakit Ciro ve nakit FAVKÖK rakamları, TFRS Yorum 12 ve DHMI garanti yolcu mahsuplaşması öncesidir ve TFRS kapsamında olmayıp, denetlenmemiştir.

# ANKARA'DA BEKLENEN MUHASEBE DEĞİŞİKLİKLERİ, YENİ İMTİYAZ YAPISI VE CİRO BEKLENTİSİ

28

## Eski İmtiyaz

## Yeni İmtiyaz

### Mücbir Sebep Uzatım Dönemi

#### Garanti Var & UFRYK 12 Var

#### Garanti Var & UFRYK 12 Yok

#### Garanti Yok UFRYK 12 Yok

	2019	2020	2021	2022	2023 - 5A	2023 5 - 12A	2023	2024	2025 - 5A	2025 5 - 12A	2025	2026T(*)
Giden Dış Hat Garanti Yolcu (m)	1.3	1.3	1.4	1.5	0.6	0.9	1.5	1.6	0.7			
Garanti Yolcu Geliri (€m)	20.2	21.2	22.3	23.4	9.6	15.0	24.6	25.8	10.5			
Giden İç Hat Garanti Yolcu (m)	1.1	1.1	1.2	1.2	0.5	0.8	1.3	1.4	0.6			
Garanti Yolcu Geliri (€m)	3.2	3.4	3.6	3.7	1.5	2.4	3.9	4.1	1.7			
<b>1 Toplam Garanti Yolcu Geliri (€m)</b>	<b>23.4</b>	<b>24.6</b>	<b>25.8</b>	<b>27.1</b>	<b>11.1</b>	<b>17.4</b>	<b>28.5</b>	<b>29.9</b>	<b>12.2</b>			
<b>2 Reeskont Geliri (€m)</b>	<b>8.7</b>	<b>7.2</b>	<b>5.5</b>	<b>3.4</b>	<b>0.4</b>							
<b>3 UFRS Ciro'da Görülen Kısım (€m)</b>	<b>8.7</b>	<b>7.2</b>	<b>5.5</b>	<b>3.4</b>	<b>0.4</b>	<b>17.4</b>	<b>17.8</b>	<b>2</b>	<b>12.2</b>			
<b>4 Toplam UFRS Ciro (€m)</b>	<b>41.8</b>											
<b>5 Pro-Forma Nakit Ciro (€m)</b> (garanti yapısı olmasaydı)	<b>64.8</b>											
Dış Hat Yolcu (çift yönlü)	2.3											
İç Hat Yolcu (çift yönlü)	11.5											
<b>6 Hesaplanan Nakit Yolcu Geliri (€m)</b>	<b>34.3</b>											
Dış Hat/2*€15 + İç Hat/2*€3												
<b>a 6 - 3 (€m)</b>	<b>25.6</b>											
<b>b 5 - 4 (€m)</b>	<b>23.0</b>											
<b>c 6 - 1 (€m)</b>	<b>10.9</b>											

UFRS ciro , muhasebe ve imtiyaz yapısı değişiklikleriyle pro-forma nakit ciro ile eşitlenecek.

2025 UFRS Ciro beklentisi ~€100m

(a) ve (b) arasındaki fark (a)'nin hesaplamasındaki varsayımlardan kaynaklanıyor:

(giden yolcuyu bulmak için yolu sayısını ikiye bölmek, transfer yolcu, mürettebat, DHMİ ve havalimanı raporlaması arasındaki farklar)

Eski imtiyaz'da (b) gelir tablosuna yansımıyor ve (c) DHMİ tarafından tahsil ediliyor.  
Yeni imtiyazda (b) gelir tablosuna yansıtılacak ve (c) TAV tarafından tahsil edilecek.

Böylece , yeni imtiyazda toplanan UFRS ciro (4) nakit pro-forma ciro ile eşitlenecek.

(\*) Ankara 2026 tahmini cirosu pandemi sonrası normal yolcu toparlanmasının devam edeceği varsayımına bağlıdır. Hesaplama yeni imtiyaz bedelleri olan dış hat giden yolcu için €17 ve dış hat güvenlik ücreti olarak 3€ kullanıldı.

• UFRYK 12 sebebiyle **Garanti Yolcu Geliri (1)** içinden sadece, **Reeskont Geliri (2)** gelir tablosunda gözüküyor (3).

• 2 yıllık Mücbir Sebep Uzatım Dönemi'nin başı olan 2023 Mayıs'tan 2025 Mayıs'a kadar UFRYK 12 olmayacak ancak **Garanti Yolcu Geliri (1)** olacak ve tamamı gelir tablosunda gözükülecek. (3)

• Mayıs 2025'te yeni imtiyaz döneminden itibaren garanti yapısı da olmayacak ve havalimanında garanti edilenin üstünde toplanan yolcu geliri (c) DHMİ tarafından değil, TAV tarafından tahsil edilecek. Tahsil edilen tüm yolcu geliri (6) ciroda gözükülecek.

• Bu değişiklik havalimanının nakit akışını ve cirosunu otomatik olarak artırıyor. (a), (b) ve (c).

• Yeni yapı 2019'da uygulansaydı 2019 pro-forma cirosuna €23 m (b) ve nakit akışına (c) da €11 m pozitif katkısı olurdu.

• (b)'de gösterilen katkıya ek olarak, artan yolcu başı hizmet (€17) ve güvenlik (€3) ücretleri de hesaba katılınca yeni yapının **pro-forma ciroya (5) €4m avro** daha ekstra katkısı olurdu.

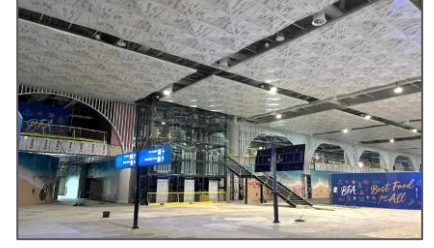
## ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI

29

### Durum Güncellemesi

- 31 Aralık 2024 itibarıyla inşaatın %96'sı tamamlandı.
- Nisan 2025'te açılması planlanıyor.
- Terminal genişlemesi (halihazırda 142 bin m2 olan dış hat terminale ilave 125 bin m2 ve yine halihazırda 38 bin m2 iç hat terminale ilave 37 bin m2), hava tarafı genişlemesi 1 milyon m2
- Yeni terminalin yolcu başına perakende harcamaya olumlu katkı sağlaması bekleniyor.

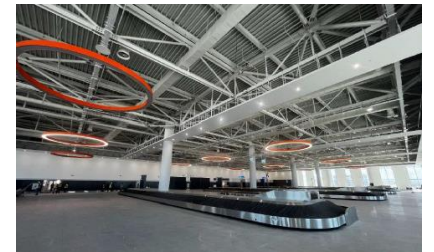
### İnşaat Çalışmaları



### İnşaat Çalışmaları



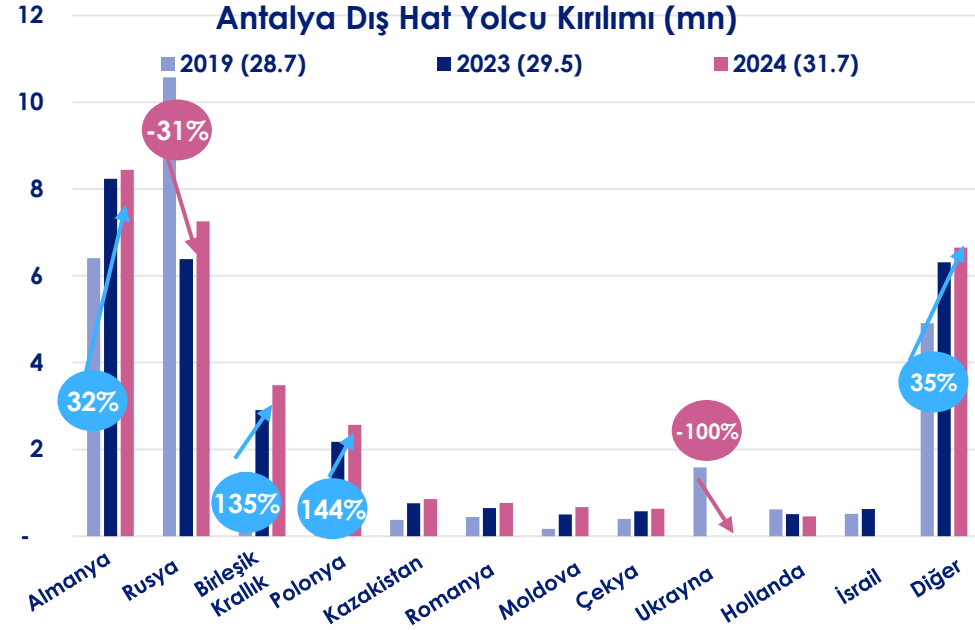
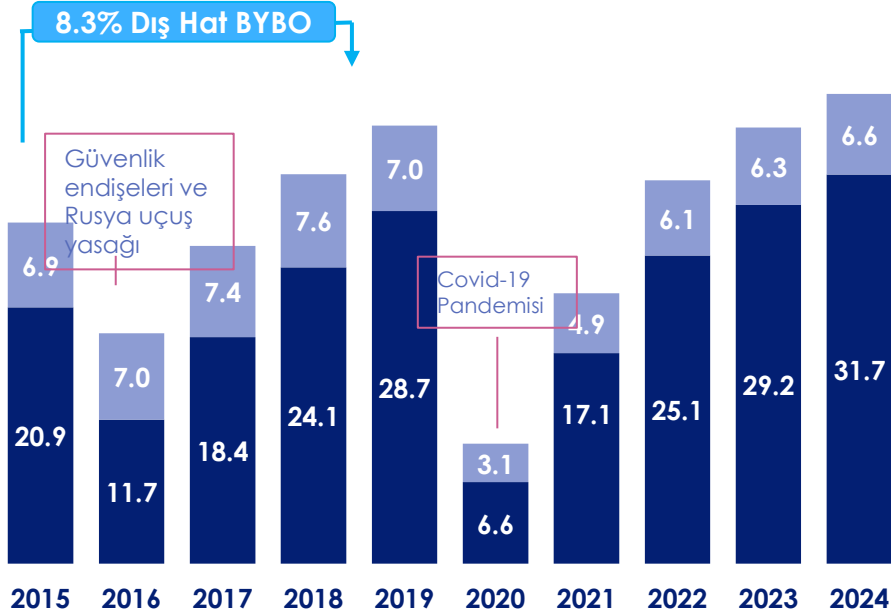
### İnşaat Çalışmaları





