

2025 YILININ FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLARI

Önce Çıkan Başlıklar

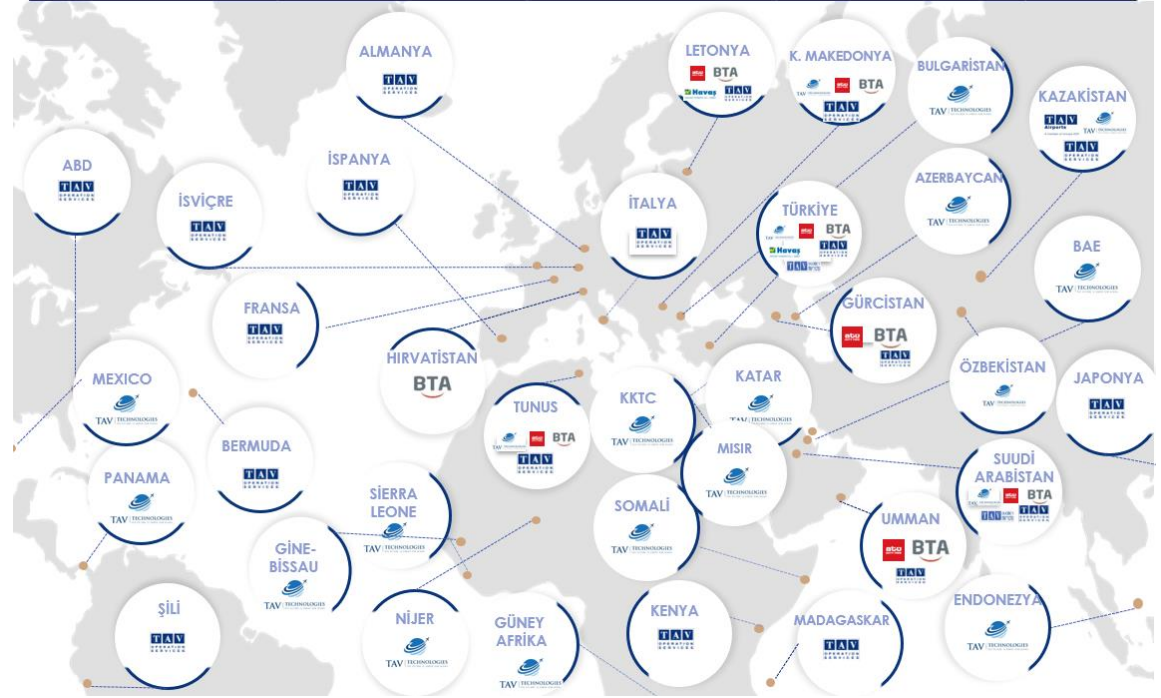
- ◆ Yüksek Ciro ve FAVÖK artışı
- ◆ Güçlü faaliyet kaldırıcı etkisi
- ◆ Kuvvetli Serbest Nakit Akışı büyümesi
- ◆ Net kâr, bir kerelik nakit dışı kalemlerden etkilendi



İcra Kurulu Başkanı'nın Mesajı	2
Özet Sonuçlar	4
Beklentiler	5
Trafik	7
Karşılaştırmalı Finansallar	11
Şirket Bazında Finansallar	18
Borç Yapısı	20
Çeyreksele Finansallar	21
Yatırım Harcamaları ve Temettü	22
Tiflis İmtiyazının Süre Uzatımı	23
Yeni Ankara İmtiyazı	24
Yeni Antalya İmtiyazı	25
Hizmet Şirketleri	27
Kur Etkisi	32
Nakit Pozisyonu	34
Müşteri Portföyü	35
Yurt Dışı Tahvil İhracı	36
Enflasyon Etkisi	37
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	38
Ek Bilgiler	39

TAV Havalimanları Faaliyet Haritası (*)

36 ÜLKEDE 101 HAVALİMANINA HİZMET VERİYORUZ.



* 31 Aralık 2025 itibarıyla

İcra Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Yolcu Büyümesi Devam Ediyor

2025 yılında dış hat yolcumuz %6, iç hat yolcumuz ise %8 büyüdü. 15 havalimanından oluşan portföyümüzün toplam trafiği 113 milyon yolcuya çıktı. Yıl boyunca jeopolitik gelişmeler ve Türk lirasının görece değeri, trafiği bir miktar baskılarken, daha kısa bir kış sezonu ise trafiği destekleyen bir unsur oldu. Türkiye dışındaki havalimanlarımız %9 büyümeyle güçlü bir performans sergiledi ve coğrafi olarak çeşitlendirilmiş portföyümüzün dayanıklılığını bir kere daha göz önüne serdi.

Kuvvetli Nakit Akışı

Devam eden yolcu büyümesi, Ankara'nın yeni imtiyazı ve BTA'nın Antalya'da büyümesi sonucunda ciromuzu yolcu büyümesinin üstüne çıkardık. 2025 ciromuz %10 büyümeyle 1.82 milyar avro olarak gerçekleşti. FAVÖK cironun üzerinde, %14 oranında büyüdü ve 560 milyon avroya ulaştı. Serbest nakit akışı ise %44 büyüme ile 223 milyon avro oldu. Kuvvetli nakit akışı sayesinde, yoğun bir yatırım yılında olmamıza rağmen net borcumuz %6 düşerek 1.62 milyar avroya indi. Net kâr 119 milyon avro tutarında bir kerelik nakit dışı etkilere maruz kaldı ve 51 milyon avro olarak gerçekleşti.

Tiflis İmtiyazını Uzatık

2026'nın Ocak ayında Tiflis Havalimanı imtiyazımız için beş yıllık bir süre uzatımı aldık. Bu uzatımla havalimanını 2031 yılının sonuna kadar işletmeye devam edeceğiz. Süre uzatımı karşılığında yapacağımız yatırımlarla havalimanının kapasitesini 10 milyon yolcunun üstüne çıkaracağız ve mevcut terminali geliştireceğiz. Ayrıca yolcu ücretinin %30'unu da kira olarak ödeyeceğiz. İşletme dönemimizin başlangıcında 567 bin olan yıllık yolcu sayısını 5,4 milyon yolcuya çıkararak Gürcistan havacılık sektörünün büyümesine yaptığımız katkıdan çok mutluyuz. Yatırımlarımızla sektörün büyümesini desteklemeye devam edeceğiz.

Güneş Enerjisi Yatırımları

Karbon ayak izimizi azaltmak ve operasyonel verimliliğimizi artırmak amacıyla başladığımız güneş paneli yatırımlarımızı Bodrum ve İzmir'de tamamladık. Bu iki havalimanımızın elektrik ihtiyacının %30'unu artık güneş panelleriyle tedarik ediyoruz.

Antalya Havalimanı Yeni Dış Hat Terminali

Antalya Havalimanı'nda açtığımız yeni terminal binamızla havalimanının gerek kapasitesini gerekse hizmet kalitesini artırarak yolcu tecrübesini bir üst seviyeye taşıdık. 2052 yılına kadar işleteceğimiz havalimanında gümrüksüz satış ve yiyecek içecek alanlarında yeni mağaza açılışlarımız devam ediyor.

Ankara Esenboğa Havalimanı'nda Yeni İmtiyaz Dönemi

Ankara Esenboğa Havalimanı'nda yeni imtiyaz gereğince yapmamız gereken yatırımları tamamladık ve havalimanını 2050'ye kadar sürecek olan yeni imtiyaz koşullarıyla işletmeye başladık. 2025 yılının son iki çeyreğinde kârlılığımızı olumlu etkileyen yeni imtiyaz koşulları 2026 yılının tamamında geçerli olacak. Ankara'da büyüyen düşük maliyetli havayolu şirketlerinin desteklediği dış hat yolcu artışı ve yeni işletme imtiyazı, havalimanının kârlılığını olumlu etkilemeye devam edecek.

İcra Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Almatı Havalimanı İkinci Faz Yatırımları

Satın almamızdan bu yana trafiği ikiye katlanan Almatı Havalimanı'nın ihtiyaçlarına cevap verebilmek için planladığımız 315 milyon avroluk ikinci faz hava tarafı yatırımlarına başladık. Havalimanının kendi yaratacağı nakit ve bankalardan temin edeceği krediyle finanse edilen bu yatırımlar, Almatı'nın kesintisiz büyümesini destekleyecek.

Medine Havalimanı Yatırımları

Hicret'in kutsal şehri Medine'nin büyümesine devam etmek için yeni bir dış hatlar terminalinin inşaatına başladık. 2028'de tamamlanmasını beklediğimiz yatırım TAV Havalimanları Holding'den herhangi bir özkaynak desteği alınmadan gerçekleştirilecek.

Kâr Payı Teklifi

Yönetim Kurulumuz, 2025 net kârımızdan UFRS net kârımızın %50'sine denk gelen 1.3 milyar TL tutarında kâr payı dağıtımını Genel Kurulumuzun onayına sunmaya karar verdi. 2026 yılında da yüksek yatırım harcamalarına devam etmeyi beklerken aldığımız ve kâr payı politikamızla uyumlu olan bu dağıtım kararı şirketimizin nakit yaratma kapasitesini ve bilançomuzun gücünü ortaya koyuyor.

2026 Beklentilerimiz

2026 yılında 116 ila 123 milyon arasında yolcuya hizmet vermeyi ve 590 ila 650 milyon avro arasında FAVÖK yaratmayı bekliyoruz. Almatı ve Gürcistan yatırımlarımız nedeniyle toplam yatırım harcamalarımızın 330 milyon avronun altında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Varlık Tabanında Üç Kat Genişleme

2026 FAVÖK beklentimiz, 2018 yılında elde ettiğimiz TAV tarihinin en yüksek FAVÖK rakamı olan 573 milyon avroyu geçmeyi beklediğimizi ima ediyor. Tarihi bir dönemeci geride bırakmaya hazırlandığımız 2026 yılında 32 yıla çıkardığımız ortalama işletme süremiz 2018 yılında 10 sene seviyesinde idi. Buradan yola çıkarak, son beş senede yaptığımız yatırımlarla varlık tabanımızı üç katına çıkardığımızı söyleyebiliriz.

Başarılarla Dolu Bir Yıl Daha

Başarılarla dolu olmasını beklediğimiz bir yıla daha girerken odaklandığımız temel konular havalimanlarımızın trafiğini büyütmek, verimliliğini ve hizmet kalitesini artırmak ve portföyümüze ekleyecek yeni havalimanı fırsatları aramak olacak.

En iyi yolcu tecrübesi için tüm dünyada aratılan bir marka olarak misafirlerimize hizmet vermeye devam edeceğiz. Kalite ile eş anlamlı hale gelen dünya markamızı bugünlere getiren tüm çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza en içten teşekkürlerimi sunuyorum.

Güçlü Ciro ve FAVÖK Artışı, Net Kâr, Bir Kerelik Nakit Dışı Kalemlerden Etkilendi.

(aksi belirtilmedikçe m€)	2024	2025	Dğış %
Ciro	1,660.0	1,823.2	10%
Nakit Faaliyet Giderleri*	-1171	-1263	8%
FAVÖK	489.4	560.2	14%
FAVÖK marjı (%)	29.5%	30.7%	1.2 bp
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(8.6)	(44.1)	414%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	7.2	(15.2)	a.d.
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	59.4	(59.9)	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazancı	8.6	0.3	-96%
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	183.0	50.7	-72%
Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)	315.9	347.5	10%
İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)	94.1	75.7	-20%
Yatırım Harcamaları (3)	255.6	200.6	-21%
Serbest Nakit Akışı (1+2-3)	154.4	222.6	44%
Net Borç (Ortaklara Borç Dahil)	1,722.8	1,619.3	-6%
Özkaynaklar	1,622.9	1,609.4	-1%
Çalışan Sayısı (ortalama)	20,172	21,989	9%
Yolcu Sayısı (m)	106.4	113.1	6%
- Dış Hat	71.2	75.3	6%
- İç Hat	35.1	37.8	8%
Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)	9.1	8.5	-6%

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

Ciro 10%

- ◆ Ciro artışı, **Antalya'daki yeni BTA operasyonları, Ankara'daki yeni imtiyaz**, fiyat artışları ve yeni başlayan operasyonlar hariç yolcu başına harcama artışı nedeniyle yolcu büyümesinin üzerinde oldu. Konsolide trafik verisi Antalya'yı içerirken, konsolide ciro içermiyor.