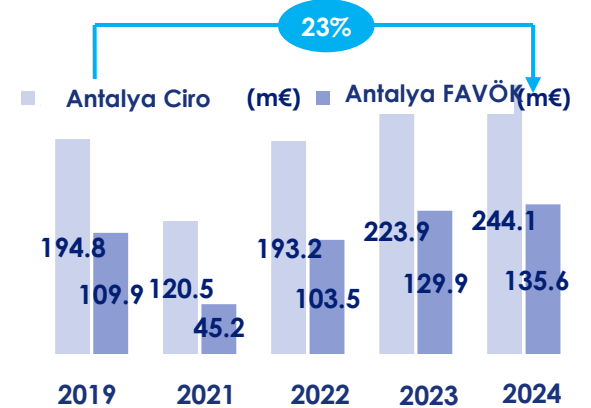
# HIZLI BÜYÜYEN VE KRİZLERDEN ÇABUK ÇIKAN BİR VARLIK 2024 FAVÖK, 2019'UN %23 ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİ.

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



## Antalya Havalimanı Finansalları

mn €	2019	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024
<b>CİRO</b>	194.8	15.7	58.3	102.8	47.1	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1
<b>FAVKÖK (2)</b>	165.5	6.4	49.1	91.5	36.2	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0
<b>FAVÖK (2)</b>	109.9	-6.9	35.8	77.5	23.5	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6
<b>Net Kâr</b>	75.1	-10.7	24.6	54.8	16.0	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5
<b>Net Borç</b>	10.5	20.6	5.1	-21.9	-33.3	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0
<b>SAFDA (3)</b>	-43.5	2.7	-13.5	-40.4	-6.1	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9
<b>Kalan SAFDA</b>							171.0	144.3	131.6	131.6	131.6
<b>Özk. Yön. Yatırımları(4)</b>	31.6	-8.0	11.1	14.4	10.0	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6
<b>Yeni Antalya (50%)<sup>1</sup></b>											
<b>Net Kâr</b>		-4.8	-4.4	-5.6	50.7	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7
<b>Net Borç</b>		721.7	793.3	869.1	933.7	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0



1 TAV Havalimanları Antalya'da %49, Yeni Antalya'da %51 oranında hisseye sahip olup, her iki işte 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 Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

## YENİ ANTALYA İŞLETME İMTİYAZI

31

<b>İşletme İmtiyazının Süresi</b>	→ Ortak Girişim, 1 Ocak 2027 ile 31 Aralık 2051 tarihleri arasındaki 25 yıllık dönemde Antalya Havalimanı'nı işletme imtiyazına sahip olacaktır.
<b>Ortak Girişim</b>	→ Ortak Girişim'de TAV Havalimanları Holding %51, Fraport ise %49'luk paya sahiptir.
<b>İşletme İmtiyazının Toplam Kira Bedeli</b>	→ 7,25 milyar avro + KDV.
<b>TAV Havalimanları'na Etkisi</b>	→ En önemli havalimanımız olan Antalya'nın işletme süresi 25 yıl daha uzatıldı.
<b>İşletme İmtiyazının Kira Ödeme Koşulları</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Toplam İmtiyaz Kira Bedeli'nin %25'i ön ödeme şeklinde peşin olarak Devlet Hava Meydanları'na (DHMI) ödendi.</li> <li>→ Toplam İmtiyaz Kira Bedeli'nin %10'u 2027-2031 yılları arasında eşit taksitler halinde (senede %2) ödenecektir.</li> <li>→ Geriye kalan %65'lik kısım, imtiyaz kira süresinin sonuna dek (2032 ve 2051 yılları arasında) eşit taksitler halinde (senede %3.25) ödenecektir.</li> </ul>
<b>Yeni İşletme İmtiyazı Yolcu Başına Ücreti (2027-2051)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Dış Hat :17 avro (mevcut durumda 15 avro)</li> <li>→ İç hat: 3 avro</li> </ul>
<b>Yatırım Harcaması</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Terminal genişlemesi ile 142 bin m2 dış hat terminal alanına 125 bin m2 daha dış hat alanı, 37 bin m2 olan iç hat terminal alanına 38 bin m2 daha iç hat terminal alanı ve hava tarafına da 1 milyon m2 daha alan eklenecektir. 70 bin m2'lik yeni dış hat terminalinin (2040 yılında hizmete girecek) de yapımının tamamlanmasıyla birlikte havalimanının kapasitesi, 2025 yılında 65 milyona, 2040 yılında ise 80 milyona çıkacaktır.</li> <li>→ Yaklaşık <b>850 milyon avro olarak öngörülen ilk etap yatırımın</b> 2025'in Nisan ayında tamamlanması planlanmaktadır.</li> <li>→ Yaklaşık 165 milyon avro yatırımın öngörüldüğü ve 2040 yılında hizmete girecek olan yeni Dış Hatlar terminalinin yapımına ise 2038 yılında başlanacaktır.</li> </ul>
<b>Finansman</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Yaklaşık %70 borç ve yaklaşık %30 özkaynak kullanımı bekleniyor.</li> <li>→ Peşin kira için 1225 m avro köprü kredisi kullanıldı.</li> <li>→ Daha uzun vadeli proje finansmanı kredisinin, köprü kredinin yerine ve yatırım harcamaları için kullanılması bekleniyor.</li> <li>→ Yatırım harcamaları için 658 milyon avro tutarında köprü kredi kullanıldı.</li> </ul>
<b>Konsolidasyon</b>	→ Özkaynak yöntemiyle konsolide edilecektir.

### İşletme Koşulları

#### Daha Avantajlı Koşullar

- Dış Hat yolcu başına ücret €15'ten €17'ye yükselecek.
- Yolcu başına alınan güvenlik ücretinin %50'si DHMI ile paylaşılmayacak.
- Aşağıda sıralanan nedenlerden ötürü perakende satış gelirlerinde önemli bir artış beklenmektedir:
  - Terminal alanı 2 katına çıkarılırken, **perakende satış alanları 3 katına çıkarılacak.**
  - Perakende sözleşmelerinin ciroya bağlı gelirlerini artırma potansiyeli
  - Gümrüksüz satış ve hizmet gelirleri gibi çoğunlukla enflasyona dayalı ciro bağlantılı gelirlerin yüksek payı (çoğunluğu EUR bazında)
- Yolcu başına perakende satış gelirleri 2019 yılında €3,5'ti.

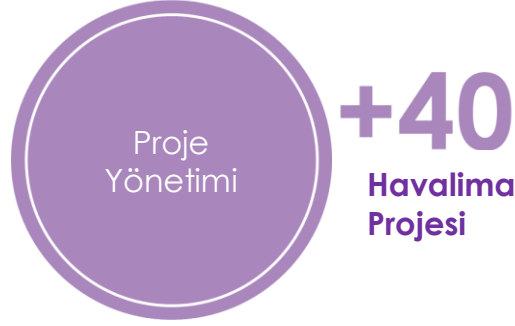
#### Daha Dezavantajlı Koşullar

- Yeni imtiyaz kira gideri mevcut kiradan daha yüksek olacak.
- Genişlemeyle birlikte iki katına çıkacak olan terminal alanı faaliyet giderlerinde ölçülü artışa neden olacak.

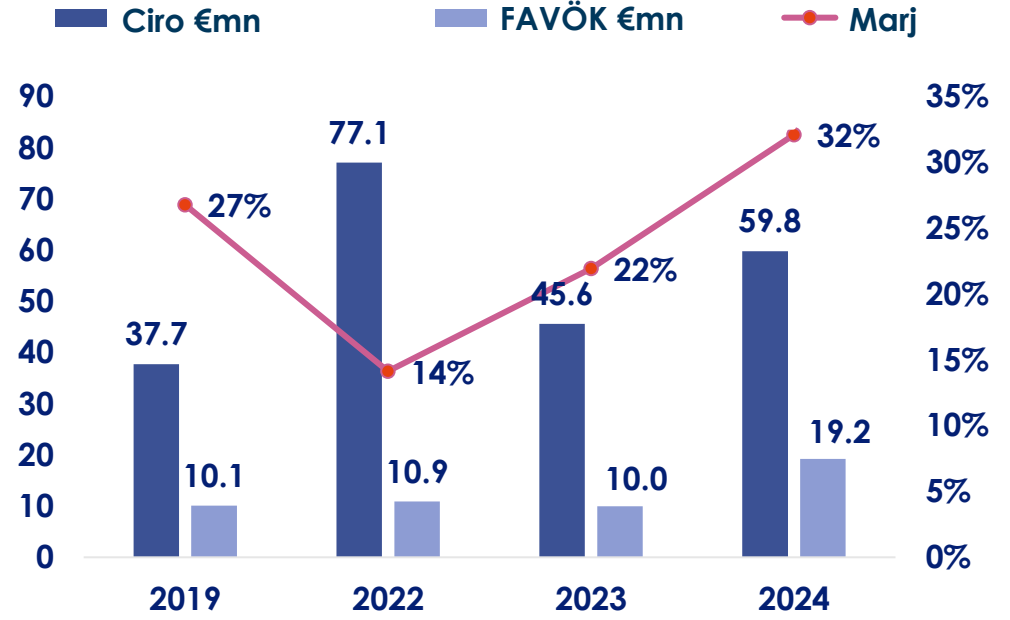
## TAV TEKNOLOJİ (BİLİŞİM)

32

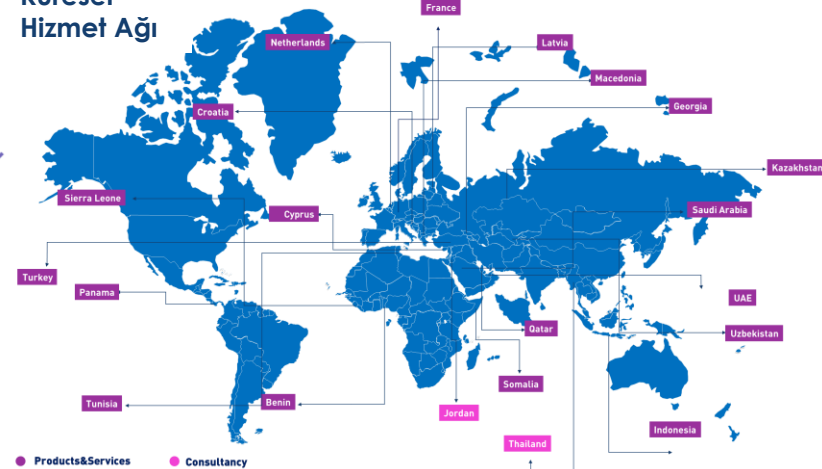
## ÜRÜNLER



## HİZMETLER



## Küresel Hizmet Ağı





# TAV İŞLETME HİZMETLERİ

33

KÜRESEL  
HİZMET AĞI

43  
Havalimanı

20  
Ülke

7.5M+  
Misafir (2024)

87  
Özel Yolcu  
Salonu

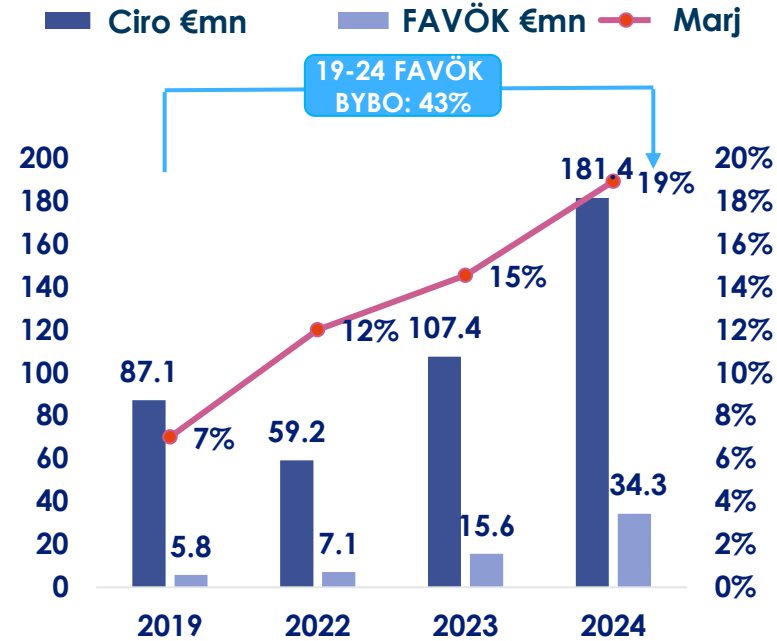
## Gelişmeler

- Paris Lounge Network (PLN) hissesi %51'den %100'e yükseldi.
- 2023'te PLN ortak girişimdi (konsolide değildi), 2024'te tamamen konsolide ediliyor.
- Washington Dulles'ta Capital One salonu açıldı.
- 2025 yılında JFK'de yeni bir Capital One salonu daha açılacak. (JFK'de 3'üncü olacak)
- Japonya Narita Havalimanı'nda özel yolcu salonu işletimi için Türk Havayolları ile ortak girişim kuruldu ve faaliyetine Şubat 2025'te başladı.

## Global Özel Yolcu Salonu Portföy Özeti

Ülke	Salon Sayısı
İspanya	22
Türkiye	9
Fransa	7
Şili	7
K. Makedonya	5
A.B.D.	5
Kazakistan	5
Gürcistan	4
Uman	3
İtalya	3
Madagaskar	2
Tunus	2
Bermuda	2
Almanya	1
İsviçre	1
Letonya	1
S. Arabistan	1
Hırvatistan	1
Japonya	1

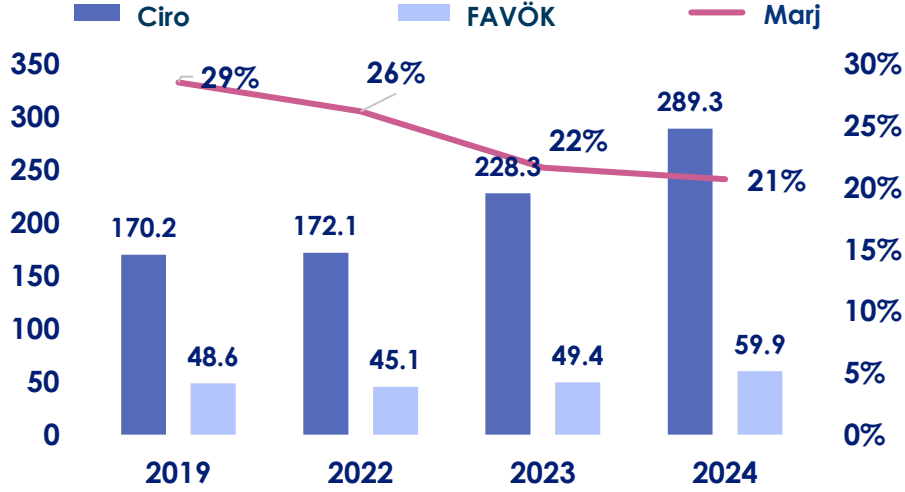
## AŞAĞIDAKİ ŞİRKETLERİN YOLCU SALONU İŞLETMECİSİ:



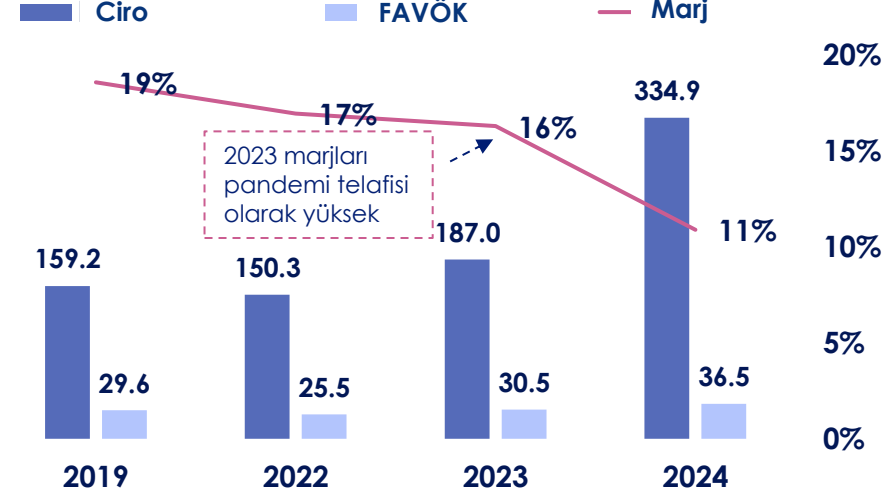
# HAVAŞ

34

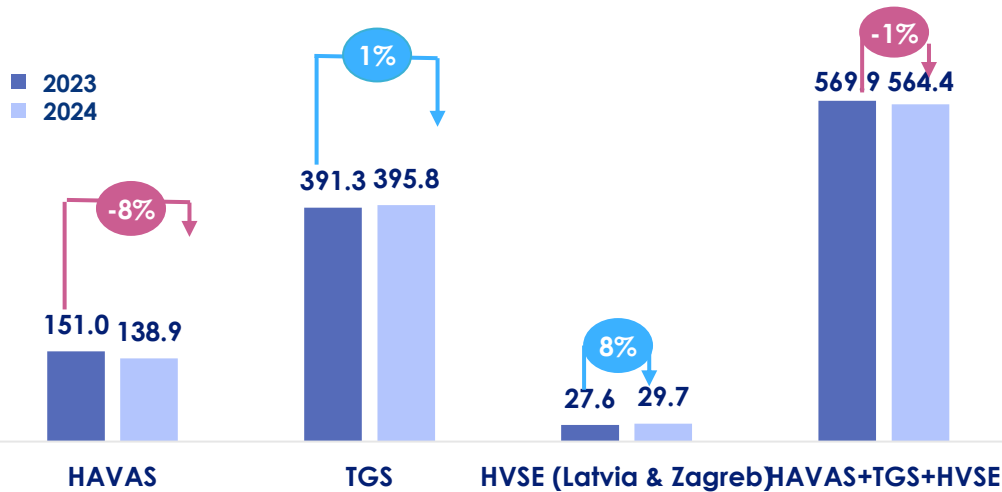
## Havaş Konsolide Finansalları (€m)



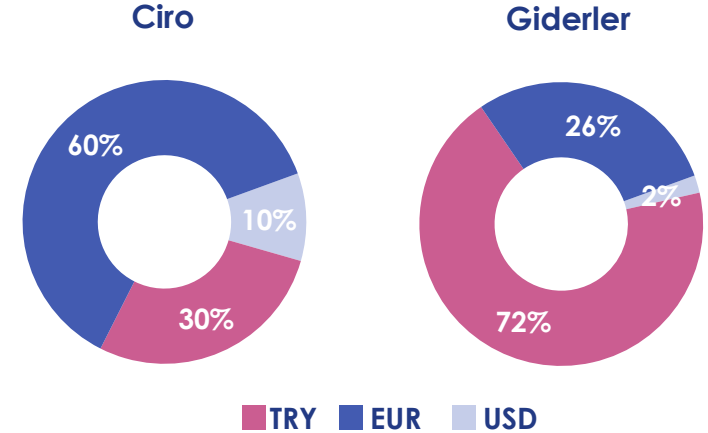
## TGS Finansalları (%50, €m)



## Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



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

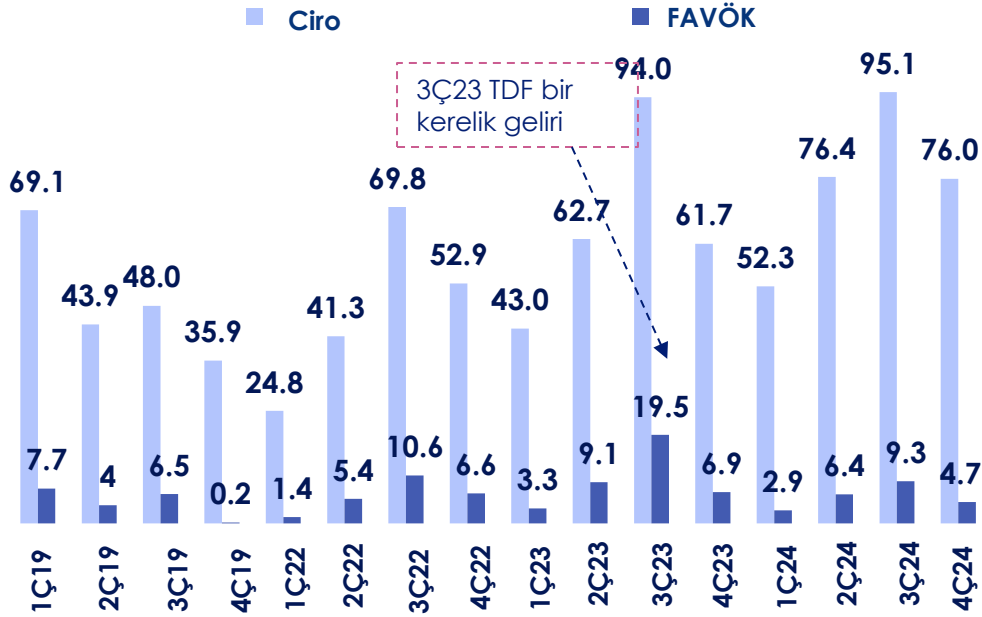


## ATU (50%)

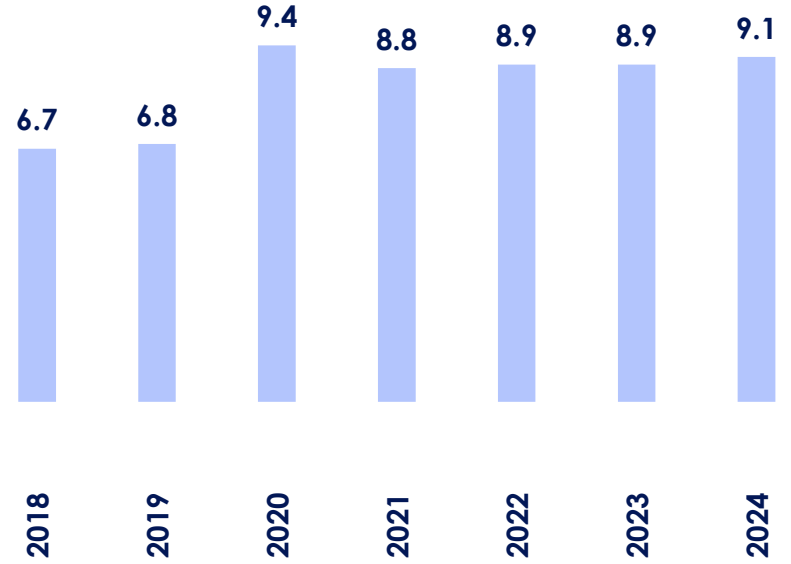
35

- ◆ ATU Almatı Havalimanı'nda gümrüksüz satışa başladı ve Antalya'nın bir sonraki gümrüksüz satış işletmecisi seçildi.