Nakit Faaliyet Giderleri 8%

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

FAVÖK 14%

- ◆ Faaliyet kaldırıcı, **Ankara (yeni imtiyaz nedeniyle)**, Almatı, K. Makedonya, Havaş ve **BTA'da (yeni Antalya operasyonları nedeniyle)** etkili oldu ve nakit faaliyet giderlerindeki artış, ciro artışının altında kaldı. Holding, Antalya'dan 4Ç25'te kredi yeniden finansmanı konusunda verdiği hizmetler karşılığında 10 milyon avro danışmanlık ücreti tahakkuk etti.

YP Çevrim Farkı (+414%)

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

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (a.d.)

- ◆ **Antalya 1:** 2025'te €10mn daha az ertelenmiş vergi geliri ve imtiyazın sona ermesine bağlı tek seferlik etkiler
- ◆ **Yeni Antalya:** EURTRY'nin değer artışı, enflasyon muhasebesinin iptali (yeniden değerlendirme hakkı kullanılmadı) ve geçmiş yıl zararları nedeniyle €40mn daha yüksek ertelenmiş vergi gideri, €40mn daha yüksek finansman gideri (€7.5mn'u nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi ve €9mn'u refinansman maliyeti) 2025'te €10mn yeni terminal amortismanı, yatırım harcamaları için kullanılan borçlanma faizi artık aktifleştirilmiyor)
- ◆ **ATU:** Yatırımlar nedeniyle €8mn daha yüksek finansman maliyeti, 2025'te €4mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri
- ◆ **TGS:** Pandemi tazminatının sona ermesi, üçüncü taraf satışlarının düşmesi, daha yüksek amortisman ve finansman giderleri ve güçlü TL'nin etkisi

Net Kâr -72%

- ◆ -€76mn ertelenmiş vergi gideri (Özkaynak Yat. dahil), -€36m yabancı para çevrim etkisi, ve -€7.5m nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, **toplam -€119m bir kerelik nakit dışı etki görüldü.**
- ◆ Daha düşük Özkaynak Yöntemi Yatırımları, daha yüksek finansman gideri ve daha düşük net parasal pozisyon kazancı etkili oldu.

Net Borç -6%

- ◆ **Güçlü serbest nakit akışı** sayesinde yoğun yatırım döneminde net borç azaldı.

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış -6%

- ◆ Yolcu başı gümrüksüz satış, Almatı ve Antalya'da yeni başlayan operasyonların etkisiyle azaldı. Antalya yolcu başı gümrüksüz satış 2025'te €7.9'a yükseldi. **Yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama 2025'te %14 artışla €10.3 oldu.**

2025 Yılına İlişkin Beklentiler ve Gerçekleşmeler

	2025 Beklentiler ⁽¹⁾⁽³⁾	2025 Gerçekleşen	
Ciro (€m)	1,750 – 1,850	1823	✓
Toplam Yolcu (m)	110 – 120	113	✓
Dış Hat Yolcu (m)	75 – 83	75	✓
FAVÖK (€m)	520 – 590	560	✓
Yatırım Harcamaları (€m)	220 - 240	201	altında
Net Borç/FAVÖK	2.5 – 3.0	2.89	✓
Almatı Yatırımı (€m)	70	61	altında

Gerçekleşen yatırım harcamaları, Almatı'daki yatırımların sert geçen kış nedeniyle beklenenden yavaş ilerlemesi ve Havaş için bazı yer hizmetleri yatırımlarının piyasa koşulları nedeniyle ertelenmesi sonucunda beklentinin altında gerçekleşti.

(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 varsayımlarına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayımız ve 2025 mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir. Yolcu beklentisi ortak girişim havalimanlarını içeriyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine ortak girişimler dahil değildir.

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

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

2026 Geleceğe Dönük Değerlendirmeler

	2025 Gerçekleşen	2026 Beklentiler ⁽¹⁾
Toplam Yolcu (m)	113	116 – 123
Dış Hat Yolcu (m)	75	78 - 83
Ciro (€m)	1823	1880 - 1980
FAVÖK (€m)	560	590 - 650
Yatırım Harcamaları (€m)	201	330'dan az

(1) 2026 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 varsayımlarına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayımız ve 2026 mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir. Yolcu beklentisi ortak girişim havalimanlarını içeriyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine ortak girişimler dahil değildir.

Pax	Ocak-Aralık		Dğş. 2025/ 2024
	2024	2025	
Antalya	38.133.273	39.160.491	3%
Dış Hat	31.760.639	32.213.140	1%
İç Hat	6.372.634	6.947.351	9%
İzmir	11.507.296	12.660.080	10%
Dış Hat	4.814.318	5.073.328	5%
İç Hat	6.692.978	7.586.752	13%
Esenboğa	12.913.753	13.987.298	8%
Dış Hat	3.194.023	3.642.627	14%
İç Hat	9.719.730	10.344.671	6%
Milas-Bodrum	4.323.737	4.412.884	2%
Dış Hat	1.930.950	1.827.550	-5%
İç Hat	2.392.787	2.585.334	8%
Gazipaşa	1.027.654	1.004.377	-2%
Dış Hat	560.529	568.313	1%
İç Hat	467.125	436.064	-7%
Almatı	11.426.790	11.930.941	4%
Dış Hat	5.098.661	5.462.379	7%
İç Hat	6.328.129	6.468.562	2%
Gürcistan	5.697.631	6.626.558	16%
Medine	10.912.802	11.891.855	9%
Dış Hat	8.207.747	8.952.494	9%
İç Hat	2.705.055	2.939.361	9%
Tunus	2.925.073	3.198.931	9%
K. Makedonya	3.174.484	3.475.288	9%
Zagreb	4.316.619	4.721.564	9%
TAV TOPLAM	106.359.112	113.070.267	6%
Dış Hat	71.234.259	75.266.681	6%
İç Hat	35.124.853	37.803.586	8%

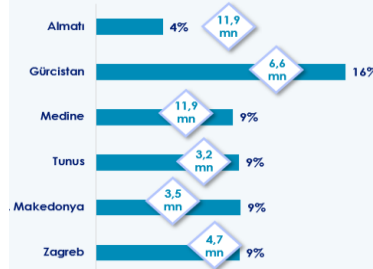
Kaynak: Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ), Gürcistan İşletmesi, TAV Tunus, TAV Makedonya, TİBAH ve MZLZ, DHMİ rakamları bir yıl süreyle geçicidir. Transfer yolcu dahil giden ve gelen yolcular

- 2025'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2024'ün %6 üstünde gerçekleşti.
- 2025'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2024'ün %6 üzerinde gerçekleşti.
- Ankara 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %14 üstünde gerçekleşti. AJET Ankara'da iki yeni uçak konuşlandırdı.
- İzmir 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %5 üstünde gerçekleşti.
- Almatı 2025 dış hat yolcusu 2024'ün %7 üzerinde gerçekleşti. Almatı iç hat trafiği Pratt Whitney motor sorunlarından etkilendi.
- Türk, İsrailli ve Rus yolcuların Gürcistan'a seyahat talebinde artış
- Kuzey Makedonya'da konuşlu uçak filosunun A320'den (ort. 183 koltuk) A321'e (ort. 239 koltuk) yükseltilmesi Kasım ayında tamamlandı.
- Ortadoğu trafiği Haziran ayından beri jeopolitik gelişmelerden etkileniyor.
- Türkiye iç hat trafiği bilet tavan fiyat artışından olumlu etkilendi.

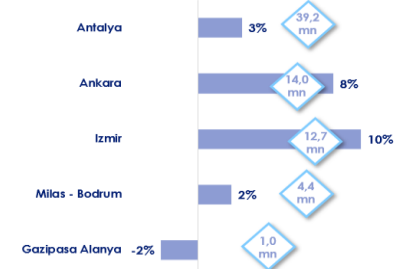
TAV TRAFİK VERİLERİ (Oca – Ara 2025)

Oca – Ara 2024'e göre yolcu değişimi:

TÜRKİYE DIŞINDAKİ HAVALİMANLARI
(42m yolcu, +9%)



TÜRKİYE'DE İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI
(71m yolcu, +5%)



TAV TOPLAM TRAFİK

113,1 m yolcu / +6%

Trafik Verileri

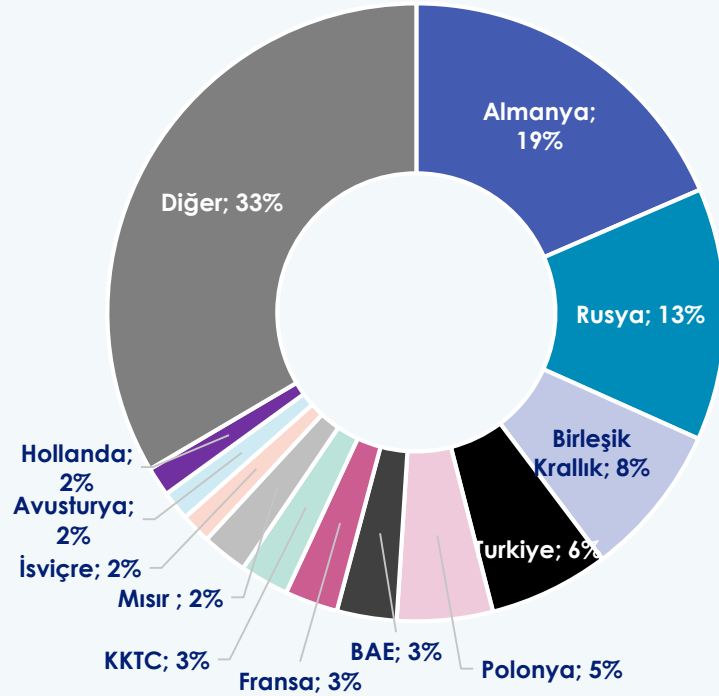
	Ocak		Değişim 2026/ 2025
	2025	2026	
Antalya	1.020.962	1.074.277	5%
Dış Hat	529.653	526.842	-1%
İç Hat	491.309	547.435	11%
İzmir	840.145	978.647	16%
Dış Hat	254.076	288.833	14%
İç Hat	586.069	689.814	18%
Ankara	1.091.106	1.244.310	14%
Dış Hat	262.752	341.962	30%
İç Hat	828.354	902.348	9%
Milas-Bodrum	104.585	108.763	4%
Dış Hat	4.528	4.549	0%
İç Hat	100.057	104.214	4%
Gazipaşa - Alanya	42.862	34.682	-19%
Dış Hat	9.402	9.208	-2%
İç Hat	33.460	25.474	-24%
Almatı	919.086	947.236	3%
Dış Hat	404.062	466.325	15%
İç Hat	515.024	480.911	-7%
Gürcistan	400.654	474.928	19%
Medine	1.258.400	1.379.507	10%
Dış Hat	993.320	1.084.983	9%
İç Hat	265.080	294.524	11%
Tunus	93.935	100.967	7%
K. Makedonya	221.101	289.584	31%
Zagreb	280.524	296.861	6%
TAV TOPLAM (*)	6.273.360	6.929.762	10%
Dış Hat	3.425.708	3.851.782	12%
İç Hat	2.847.652	3.077.980	8%