### ATU Finansalları (€m)

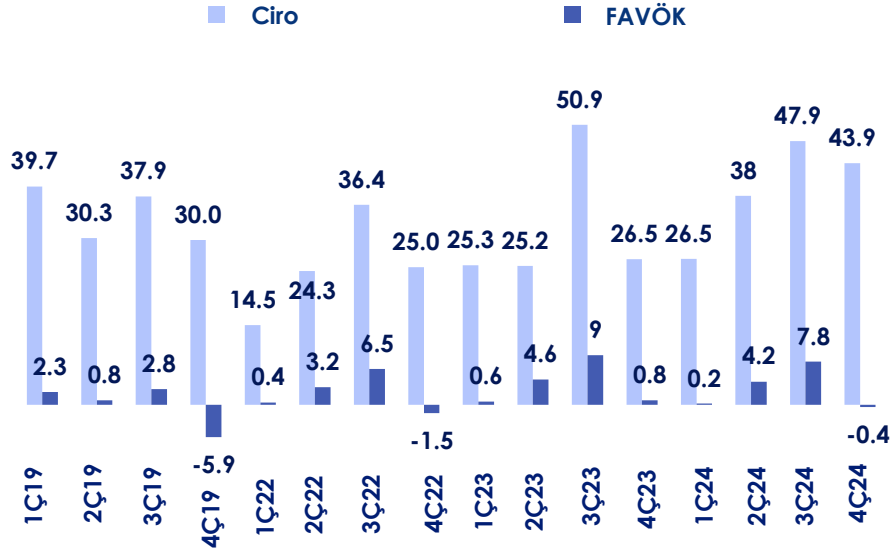


### TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama (Atatürk Havalimanı hariç) (€)

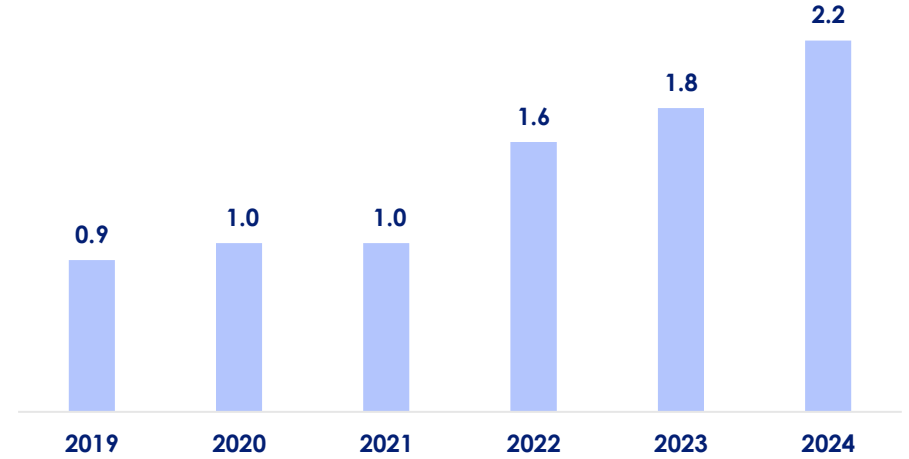


- ◆ 2022 yılında avro bazlı fiyatlamaya geçildi.
- ◆ Daha iyi pazarlama faaliyetleri ve avro enflasyonunun avro bazlı fiyatlara daha iyi yansıtılabilmesi yolcu başı harcama büyümesinde etkili oldu.
- ◆ 2024 yılından itibaren İstanbul Yeni Havalimanı'nda özel yolcu salonlarına hizmet vermiyor.

### BTA Finansalları (€m)



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



## YABANCI PARA RİSKİ

37

### 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.

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 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 Milas Bodrum, TAV Makedonya, TAV Ege, TAV Kazakistan ve AIA'nın değişken banka kredilerinin sırasıyla %90, %13, %44 %54 ve %70'lik faiz ödemeleri faiz takasları ile sabitlendi.

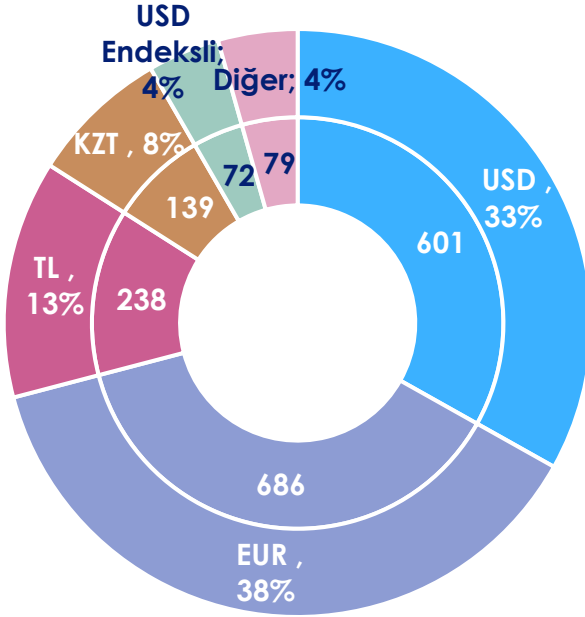
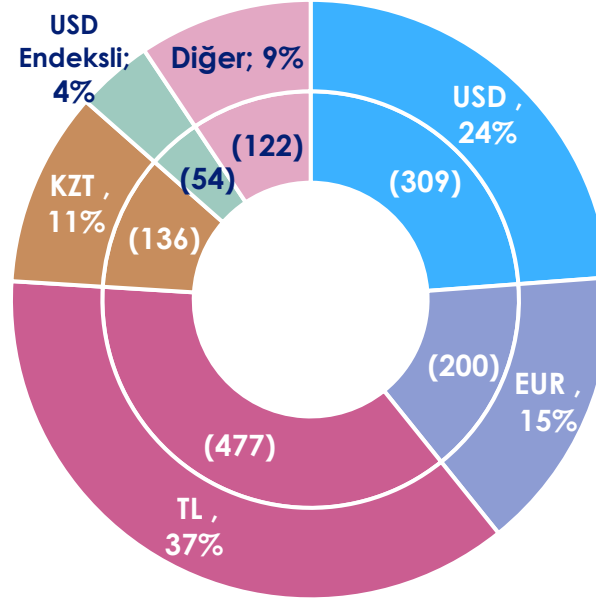
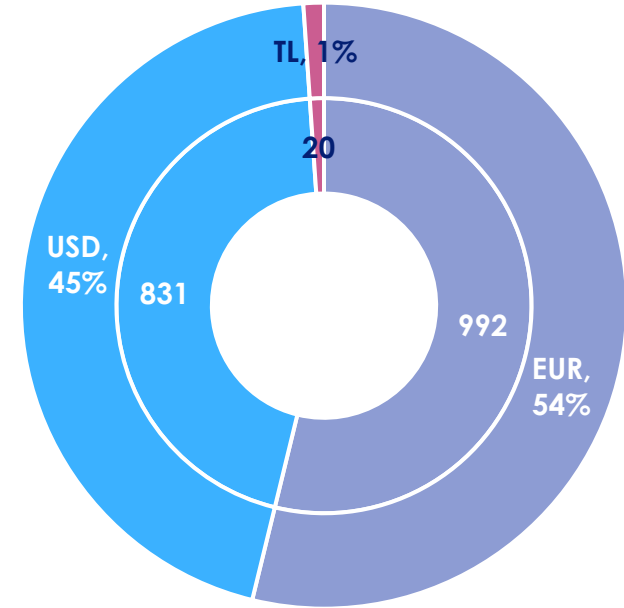
Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

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
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>
31 Aralık 2023				
USD	36,385	(36,385)	(8,578)	8,578
TRY	-	-	(7,230)	7,230
Diğer	-	-	60	(60)
<b>Toplam</b>	<b>36,385</b>	<b>(36,385)</b>	<b>(15,748)</b>	<b>15,748</b>

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

38

**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.

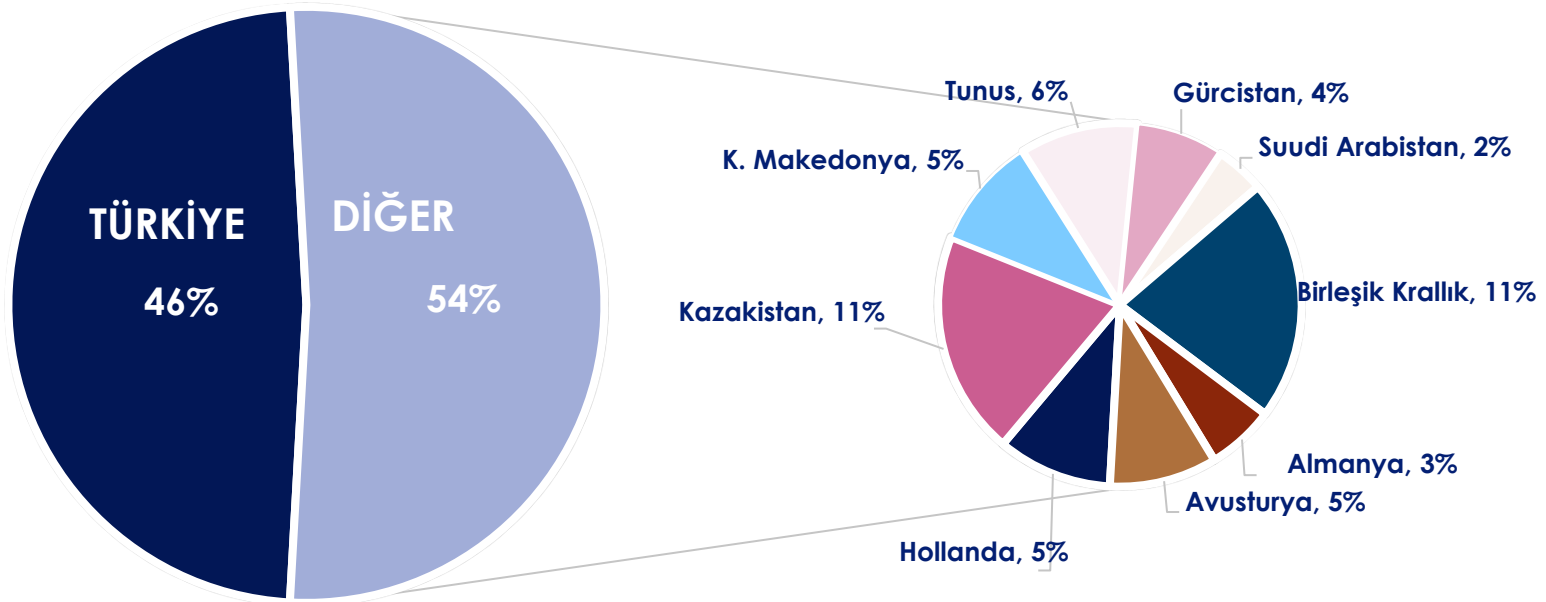
## DÖVİZ CİNSİ CİRO VE NAKİT BAKİYESİ

39

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.

€567m nakit bakiyesi(\*) döviz veya dövize endeksli  
(Aralık 2024)



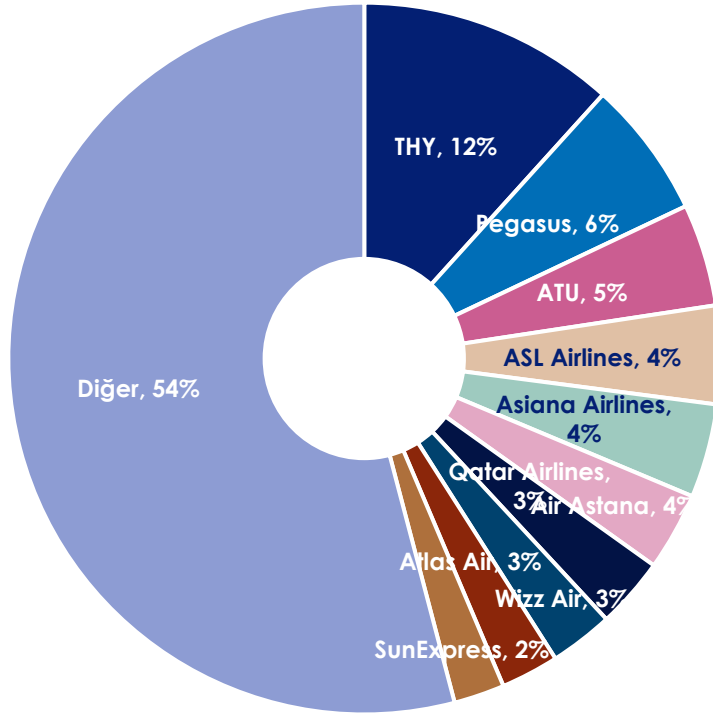
(\*) tam konsolide bağlı ortaklıklar ve özkaynak yöntemiyle konsolide olan iştirakleri (orantısal olarak) ve finansal varlık olarak gösterilen KKM'leri içerir



## ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ MÜŞTERİ PORTFÖYÜ

İlk 10 müşteri cironun %46'sını üretiyor.

### 40 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

41

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 (06/02/25)** : 7.17% (ABD doları)



### DERECELENDİRME

- **İhraççı notu** : S&P: BB- / Fitch: BB+(\*)
- **Tahvil notu** : S&P: B+ / 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.

42

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

43

m€	2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	
Antalya 1 (50%) <sup>1</sup>	CİRO	194.8	193.2	15.7	58.3	102.8	47.1	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1
	FAVKÖK <sup>(2)</sup>	165.5	158.7	6.4	49.1	91.5	36.2	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0
	FAVÖK <sup>(2)</sup>	109.9	103.5	-6.9	35.8	77.5	23.5	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6
	Net Kâr	75.1	62.7	-10.7	24.6	54.8	16.0	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5
	Net Borç	10.5	-43.7	20.6	5.1	-21.9	-33.3	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0
	SAFDA <sup>(3)</sup>	-43.5	-34.0	2.7	-13.5	-40.4	-6.1	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9
	Kalan SAFDA									171.0	144.3	131.6	131.6
	Net Kâr+SAFDA <sup>(4)</sup>	31.6	28.7	-8.0	11.1	14.4	10.0	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6
Yeni Antalya 1 (50%)	CİRO								0.9	1.6	0.5	3.0	
	FAVÖK								-1.7	0.4	-7.8	-9.0	
	Net Kâr		-11.3	-4.8	-4.4	-5.6	50.7	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7
	Net Borç		669.9	721.7	793.3	869.1	933.7	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0
ATU (%50)	2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	
	CİRO	196.9	188.9	43.0	62.7	94.0	61.7	261.4	52.3	76.4	95.1	78.0	301.9
	FAVÖK**	18.4	24.1	3.3	9.1	19.5	6.9	38.9	2.9	6.5	9.3	4.7	23.4
	Net Kâr	8.3	11.8	0.0	5.0	14.2	3.7	22.8	2.5	3.0	6.1	2.7	14.2
Net Borç	8.1	-10.5	-5.3	-14.3	-11.3	-6.8	-6.8	-0.6	-5.6	23.9	38.1	38.1	
TGS (50%)	2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	
	CİRO	159.2	150.3	48.5	36.4	66.4	35.7	187.0	64.4	80.0	92.8	97.7	334.9
	FAVÖK	29.6	25.5	4.6	9.4	16.1	0.4	30.5	6.8	9.9	8.9	10.8	36.5
	Net Kâr	11.9	23.7	-0.6	8.1	7.6	8.8	23.9	3.4	9.4	7.1	7.3	27.2
Net Borç	8.2	-0.5	-3.5	-15.1	-19.2	-17.6	-17.6	-4.1	-8.6	-6.1	0.0	0.0	
3Ç23'ten önce 50%, tibaren %26	2019	2022	9A23 (26%)		4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024		
	CİRO	114.3	99.8			57.1	19.8	76.9	23.4	21.4	19.2	22.0	86.0
	FAVÖK	26.4	17.9			14.9	5.2	20.1	6.7	5.6	4.8	2.6	19.7
	UMS 28 öncesi Net Kâr	-	-16.4			-5.6	2.5	-3.1	-3.7	12.5	-10.8	12.7	10.7
	Net Kâr(*)	-15.6	1.1			38.6	0.3	38.9	0.3	0.3	0.3	0.3	1.2
	Net Borç	454.6	497.7			229.9	218.3	218.3	215.7	219.8	212.3	228.5	228.5
TİBAH SPV & OpCo (Medine)													

(\*) 6A22'den itibaren itibarıyla TİBAH SPV'de UFRS28 uygulaması (\*\*) UFRS 16'nın etkileri ters çevrilerek düzeltilmiştir

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

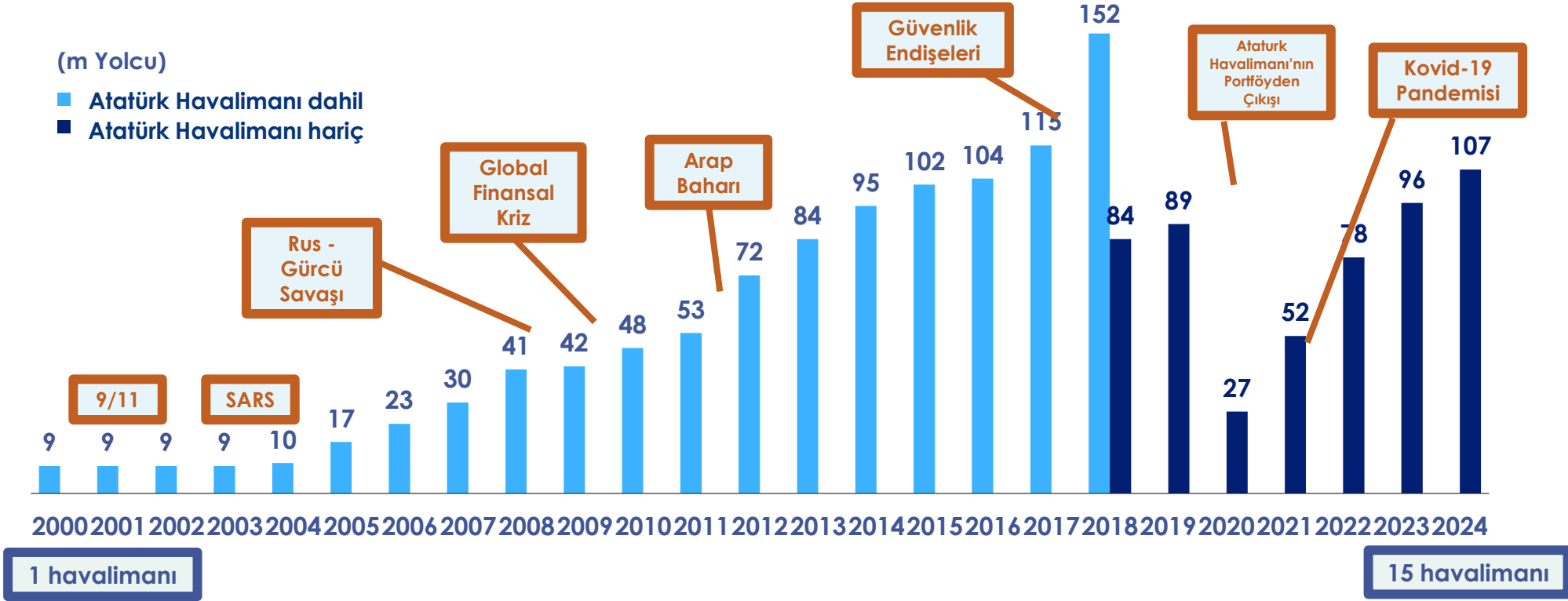
2 Düzeltilmiş FAVÖK kira gideri amortismanı sonrasını göstermektedir. (UFRS FAVÖK ise kira gideri öncesini yansıtmaktadır.)