2026 DHMİ verileri revizyona tabidir.
Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil, sadece ticari uçuşlar

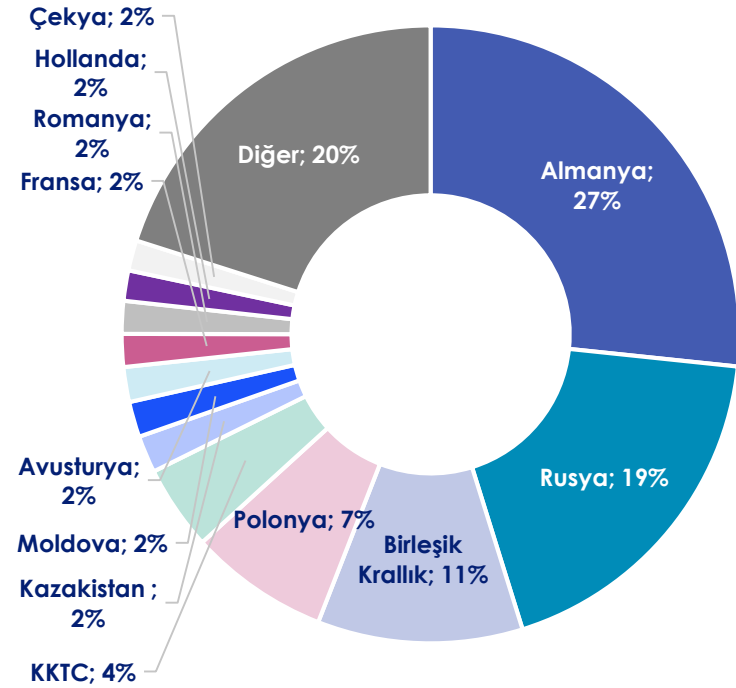
- ◆ 2026'da hizmet verilen **yolcu sayısı**, 2025'in %10 üstünde gerçekleşti.
- ◆ 2026'da hizmet verilen **dış hat yolcu sayısı** 2025'in %12 üzerinde gerçekleşti.
- ◆ **Ankara** 2026 dış hat yolcusu 2025'in %30 üstünde gerçekleşti. Ajet Ankara'da iki yeni uçak konuşlandırdı.
- ◆ **İzmir** 2026 dış hat yolcusu 2025'in %14 üstünde gerçekleşti. **Pegasus** büyümede en önemli etken oldu.
- ◆ **Gazipaşa** iç hat trafiği **Ajet** sefer sayısından etkilendi.
- ◆ **Almatı** 2026 dış hat yolcusu 2025'in %15 üzerinde gerçekleşti. İç hat trafiği Pratt Whitney motor sorunlarından etkilendi. Çin, Tayland, Vietnam, Rusya, Özbekistan ve Türkiye'ye güçlü seyahat talebi
- ◆ Türk, İsrailli ve Rus yolcuların **Gürcistan'a** seyahat talebinde artış
- ◆ **Kuzey Makedonya'da** konuşlu uçak filosunun A320'den (ort. 183 koltuk) A321'e (ort. 239 koltuk) yükseltilmesi Kasım 2025'te tamamlandı.
- ◆ **Ortadoğu** trafiği Haziran 2025'ten beri **jeopolitik** gelişmelerden etkileniyor.

TAV Havalimanları Güzergah Bazında Yolcu Kırılımı (2025)

TAV Toplam



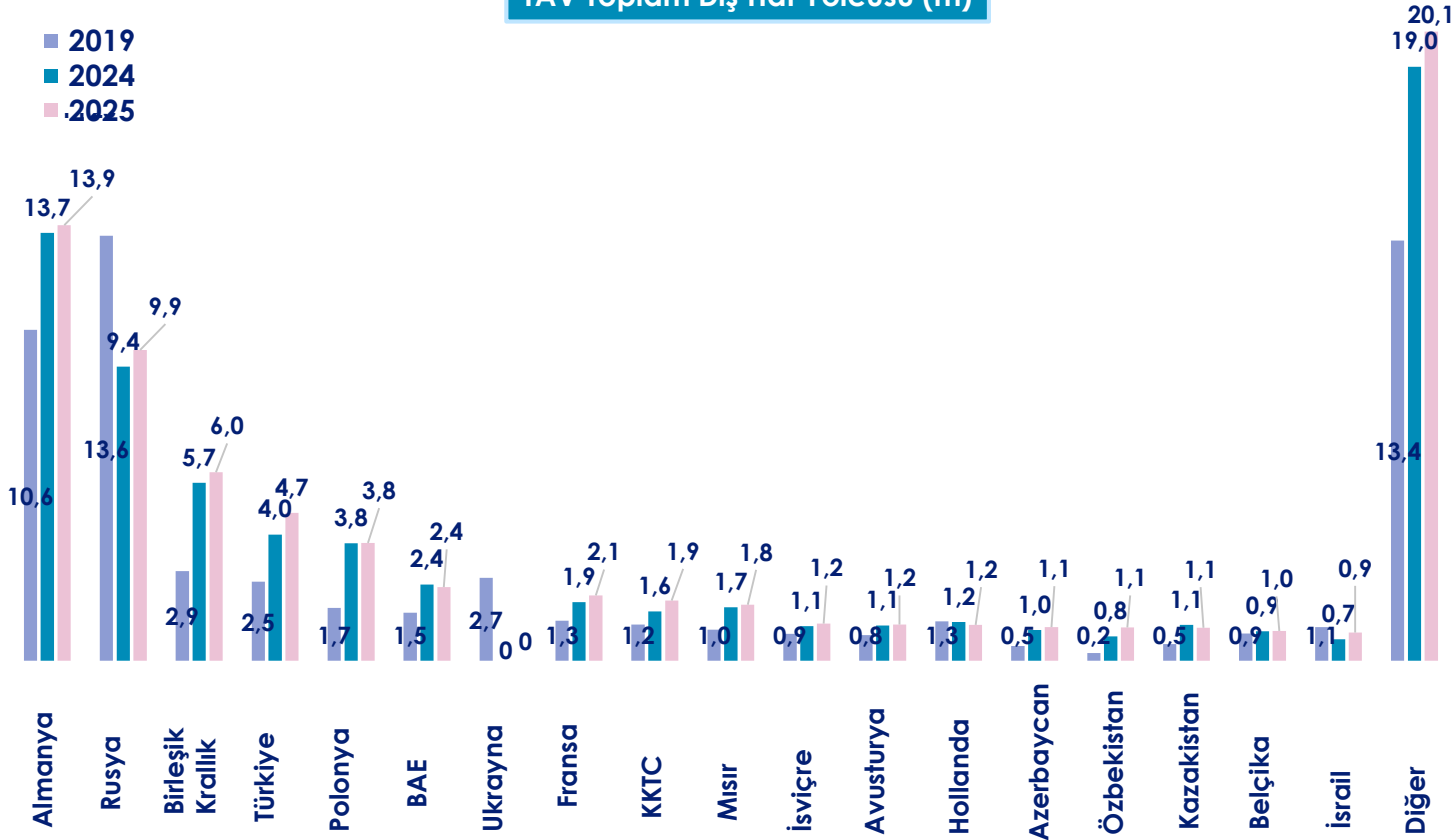
TAV Türkiye



Ana Pazarlarda Büyüme Oranları (2025)

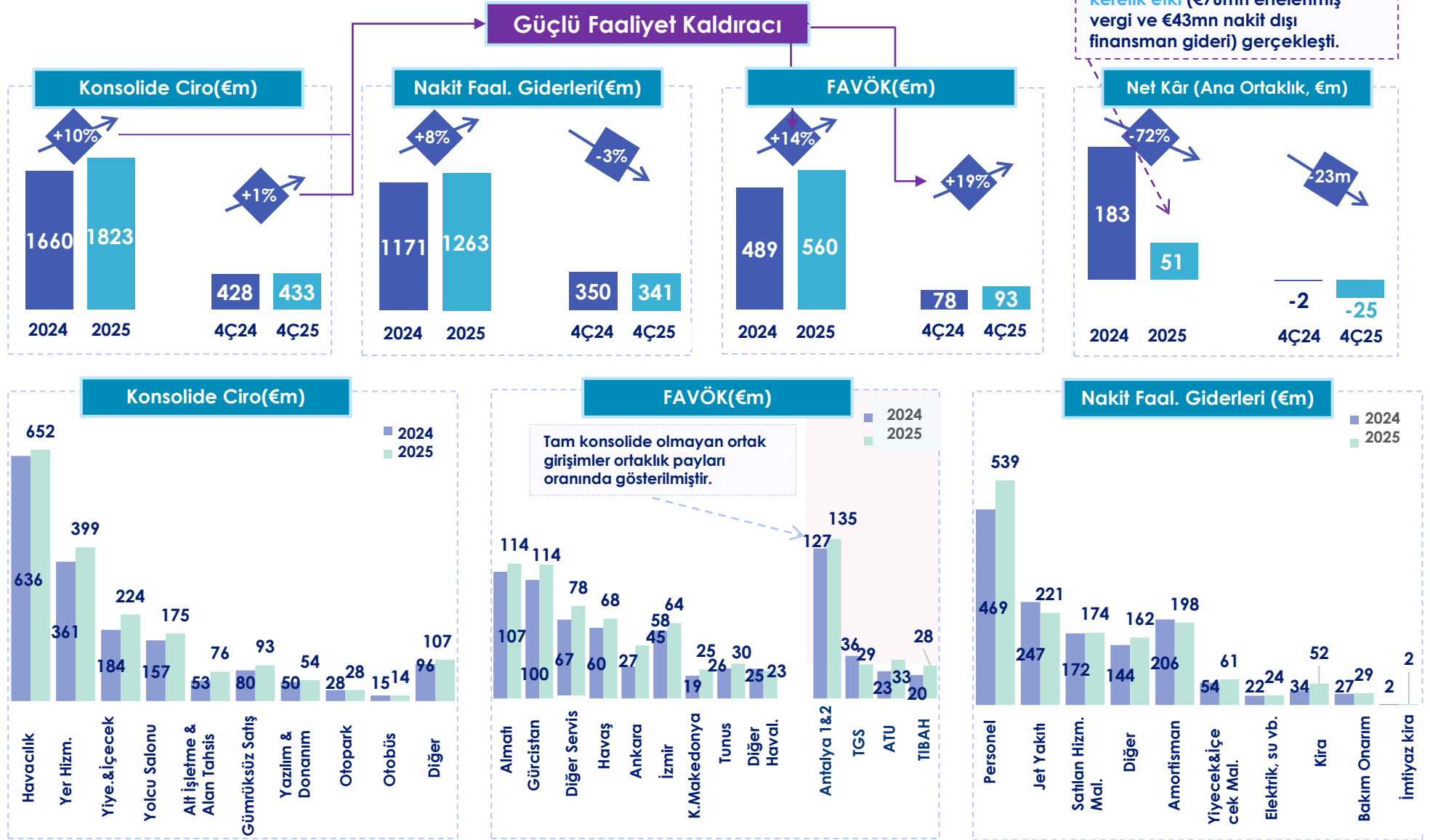
TAV Toplam Dış Hat Yolcusu (m)

■ 2019
■ 2024
■ 2025



	2025 / 2024	2025 / 2019
Almanya	2%	32%
Rusya	6%	-27%
Birleşik Kral.	6%	110%
Türkiye	17%	87%
Polonya	0%	122%
BAE	-4%	53%
Ukrayna	-	-100%
Fransa	11%	63%
KKTC	21%	65%
Mısır	5%	81%
İsviçre	8%	38%
Avusturya	3%	42%
Hollanda	-7%	-9%
Azerbaycan	9%	128%
Özbekistan	36%	335%
Kazakistan	-8%	97%
Belçika	0%	9%
İsrail	31%	-16%
Diğer	6%	50%

3. ve 4. Çeyreklerde Güçlü Faaliyet Kaldırıcı, Net Kârda Bir Kerelik Nakit Dışı Etkiler