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

## KRİZLERE DAYANIKLI BÜYÜME STRATEJİSİ

44



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

# KONSOLIDASYON ESASLARI

45

## Konsolidasyon Esasları

Finansal Tablolar TFRS standartlarına göre hazırlanmıştır.

## Özet TFRS Konsolidasyon Tablosu

Bağlı Ortaklık ve İşirakler	2023		2024	
	Konsolidasyon	% pay	Konsolidasyon	% pay
TAV İstanbul	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Esenboga	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Ege	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Ankara	-	-	Tam Konsolidasyon	100
TAV Gazipasa	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Macedonia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Latvia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Tunisia	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	100
TAV Urban Georgia (Tbilisi)	Tam Konsolidasyon	80	Tam Konsolidasyon	80
TAV Batumi	Tam Konsolidasyon	76	Tam Konsolidasyon	76
TIBAH Development	Özkaynak Yöntemi	26	Özkaynak Yöntemi	26
TIBAH Operation	Özkaynak Yöntemi	51	Özkaynak Yöntemi	51
HAVAS	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
BTA	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV O&M	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV IT	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Security	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
HAVAS Europe	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
ATU	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
TGS	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
BTA Denizyollari (IDO)	Özkaynak Yöntemi	50	Tam Konsolidasyon	100
MZLZ	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15,81
MZLZ Operations	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
TAV Milas Bodrum	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Akademi	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Havas Adriatic (Zagreb)	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Tunisia Duty Free*	Özkaynak Yöntemi	30	Özkaynak Yöntemi	30
Antalya**	Özkaynak Yöntemi	49**	Özkaynak Yöntemi	49**
Almatı	Tam Konsolidasyon – Azınlık Ayrılmıyor	85	Tam Konsolidasyon – Azınlık Ayrılmıyor	85
Yeni Antalya	Özkaynak Yöntemi	51**	Özkaynak Yöntemi	51**
Gayrimenkul	-	-	Holding'le birleşti.	-
Aviator	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100

\*Tunisia Duty Free deki pay sahipliği %30 olmasına karşın %65 oy hakkı nedeniyle ATU'ye oransal olarak konsolide olmaktadır.

\*\* TAV Havalimanları'nın %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir.

## UFRS GELİR TABLOSU

46

GELİR TABLOSU (€m)	2023	2024
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>1,309.7</b>	<b>1,660.0</b>
Havacılık Gelirleri	543.2	635.7
Yer Hizmetleri Gelirleri	283.8	361.4
Gümrüksüz Satış Gelirleri	60.5	79.7
Yiyecek İçecek Gelirleri	146.2	184.4
Diğer Gelirler	276.0	398.8
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>-1,062.7</b>	<b>-1,376.2</b>
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-45.0	-53.9
Jet Yakıtı Maliyeti	-221.9	-246.5
Satılan Hizmet Maliyeti	-126.1	-172.1
Personel Giderleri	-334.0	-469.1
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-1.9	-2.0
Amortisman, İtfa ve Değer Kaybı Giderleri	-137.7	-205.7
Diğer Faaliyet Giderleri	-198.2	-246.1
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.1	19.2
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</b>	<b>151.0</b>	<b>59.4</b>
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>398.0</b>	<b>343.1</b>
Finansal Gelirler	86.8	83.6
Finansal Giderler	-199.1	-195.5
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>4.8</b>	<b>8.6</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>290.5</b>	<b>239.8</b>
Vergi Gideri	-31.8	-42.7
<b>Devam Eden Faaliyetlerden Gelen Kâr</b>	<b>258.7</b>	<b>197.1</b>
<b>Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Kâr</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Net Kâr</b>	<b>258.5</b>	<b>197.0</b>
Azlık Payları	-9.4	-14.0
<b>Ana Ortaklara Düşen Kâr</b>	<b>249.1</b>	<b>183.0</b>



# BİLANÇO

47

VARLIKLAR (€m)	2023	2024
Maddi Duran Varlıklar	677.7	961.4
Maddi olmayan Duran Varlıklar	21.6	35.6
Havalimanı İşletim Hakkı	1,573.4	1,453.1
Kullanım Hakkı	68.4	122.8
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımlar	754.4	725.5
Şerefiye	216.4	223.4
Türev Finansal Enstrümanlar	42.2	57.3
İlişkili Taraflardan Alacaklar	86.0	134.5
Diğer Duran Varlıklar	237.2	243.5
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44.2	54.9
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>3,721.4</b>	<b>4,012.0</b>
Stoklar	33.8	44.7
Finansal Varlıklar	80.9	65.3
Ticari Alacaklar	114.3	127.1
İlişkili Taraflardan Alacaklar	16.3	18.7
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	146.8	153.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	538.9	352.6
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	99.8	88.6
	<b>1,030.7</b>	<b>850.4</b>
Satışa Konu Olan Varlıklar	1.0	0.7
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1,031.7</b>	<b>851.1</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,753.1</b>	<b>4,863.1</b>

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€m)	2023	2024
Ödenmiş Sermaye	162.4	162.4
Hisse Senedi İhraç Primleri	220.3	220.3
Yasal Yedekler	122.0	122.0
Diğer Yedekler	-74.3	-75.7
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40.1	40.1
Finansal Riskten Korunma Yedeği	40.4	32.0
Yabancı Para Çevrim Farkları	-85.9	-69.2
Geçmiş Yıllar Kârları	986.3	1,175.9
<b>Ana Ortaklara Düşen Paylar</b>	<b>1,411.2</b>	<b>1,607.7</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15.2	15.2
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>1,426.4</b>	<b>1,622.9</b>
Finansal Borçlar	1,254.5	1,386.5
Kıdem Tazminatı Karşılığı	23.3	38.8
İlişkili Taraflara Borçlar	465.4	300.0
Türev Finansal Enstrümanlar	10.5	-
Ertelenmiş Gelirler	14.6	16.6
Diğer Borçlar	589.0	594.9
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	4.1	6.5
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	77.1	88.3
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,438.4</b>	<b>2,431.7</b>
Spot Kredi	0.3	-
Finansal Borçlar	532.0	461.9
Ticari Borçlar	55.1	74.3
İlişkili Taraflara Borçlar	0.3	13.1
Cari Dönem Vergi Borcu	12.1	4.8
Diğer Borçlar	263.8	230.5
Karşılıklar	9.6	13.0
Ertelenmiş Gelirler	14.5	10.8
	<b>887.9</b>	<b>808.4</b>
Satışa konu olan yükümlülükler	0.4	0.2
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>888.2</b>	<b>808.6</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3,326.7</b>	<b>3,240.2</b>
<b>Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler</b>	<b>4,753.1</b>	<b>4,863.1</b>