2025 Gelir Tablosu

Ciro

(€m)	2024	2025	Dğış(%)
Havacılık	635.7	652.1	3%
Yer Hizmetleri	361.4	398.6	10%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	184.4	224.1	22%
Özel Yolcu Salonu & TAV			
Passport	157.2	175.3	12%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	53.1	75.9	43%
Gümrüksüz Satış	79.7	93.0	17%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	49.6	54.2	9%
Otopark Gelirleri	28.3	28.2	0%
Otobüs Gelirleri	14.7	14.4	-2%
Diğer	96.0	107.5	12%
Toplam	1660.0	1823.2	10%

Faaliyet Giderleri

(€m)	2024	2025	Dğış(%)
Personel	-469.1	-538.9	15%
Sağlanan Hizm. Mal.	-172.1	-173.8	1%
Yiyecek&İçecek Mal.	-53.9	-61.5	14%
Kira Gideri	-34.3	-51.5	50%
Bakım&Onarım Gideri	-26.6	-28.6	8%
Elektrik, Su, vb.	-22.5	-23.6	5%
İmtiyaz Kira Gideri	-2.0	-2.3	15%
Jet Yakıt Gideri	-246.5	-220.8	-10%
Diğer	-162.7	-164.1	1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	19.2	2.1	-89%
Nakit Faaliyet Giderleri	-1170.6	-1263.0	8%
Amortisman ve İtfa	-205.7	-197.6	-4%
Toplam	-1376.2	-1460.5	6%

Net Kâr

(€m)	2024	2025	Dğış(%)
FAVÖK	489.4	560.2	14%
Amortisman ve İtfa	-205.7	-197.6	-4%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	59.4	-59.9	a.d.
FBÖK	343.1	302.7	-12%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-8.6	-44.1	414%
Net Faiz Gideri	-73.5	-81.8	11%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-25.0	-36.4	46%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-4.9	-12.4	156%
Net Finansman Geliri / (Gideri)	-111.9	-174.7	56%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	8.6	0.3	-96%
Vergi Öncesi Kâr	239.8	128.4	-46%
Vergi Gideri	-42.7	-61.6	44%
Cari Dönem Vergi Gideri	-49.9	-46.4	-7%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	7.2	-15.2	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.1	-0.3	138%
Net Kâr	197.0	66.5	-66%
Azınlık Payı	-14.0	-15.8	13%
Ana Ortaklık Payı	183.0	50.7	-72%

Güçlü **Ciro** Büyümesi

(€m)	2024	2025	Dğş.	Dğş(%)
Havacılık	635.7	652.1	16.4	3%
Yer Hizmetleri	361.4	398.6	37.1	10%
Yiyecek&İçecek	184.4	224.1	39.7	22%
Özel Yolcu Salonu	157.2	175.3	18.1	12%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	53.1	75.9	22.8	43%
Gümrüksüz Satış	79.7	93.0	13.3	17%
Bilişim	49.6	54.2	4.6	9%
Otopark	28.3	28.2	-0.1	0%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	14.7	14.4	-0.3	-2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	96.0	107.5	11.5	12%
Toplam Faaliyet Gelirleri	1660.0	1823.2	163.2	10%

Ciro +10%

- ◆ **Ciro artışı, Antalya'daki yeni BTA operasyonları, Ankara'daki yeni imtiyaz, fiyat artışları ve yeni başlayan operasyonlar hariç yolcu başına harcama artışı nedeniyle yolcu büyümesinin üzerinde oldu.** Konsolide trafik verisi Antalya'yı içerirken, konsolide ciro içermiyor.

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

Havacılık +3%

- ◆ Havacılık jet yakıtı gelirinden etkilendi. Jet yakıtı dışı havacılık gelirinde düşük-çift haneli büyüme, çoğunlukla trafik büyümesi, Almatı'daki yolcu ücreti artışı ve daha yüksek yolcu ücretli **yeni Ankara imtiyazından** kaynaklandı.

Yer Hizmetleri +10%

- ◆ Toplam hizmet verilen uçak +%6, yalnızca Havas +%1 (tam konsolide), TGS +%7 (Özkaynak Yöntemi). Havaş, Almatı, Gürcistan, Tunus, K.Makedonya'da büyüme ve fiyat artışları etkiledi. Havaş uçuşları, Adana'nın kapanması ve Pegasus'un Antalya ve Dalaman portföyünden çıkmasından etkilendi.

Yiyecek&İçecek +22%

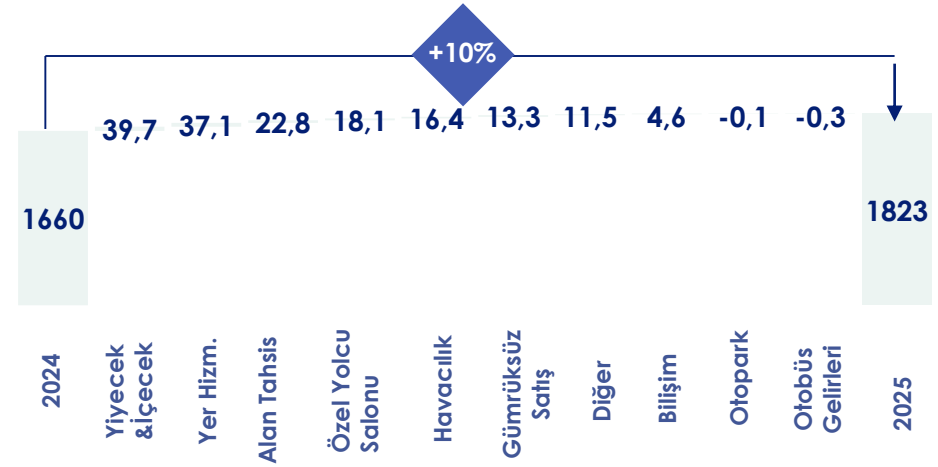
- ◆ **Yeni Antalya operasyonu BTA'nın ciro büyümesinde etkili oldu.**

Özel Yolcu Salonu +12%

- ◆ Yolcu büyümesi ve fiyat artışları etkili oldu. Kazakistan ve ABD'deki yolcu salonları güçlü performans sergilerdi, İspanya'da kârsız alonlar kapatıldı.

Alan Tahsis +43%

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



Gümrüksüz Satış +17%

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

Bilişim +9%

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

Otopark +0%

- ◆ Artan yolcu sayısı ve artan ücret tarifesine bağlı artış yaşandı. Umman otopark işinin sona ermesinden olumsuz etkilendi.

Otobüs Hizm. -2%

- ◆ Adana operasyonlarının sona ermesinden etkilendi.

Diğer +12%

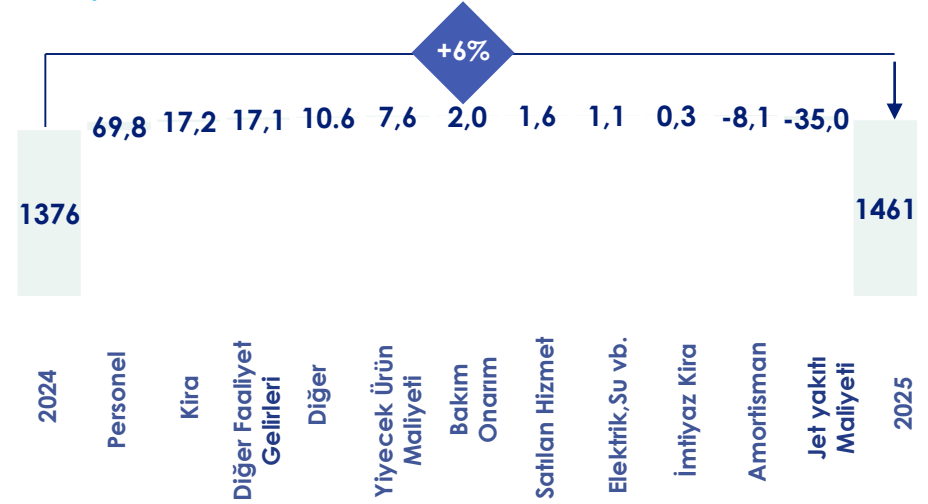
- ◆ Güvenlik gelirleri, otel gelirleri, de-icing gelirleri ve diğer müteferrik gelirler ve bazı TAV Teknoloji gelirleri burada yer almaktadır. Antalya'dan 2025'in 4. çeyreğinde €10m'luk Holding danışmanlık ücreti tahakkuku

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış -6%

- ◆ Yolcu başı gümrüksüz satış, Almatı ve Antalya'da yeni başlayan operasyonların etkisiyle azaldı. Antalya Yolcu başı gümrüksüz satış 2025'te €7.9'a yükseldi. **Yeni başlayan operasyonlar hariç tutulduğunda yolcu başına harcama 2025'te %14 artışla €10.3 oldu.**

Nakit Faaliyet Giderleri **Ciro Büyümesinin Altında Arttı.**

(€m)	2024	2025	Dğış	Dğış(%)
Personel	-469.1	-538.9	-69.8	15%
Satılan Hizmet Maliyeti	-172.1	-173.8	-1.6	1%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-53.9	-61.5	-7.6	14%
Kira Gideri	-34.3	-51.5	-17.2	50%
Bakım&Onarım	-26.6	-28.6	-2.0	8%
Elektrik,Su vb. Giderler	-22.5	-23.6	-1.1	5%
İmtiyaz Kira Giderleri	-2.0	-2.3	-0.3	15%
Jet Yakıtı Maliyeti	-246.5	-220.8	25.7	-10%
Diğer	-162.7	-164.1	-1.3	1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	19.2	2.1	-17.1	-89%
Nakit Faaliyet Giderleri^(*)	-1170.6	-1263.0	-92.4	8%
Amortism. & Değer Kaybı	-205.7	-197.6	8.1	-4%
Toplam	-1376.2	-1460.5	-84.3	6%



Nakit Faaliyet Giderleri +8%

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

Personel +15%

- ◆ Ortalama çalışan sayısında %9 artış, TL enflasyonundan etkilenen ücret artışları ve yeni BTA operasyonu etkili oldu.

Satılan Hizmet Maliyeti +1%

- ◆ Hizmet şirketlerinin iş hacmi ve enflasyondan etkilendi.

Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti +14%

- ◆ BTA'daki büyümeye bağlı olarak arttı.

Amortisman ve Değer Kaybı -4%

- ◆ Üretim birimi metodolojisinde, yolcu sayısı arttıkça amortisman da artmaktadır. Almatı'da yeni terminal nedeniyle daha yüksek amortisman (+€7.4m), Ankara'da eski imtiyazın sona ermesinin etkisi (+€4.2mn), BTA Antalya'nın eklenmesi (+€3.3mn), Ankara'daki yeni imtiyaz (+€7.7mn), İzmir'de daha fazla yolcuya bağlı artan amortisman(+€4.1mn) ve yeni açılan TAV İşletme Hiz. New York özel yolcu salonu kirası (+€4.4mn) arttı. Geçtiğimiz yıl 4Ç'de Tunus ve Gazipaşa için toplam €49mn değer düşüklüğü karşılığı yazılmıştı.

Jet Yakıtı-10%

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

Kira +50%

- ◆ BTA operasyonları nedeniyle arttı.

Bakım & Onarım +8%

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

Elektrik, Su vb. Giderler +5%

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

İmtiyaz Kira +15%

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

Diğer +1%.

- ◆ %1 oranında arttı.

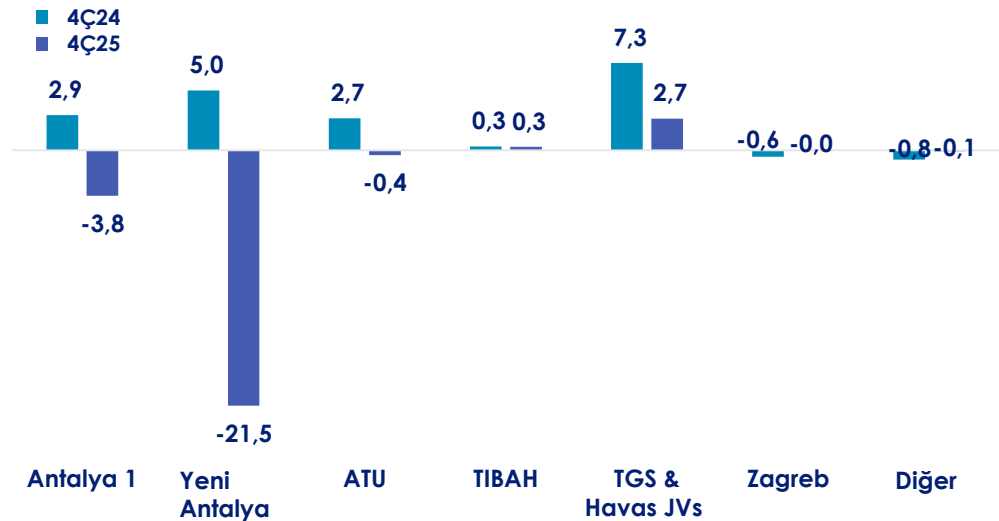
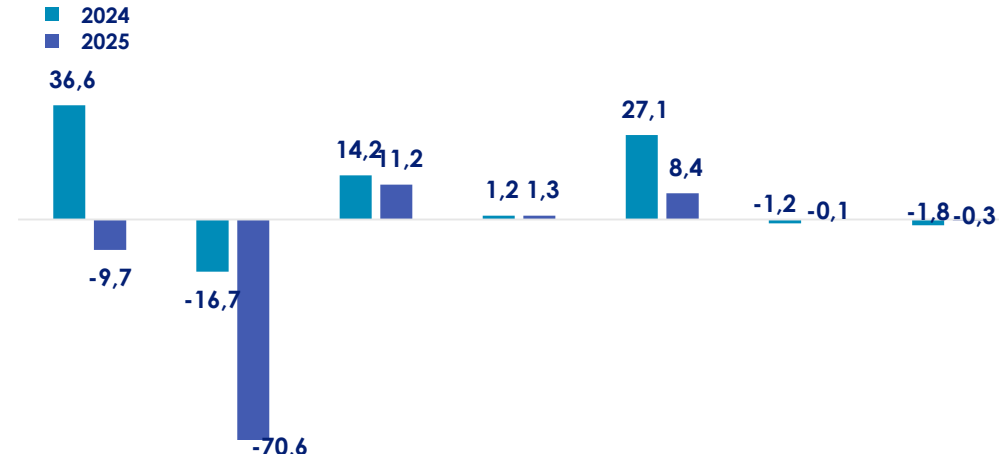
Diğer Faaliyet Gelirleri -89%

- ◆ Daha önce giderleştirilen varlıkların 2024'te telafi edilmesi nedeniyle

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

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (İştirakler)

(€m)	2024	2025	Dğış	Dğış (%)
Özkaynak Yön. Yatırımları	59.4	-59.9	-119.3	a.d.



Özkaynak Yöntemi Yatırımları (a.d.)

- ♦ **Antalya 1:** 2025'te €10mn daha az ertelenmiş vergi geliri ve imtiyazın sona ermesine bağlı tek seferlik etkiler
- ♦ **Yeni Antalya:** EURTRY'nin değer artışı, enflasyon muhasebesinin iptali (yeniden değerlendirme hakkı kullanılmadı) ve geçmiş yıl zararları nedeniyle €40mn daha yüksek ertelenmiş vergi gideri, €40mn daha yüksek finansman gideri (€7,5mn'u nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi ve €9mn'u refinansman maliyeti) 2025'te €10mn yeni terminal amortismanı, yatırım harcamaları için kullanılan borçlanma faizi artık aktifleştirilmiyor)
- ♦ **ATU:** Yatırımlar nedeniyle €8mn daha yüksek finansman maliyeti, 2025'te €4mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri
- ♦ **TGS:** Pandemi tazminatının sona ermesi, üçüncü taraf satışlarının düşmesi, daha yüksek amortisman ve finansman giderleri ve güçlü TL'nin etkisi

Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri), (€m)	2024	2025	Dğış
Antalya 1	19.5	9.9	-9.6
Yeni Antalya	1.0	-38.7	-39.7
ATU	2.1	-2.1	-4.2
Toplam	22.6	-31.0	-53.5

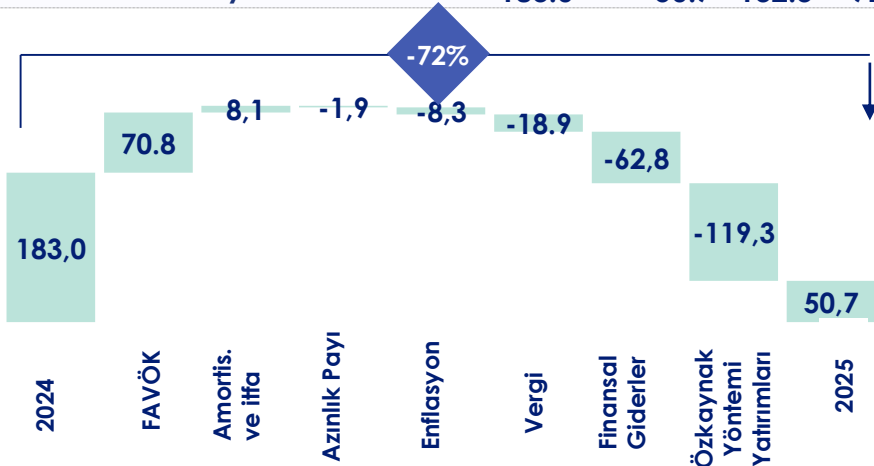
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri), (€m)	4Ç24	4Ç25	Dğış
Antalya 1	1.2	1.1	-0.1
Yeni Antalya	10.0	-8.3	-18.3
ATU	0.9	-1.3	-2.2
Toplam	12.0	-8.6	-20.6

Antalya 1, (€m)	2024	2025	Dğış
Net Kâr (1)	94.5	60.5	-34.0
SAFDA (nakit dışı) (2)	-57.9	-70.2	-12.3
Özkaynak Yöntemi Yatırımları (1-2)	36.6	-9.7	-46.3

SAFDA: Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı

Net Kârda Bir Kerelik Nakit Dışı Etkiler

(€m)	2024	2025	Dğış	Dğış (%)
FAVÖK	489.4	560.2	70.8	14%
Amortisman ve İtfa Gideri	-205.7	-197.6	8.1	-4%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	59.4	-59.9	-119.3	a.d.
FVÖK	343.1	302.7	-40.4	-12%
Yabancı Para Çevrim Farkı	-8.6	-44.1	-35.5	414%
Net Faiz Gideri	-73.5	-81.8	-8.3	11%
Reeskont Gideri/Geliri	-25.0	-36.4	-11.4	46%
Diğer Finansal Gelir & Gider	-4.9	-12.4	-7.6	156%
Net Finansal Giderler	-111.9	-174.7	-62.8	56%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	8.6	0.3	-8.3	-96%
Vergi Öncesi Kâr	239.8	128.4	-111.5	-46%
Vergi Gideri	-42.7	-61.6	-18.9	44%
Cari Dönem Vergi Gideri	-49.9	-46.4	3.5	-7%
Ertelenmiş Vergi Gideri	7.2	-15.2	-22.4	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.1	-0.3	-0.1	138%
Dönem Kârı	197.0	66.5	-130.5	-66%
Azınlık Payı	-14.0	-15.8	-1.8	13%
Ana Ortaklık Payı	183.0	50.7	-132.3	-72%



FAVÖK+14%

- ◆ Faaliyet kaldırıcı, **Ankara (yeni imtiyaz nedeniyle)**, Almatı, K. Makedonya, Havaş ve **BTA'da (yeni Antalya operasyonları nedeniyle)** etkili oldu ve nakit faaliyet giderlerindeki artış, ciro artışının altında kaldı. Holding, Antalya'dan 4Ç25'te kredi yeniden finansmanı konusunda verdiği hizmetler karşılığında 10 milyon avro danışmanlık ücreti tahakkuk etti.

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (a.d.)

- ◆ **Antalya 1:** 2025'te €10mn daha az ertelenmiş vergi geliri ve imtiyazın sona ermesine bağlı tek seferlik etkiler
- ◆ **Yeni Antalya:** EURTRY'nin değer artışı, enflasyon muhasebesinin iptali (yeniden değerlendirme hakkı kullanılmadı) ve geçmiş yıl zararları nedeniyle €40mn daha yüksek ertelenmiş vergi gideri, €40mn daha yüksek finansman gideri (€7,5mn'u nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi ve €9mn'u refinansman maliyeti) 2025'te €10mn yeni terminal amortismanı, yatırım harcamaları için kullanılan borçlanma faizi artık aktifleştirilmiyor)
- ◆ **ATU:** Yatırımlar nedeniyle €8mn daha yüksek finansman maliyeti, 2025'te €4mn daha fazla ertelenmiş vergi gideri
- ◆ **TGS:** Pandemi tazminatının sona ermesi, üçüncü taraf satışlarının düşmesi, daha yüksek amortisman ve finansman giderleri ve güçlü TL'nin etkisi

FVÖK -12%

- ◆ Özkaynak Yöntemi Yatırımlarından etkilendi. 4Ç24'te Tunus ve Gazipaşa için toplam €49mn değer düşüklüğü yazılmıştı. (daha fazla detay için bkz. sayfa 14)

Finansman Gideri +56%

- ◆ EUR/TL ve EUR/USD'nin değer lenmesinin TL ve ABD doları parasal varlıklara etkisi
- ◆ 4Ç24'te €22mn bir kerelik finansal gelir, 2024'te i6mn daha yüksek faiz geliri

Vergi +66%

- ◆ Cari dönem vergisi, kâr eden şirketler tarafından ödendi.
- ◆ Ertelenmiş vergi; Ankara'da, EUR/TRY kurunun artmasının duran varlıklar üzerindeki etkisinden; Ankara ve İzmir'de, EUR/TRY kurunun yatırım teşvikleri üzerindeki etkisinden; Almatı'da Tenge'nin değer kaybı ve yerel muhasebe standartlarına göre amortisman planı nedeniyle zarar yazıldı. Ankara'da 4Ç25'te enflasyon muhasebesinin iptal edilmesi, geçmiş yıl zararları ve yeniden değerlendirme hakkının kullanılmasıyla €11.5mn ert. vergi geliri elde edildi.

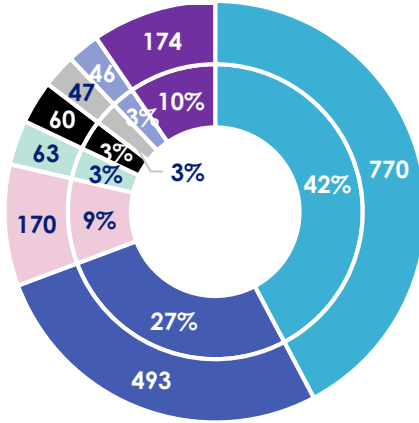
Net Kâr -72%

- ◆ -€76mn ertelenmiş vergi gideri (Özkaynak Yat. dahil), -€36m yabancı para çevrim etkisi, ve -€7.5m nakit olmayan tek seferlik faiz takası etkisi, toplam -€119m bir kerelik nakit dışı etki görüldü.
- ◆ Daha düşük Özkaynak Yöntemi Yatırımları, daha yüksek finansman gideri ve daha düşük net parasal pozisyon kazancı etkili old.