## NAKİT AKIŞ TABLOSU

48

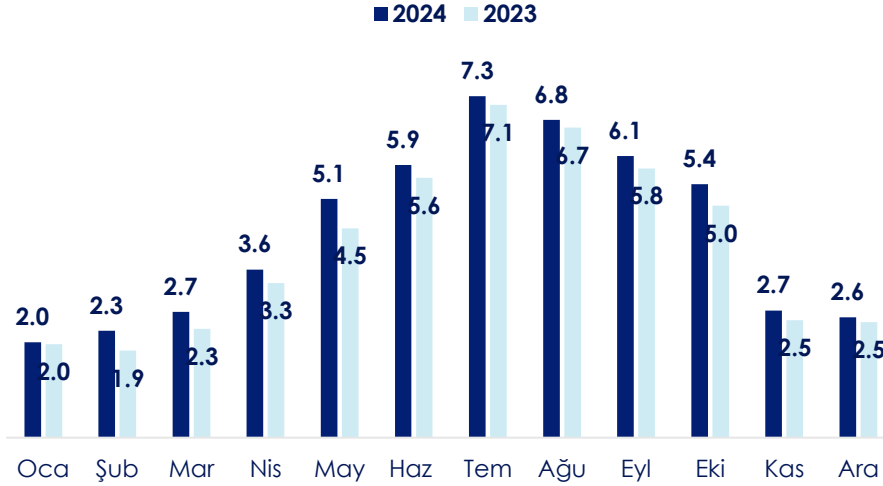
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	2023	2024
<b>Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kârı</b>	<b>258.7</b>	<b>197.1</b>
<b>Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
Havalimanı işletim hakkı itfası ve değer düşüklüğü	79.8	127.9
Maddi duran varlık ve kullanım hakkı varlık, amortismanı ve değer düşüklüğü	54.5	72.4
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	3.4	5.4
İmtiyaz kira gideri	1.9	2.0
Kıdem tazminatı karşılığı	4.5	7.1
Şüpheli alacak karşılığı	6.3	-16.2
İzin karşılığı	2.6	3.3
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm, net reeskontu	-5.5	-8.8
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	0.1	0.0
Diğer Finans Geliri	-35.5	-9.4
Faiz geliri	-35.4	-58.8
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	118.3	132.0
Vergi gideri	31.8	42.7
İmtiyaz kira alacak ve yüküm, reeskont edilmiş kısmı	37.8	33.8
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	-151.0	-59.4
Gerçekleşmemiş yab para çevrim fark, ilgili düzeltmeler	-30.6	-9.8
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>	<b>341.6</b>	<b>461.2</b>
Ticari alacaklardaki değişim	-2.7	7.1
Stoklardaki değişim	-3.8	-9.8
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	3.9	-3.0
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	-105.0	-2.3
Ticari borçlardaki değişim	-15.4	19.2
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	-0.4	-1.2
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	-96.0	-96.2
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>	<b>122.3</b>	<b>374.9</b>
Vergi ödemeleri	-54.1	-57.2
Kıdem ödemeleri	-2.3	-1.8
<b>Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı</b>	<b>66.0</b>	<b>315.9</b>

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	2023	2024
Duran varlık satışı	2.0	5.6
Maddi duran varlık alımı	-212.4	-252.4
Bağlı ortaklık alışı	-	-3.6
İştirak satışı	124.6	-
KKM (alışı) / satışı	-35.6	15.6
Maddi olmayan varlık alımı	-2.0	-3.1
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	25.9	-22.3
Konsolide olmayan yatırımların satın alınması	-0.4	-
Özkaynak yönt. muh. yatırımlardan alınan kâr payı	65.3	94.1
<b>Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>-32.7</b>	<b>-166.2</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	730.2	347.4
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-349.9	-387.4
Finansal kiralama ödemeleri	-11.7	-22.5
Temettü ödemesi	-13.7	-14.4
Alınan faiz	23.9	43.1
Ödenen faiz	-106.8	-127.6
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki değişim	-22.8	-177.0
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	5.8	12.4
<b>Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>255.0</b>	<b>-326.0</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>-7.4</b>	<b>-9.7</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ</b>	<b>280.9</b>	<b>-186.0</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>257.6</b>	<b>538.6</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>538.6</b>	<b>352.6</b>

## SEKTÖREL GELİŞMELER

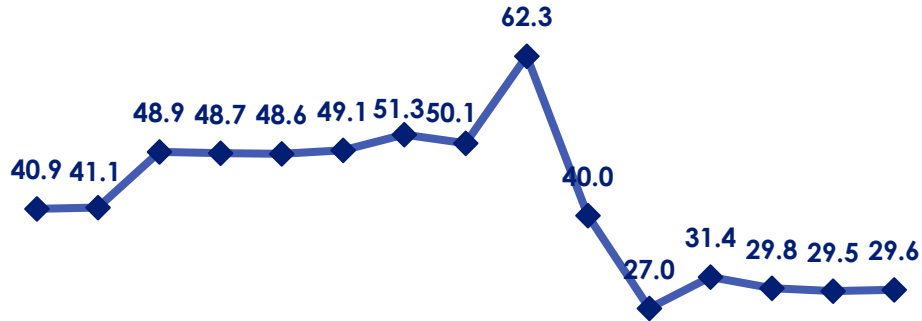
49

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



Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

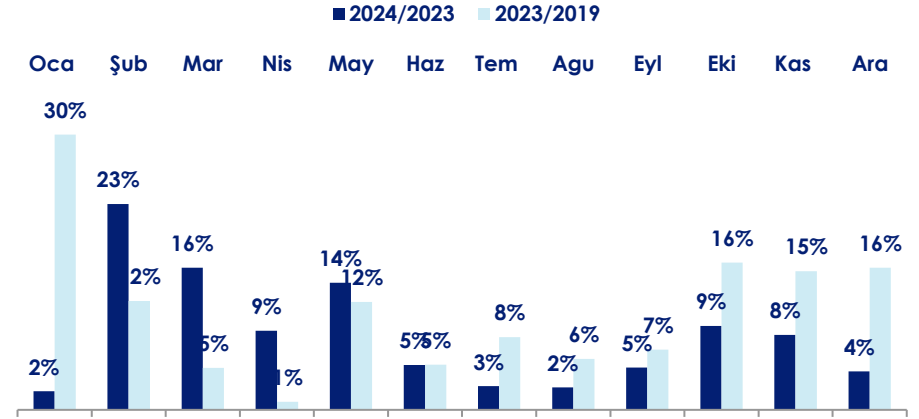
### TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

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

50

- ◆ 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 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.

(\*) 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

# İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

51

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	\$13.8 Kazak olmayan havayolları için	Farklılık göstermektedir	-	-	-
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

52

**2022**
**1Ç**

Yeni Antalya Havalimanı ihalesine ait €1.813mn peşinat DHMI'ye ödendi.

Yönetim Kurulu görev dağılımında ve Üst Yönetimde değişiklikler oldu.

Jeopolitik zorluklar

**2Ç**

K. Makedonya Havalimanlarının işletme imtiyaz süreleri 2 yıl uzatıldı.

**3Ç**

Nijerya Lagos Havalimanı için teklif verildi.

**4Ç**

Ankara Esenboğa havalimanı ihalesi kazanılarak, imtiyaz kira süresi 2050 yılına uzatıldı.

**2023**
**1Ç**

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

**2Ç**

€9.2mn Yeni Antalya vergisi  
€119mn Ankara Esenboğa kira peşinatı ödemesi  
\$50mn Almatı şartı 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)

## VERGİ ORANLARI

53

**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

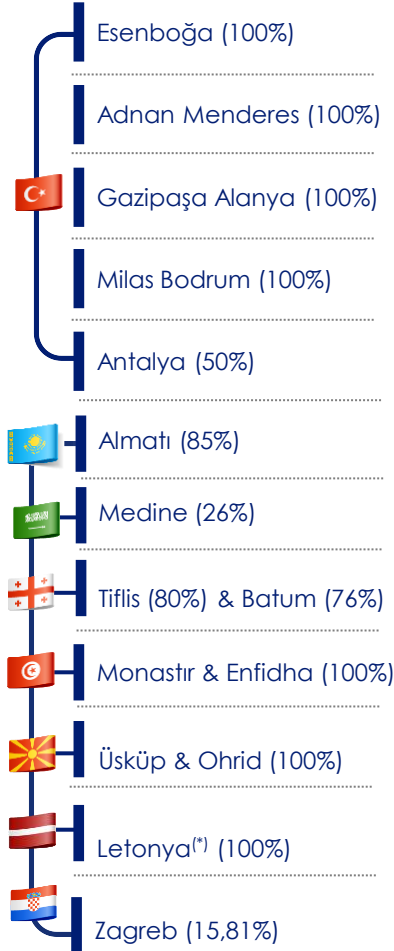


# ORGANİZASYON YAPISI

54

## TAV Havalimanları Holding

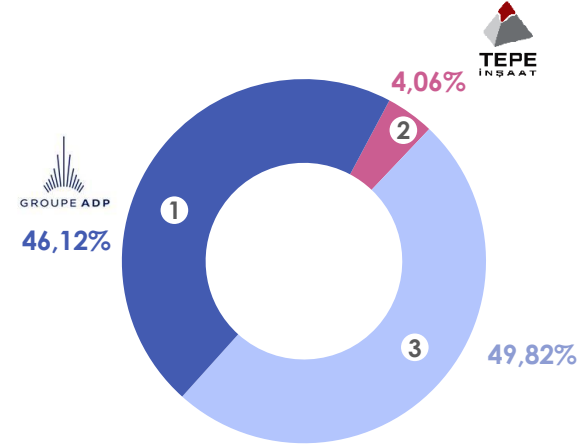
### Havalimanı Şirketleri



### Hizmet Şirketleri



## Ortaklık Yapısı\*



\*31 Aralık 2024 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 / 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 & 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.