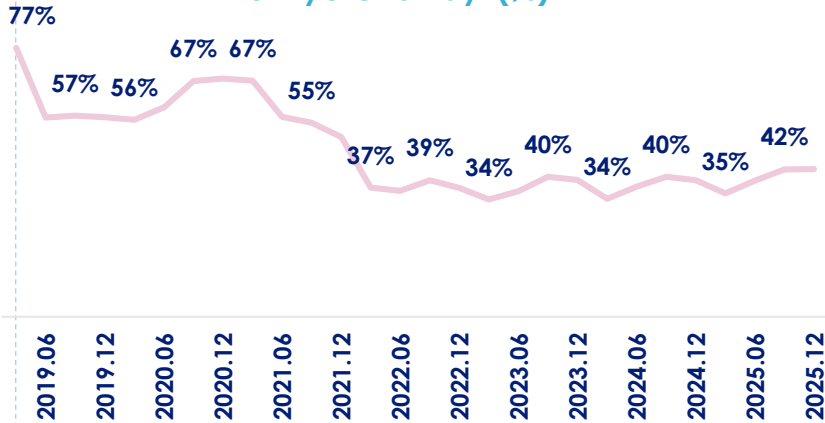
Ülke Bazında Ciro & FAVÖK Kırılımı (İştirakler hariç)

Ciro'nun Coğrafi Kırılımı (m€, 2025)

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

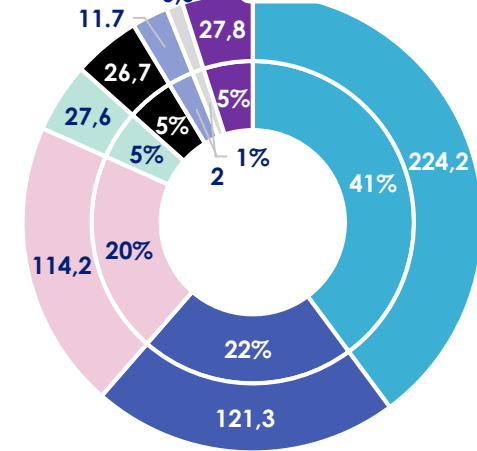


Türkiye Ciro Payı (%)

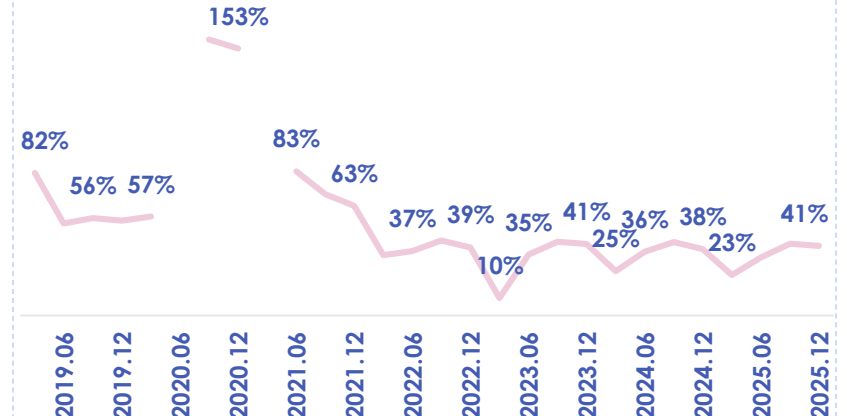


FAVÖK'ün Coğrafi Kırılımı (m€, 2025)

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



Türkiye FAVÖK Payı (%)



Şirket Bazında Finansal Veriler ve Çalışan Sayıları (2025)

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
Havalimanları	971.9	414.3	43%	855.7
Ankara (*)	87.8	45.0	51%	239.6
İzmir	107.4	63.9	59%	115.4
Gazipaşa	6.9	-0.4	-6%	-3.2
Tunus	52.7	29.6	56%	218.1
Gürcistan	146.3	113.5	78%	-105.2
K. Makedonya	54.9	24.7	45%	31.4
Bodrum	40.4	23.8	59%	78.8
Almatı	475.4	114.2	24%	280.8
Hizmet Şirketleri	851.3	145.9	17%	763.4
Havaş	314.6	67.6	21%	26.9
BTA	214.5	17.8	8%	35.0
Diğer	322.3	60.6	19%	701.7
Konsolide	1,823.2	560.2	31%	1,619.3

Çalışan Sayısı (dönem sonu)	2024	2025
Ankara (*)	891	909
İzmir	915	919
Tunus	622	734
Gazipaşa	111	111
Gürcistan	1,113	1,277
K. Makedonya	869	870
Havaş	5,111	5,229
BTA	2,388	2,813
Holding	141	157
İşletme Hizm.	994	713
TAV Teknoloji (Bilişim)	528	490
TAV Güvenlik	2,132	2,477
Letonya	6	6
Bodrum	99	101
Almatı	4,265	4,700
TOPLAM	20,185	21,506
		-
İştirakler (100%)	22,604	24,091

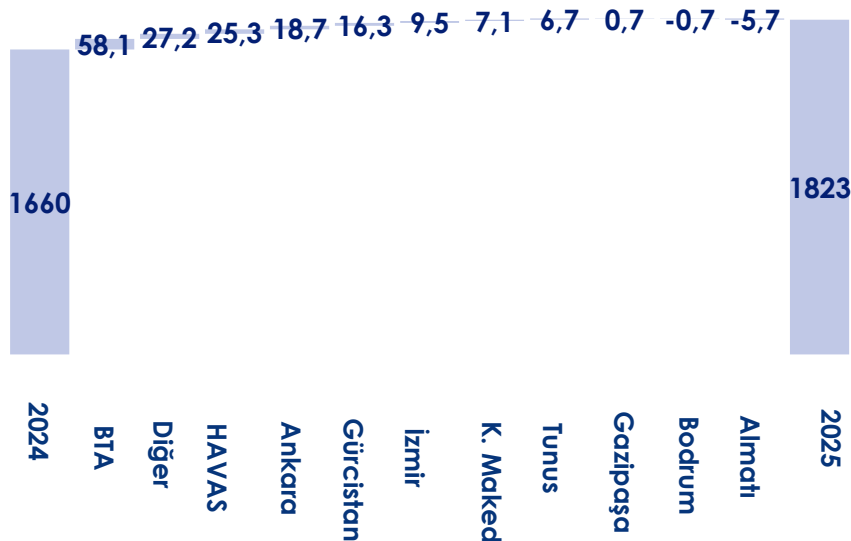
(*) Ankara + Esenboga birleşme öncesi sonuçları (Esenboga'nın Holding ile birleşmesinden önce, 30.09 sonuçları)

Şirketler (2025)

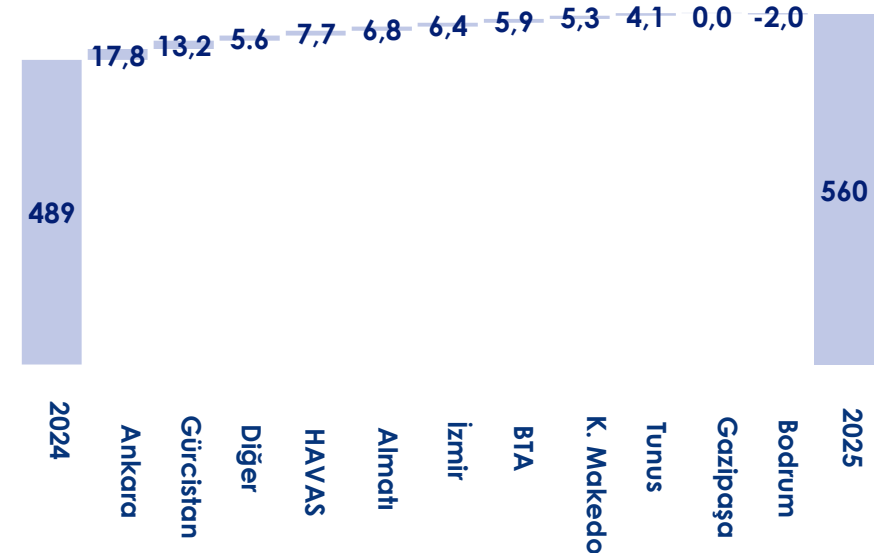
Ciro (€m)	2024	2025	Dğş	Dğş(%)
Havalimanları	919.3	971.9	52.6	6%
Ankara (*)	69.1	87.8	18.7	27%
İzmir	97.9	107.4	9.5	10%
Gazipaşa	6.3	6.9	0.7	10%
Tunus	46.1	52.7	6.7	14%
Gürcistan	130.1	146.3	16.3	12%
K. Makedonya	47.8	54.9	7.1	15%
Bodrum	41.1	40.4	-0.7	-2%
Almatı	481.0	475.4	-5.7	-1%
Hizmet Şirketleri	740.7	851.3	110.6	15%
Havaş	289.3	314.6	25.3	9%
BTA	156.3	214.5	58.1	37%
Diğer	295.1	322.3	27.2	9%
Konsolide	1,660.0	1,823.2	163.2	10%

FAVÖK (€m)	2024	2025	Dğş	Dğş(%)
Havalimanları	362.7	414.3	51.5	14%
Ankara(*)	27.2	45.0	17.8	65%
İzmir	57.5	63.9	6.4	11%
Gazipaşa	-0.4	-0.4	0.0	-1%
Tunus	25.5	29.6	4.1	16%
Gürcistan	100.4	113.5	13.2	13%
K. Makedonya	19.3	24.7	5.3	27%
Bodrum	25.8	23.8	-2.0	-8%
Almatı	107.4	114.2	6.8	6%
Hizmet Şirketleri	126.7	145.9	19.2	15%
Havaş	59.9	67.6	7.7	13%
BTA	11.9	17.8	5.9	50%
Diğer	54.9	60.6	5.6	10%
Konsolide	489.4	560.2	70.8	14%

Ciro Köprüsü (€m)



FAVÖK Köprüsü (€m)



(*) Ankara + Esenboga birleşme öncesi sonuçları
(Esenboga'nın Holding ile birleşmesinden önce, 30.09 sonuçları)

Dağıtılmış Borç Yapısı

Net Borç (dönem sonu, €m**)	Ara 2024	Eyl 2025	Ara 2025
Havalimanları	958.4	858.4	855.7
Ankara(***)	189.2	232.3	239.6
İzmir	133.8	129.2	115.4
Gazipaşa	-2.1	-3.7	-3.2
Tunus	228.9	221.8	218.1
Gürcistan	-22.5	-72.4	-105.2
K. Makedonya	32.3	29.7	31.4
Bodrum	85.8	60.1	78.8
Almatı	313.0	261.3	280.8
Hizmet Şirketleri	764.4	779.5	763.4
HAVAŞ	35.2	15.8	26.9
BTA	31.3	27.5	35.0
Holding*	653.5	650.9	616.2
Diğer	44.4	85.2	85.5
Toplam	1,722.8	1,637.8	1,619.3

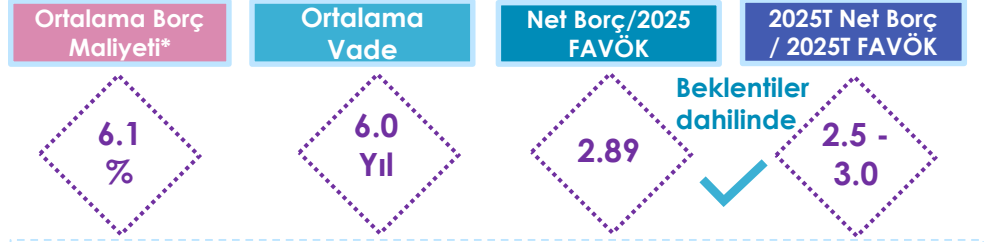
Net Borç Tanımı =

- (+) Borçlanmalar
- (+) Hissedar Kredisi & Faizi
- (+) Açık Hesap Kredileri
- (+) Almatı Azınlık Satış Hakkı (+€91m Holding(*) üzerinde)

(+/-) Net Türev Araçlar (-€5m)

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

*Holding şirketleri olan Aviator, PMIA Aviator ve Holdco BV dahildir. **Finansal varlık olarak gösterilen KKM bakiyesi net borç hesabında nakit olarak sınıflanmamıştır. *** Ankara + Esenboga birleşme öncesi sonuçları (Esenboga'nın Holding ile birleşmesinden önce, 30.09 sonuçları)



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

Net Borç -6% (yıllık değişim)

- ♦ **9A25:** Yoğun yatırım döneminde önemli nakit üretimi
- ♦ **4Ç25:** 4Ç25'te döviz korumalı mevduatın vadesinin dolması üzerine, €59m bakiye finansal varlıklardan [nakit olarak değerlendirilmeyen] nakde sınıflandırıldı, Bazı iştiraklerde 4Ç25'te işletme sermayesi iyileştirmesi sağlandı. Almatı azınlık satış hakkı değerlemesi €91m svroya çıktı.



*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 2025 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanacak tutar €244m'dır (faiz tahakkuku dahil tutardır). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimi almamıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TAV Tunus haricinde Grup'un finansal oran taahhütlerinde herhangi bir ihlal gerçekleşmemiştir.

(*) Finansal kiralama ile ilgili yükümlülükleri ve net türevleri içermez.

Çeyrekssel Gelir Tablosu ve Şirket Bazında Finansallar

m€	4Ç24	4Ç25	Dğş %
Havacılık	154.8	148.4	-4%
Yer Hizmetleri	83.9	90.7	8%
Gümrüksüz Satış Komisyonları	19.8	22.5	14%
Yiyecek&İçecek Geliri	50.5	53.9	7%
Otopark Gelirleri	7.1	6.3	-12%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	13.6	18.7	37%
Otobüs Gelirleri	3.1	3.3	7%
Özel Yolcu Salonu	43.0	45.6	6%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	25.2	26.1	4%
Diğer	27.6	18.0	-35%
Toplam ciro	428.5	433.4	1%
Yiyecek&İçecek Mal.	-15.7	-15.9	1%
Sağlanan Hizm. Mal.	-49.9	-37.6	-25%
Personel Giderleri	-150.3	-162.5	8%
İmtiyaz Kira Gideri	-0.5	-1.4	184%
Jet Yakıt Gideri	-60.3	-52.3	-13%
Diğer	-84.8	-70.6	-17%
Diğer Faaliyet Gelirleri	11.1	-0.4	-104%
FAVÖK	78.1	92.8	19%
Amortisman ve İtfa	-87.4	-51.9	-41%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	16.9	-22.9	a.d.
FVÖK	7.6	18.0	136%
Net Faiz Gideri	-13.7	-19.9	45%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-0.5	-10.9	2071%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	5.8	-3.5	a.d.
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	4.2	-8.1	a.d.
Net Finansman Geliri / (Gideri)	-4.2	-42.4	913%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	1.9	-0.5	a.d.
Vergi Öncesi Kâr	5.4	-24.9	a.d.
Cari Dönem Vergi Gideri	-6.7	-14.3	113%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	2.8	17.2	511%
Vergi Gideri	-3.9	2.9	a.d.
Devam Eden Faal. Gelen Kâr	1.5	-22.0	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.1	0.0	a.d.
Net Kâr	1.4	-22.0	a.d.
Azınlık Payı	-3.3	-2.6	-21%
Ana Ortaklık Payı	-1.9	-24.6	1222%

m€	4Ç24	4Ç25	Dğş %
Havalimanları	229.5	228.9	0%
Ankara	19.1	25.2	32%
İzmir	23.5	25.1	7%
Gazipaşa	1.3	1.5	9%
Tunus	9.0	10.2	13%
Gürcistan	32.2	35.1	9%
K. Makedonya	11.5	13.8	19%
Milas Bodrum	6.3	6.1	-3%
Almatı	126.5	112.0	-11%
Hizmet Şirketleri	199.0	204.5	3%
Havaş	65.5	70.0	7%
BTA	43.9	51.1	16%
Diğer	89.6	83.4	-7%
Ciro	428.5	433.4	1%
Havalimanları	71.5	78.3	9%
Ankara	1.9	13.8	639%
İzmir	11.4	13.2	16%
Gazipaşa	-1.1	-0.8	-29%
Tunus	3.1	2.4	-23%
Gürcistan	23.0	25.1	9%
K. Makedonya	3.0	4.0	32%
Milas Bodrum	1.7	1.9	12%
Almatı	28.6	18.7	-35%
Hizmet Şirketleri	6.6	14.5	121%
Havaş	-1.4	1.9	nm
BTA	-0.4	-0.3	-23%
Diğer	8.4	12.9	55%
Toplam FAVÖK	78.1	92.8	19%

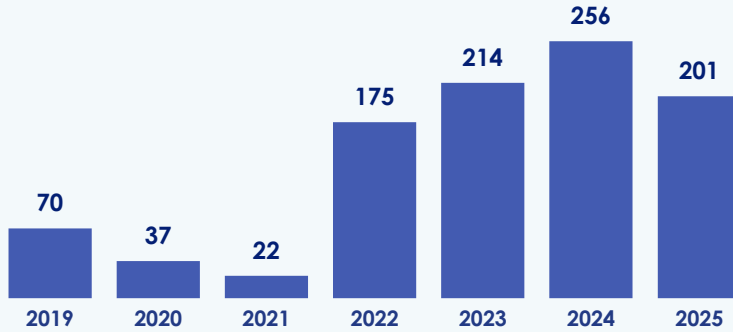
4Ç25'te çoğu şirkette görülen faaliyet kaldırıcı, TAV seviyesinde de faaliyet kaldırıcı oluşmasına yol açtı.

(*) Ankara + Esenboga birleşme öncesi sonuçları (Esenboga'nın Holding ile birleşmesinden önce, 30.09 sonuçları)

Yatırım Harcamaları / Temettü

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

Yatırım Harcamaları (€m)

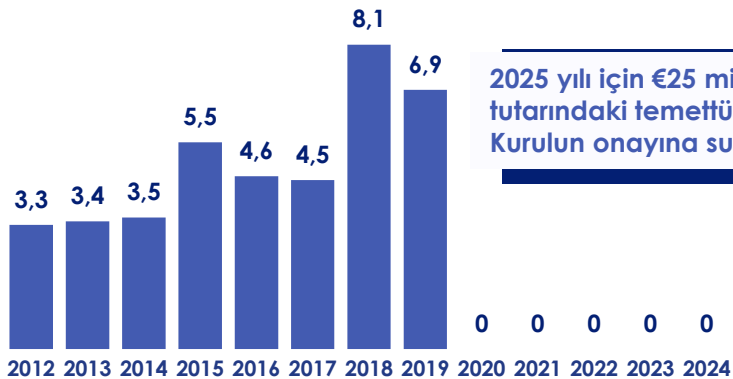


Yatırım Harcamaları (€m)

2025
Yatırım
Harcamaları (*) = **€201M**

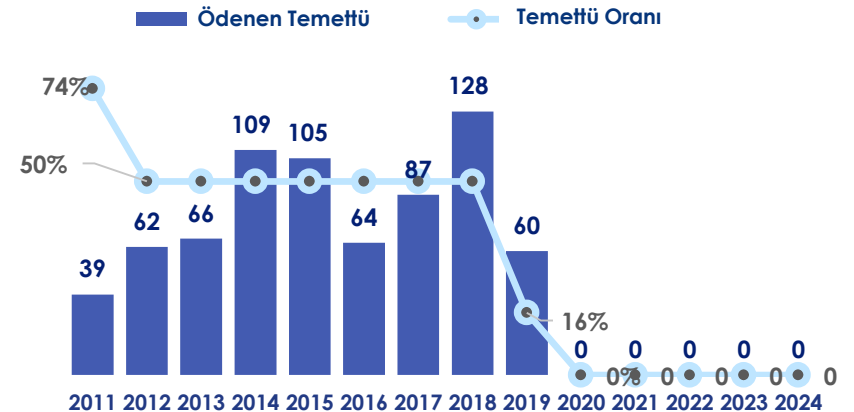
(*) DHMİ tarafından geri ödenecek €13m avro ek Ankara yatırımı hariçtir.

Temettü Verimi (%)



2025 yılı için €25 milyon tutarındaki temettü, Genel Kurulun onayına sunulacaktır.

Temettü Tarihçesi (€m)



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

İmtiyaz Süre Uzatımının Detayları

İmtiyazın Yeni Bitiş Tarihi 31 Aralık 2031 (Daha önce Ocak 2027 idi.)

Yapılacak Toplam Yatırım 150 milyon ABD doları

Yatırım Dönemi 2026 - 2027

Ücret / Gelir Yapısı Herhangi bir değişiklik yapılmıyor.

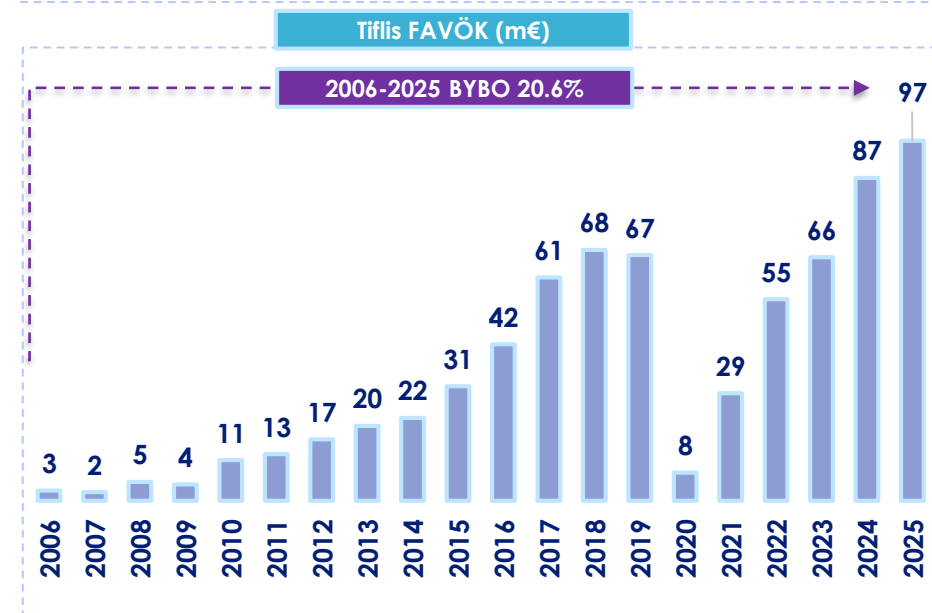
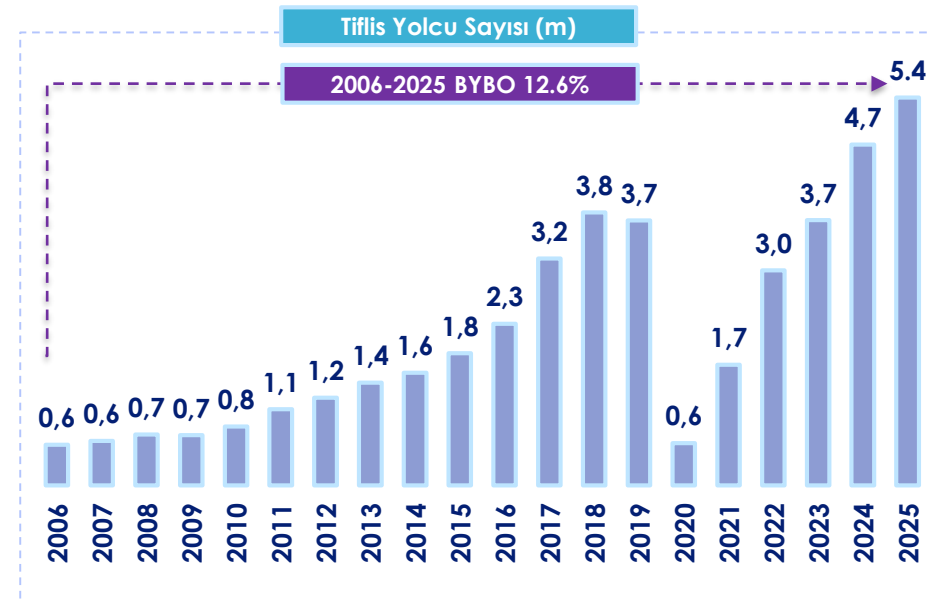
İmtiyaz Kira Bedeli

- Yolcu ücretinin %30'u, 2027 yılında başlayacak olan yeni imtiyaz döneminde kira bedeli olarak ödenecek. (Konma ve yer hizmetleri gelirin %10'u olan bir önceki kira, yeni imtiyaz döneminde iptal ediliyor.)
- 25 milyon ABD doları peşin olarak ödenecek. (Bu ödeme daha sonra tahakkuk edecek olan kira ödemelerine mahsup edilmeyecektir.)

Yapılacak Olan Yatırımlar

- +19.500 metrekare terminal alanı (mevcut alan 37.500 metrekare)
- +5 yolcu binişi köprüsü (Kapasite iki katına çıkıyor.)
- +2 bagaj taşıma bandı (Kapasite iki katına çıkıyor.)
- +7 uçak park alanı
- +10 biniş gişesi
- +24 pasaport gişesi
- +500 otopark kapasitesi
- yeni ticari (özel yolcu salonu, gümrüksüz satış, yiyecek içecek) ve sosyal alanlar
- mevcut alanların iyileştirilmesi
- Havalimanının kapasitesi 10 milyon yolcunun üstüne çıkarılacak.

Temettü Etkisi Tiflis'ten Holding'e temettü akışında bir kesinti beklenmiyor.

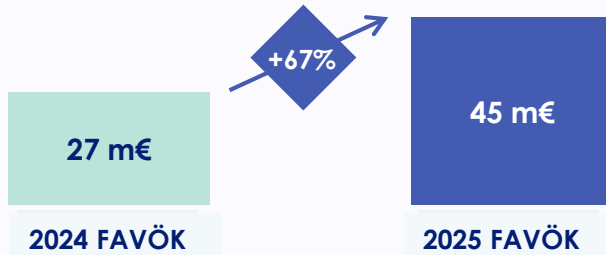


Ankara Esenboğa Havalimanı Yatırımı Tamamlandı.

Önemli Gelişmeler

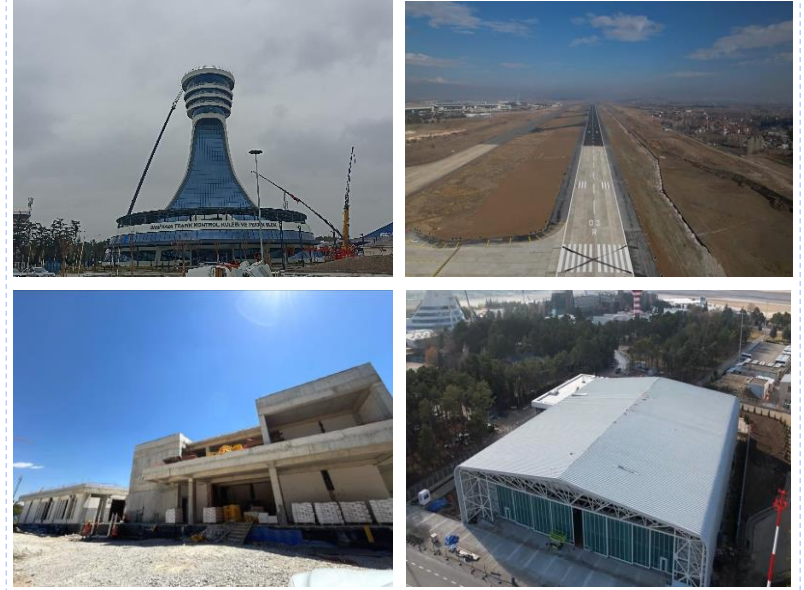
Yeni imtiyaz sözleşmesi uyarınca yapılan yatırımlar (Mayıs 2025-Mayıs 2050):

- ◆ 3.750 metre uzunluğunda ikinci pist
- ◆ 27.000 metrekairelik taksi yolu
- ◆ Altı uçak park pozisyonuna sahip 85.000 metrekairelik kargo apronu
- ◆ Hava trafik kontrol kulesi ve diğer çeşitli yatırımlar tamamlandı.
- ◆ Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFRYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle yeni imtiyaz (Mayıs 2025) süresinin başlamasıyla birlikte 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı ile eski imtiyaza göre daha yüksek gelir elde ediliyor.
- ◆ Ajet ve Pegasus iç hat trafikten dış hat transfer trafiğine odaklanarak (dış hat yolcu ücreti öder) Ankara'nın dış hat trafiğinin büyümesine katkıda bulunuyor.
- ◆ Ajet(*) 2024 itibarıyla 119 olan uçak sayısını 2033'te 200'e çıkaracak.
- ◆ Terminal Kapasitesi: 30mn, Hava tarafı kapasitesi: >30m

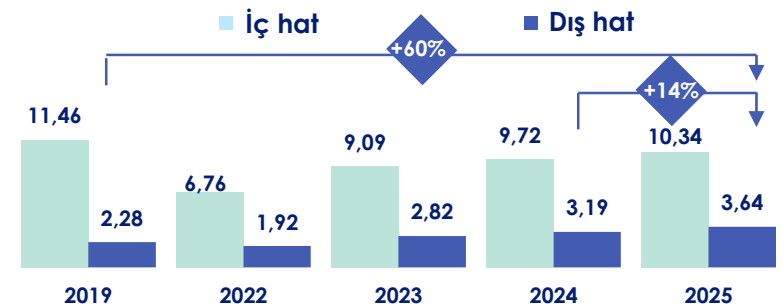


(*) Türk Hava Yolları Yatırımcı Sunumu

Tamamlanan Yatırımlar



Yolcu Sayısı (m)



Antalya Havalimanı Yeni Terminal ve Hava Tarafı Yatırımları Tamamlandı.

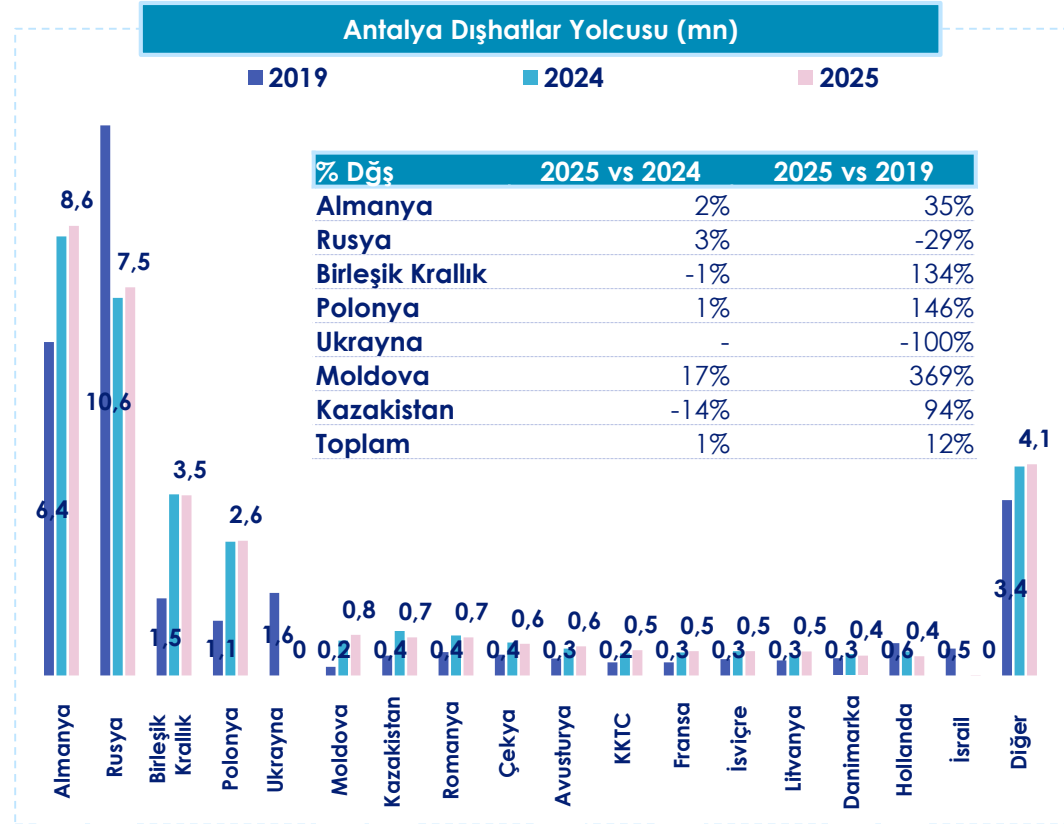
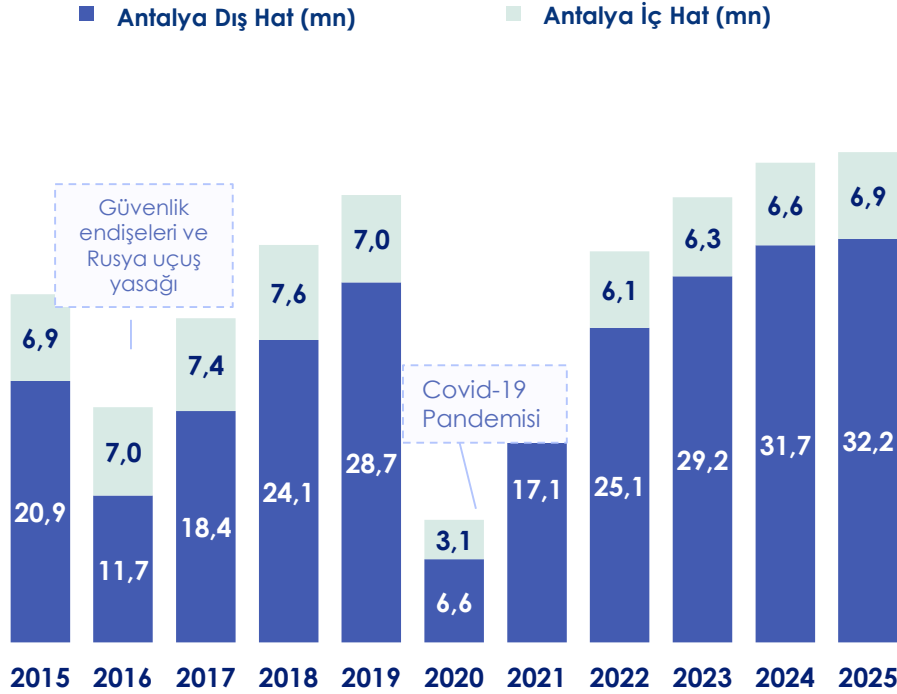
Önemli Gelişmeler

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

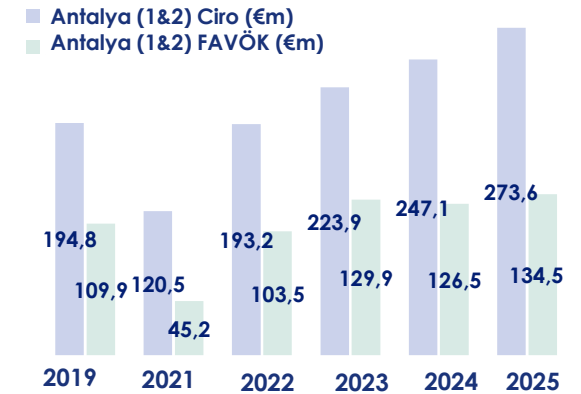
Yeni Terminal



Krizlere Dayanıklı Bir Havalimanı



m€		2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	2025
Antalya 1 (50%) ¹	CİRO	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1	19.0	70.5	96.5	49.1	235.2
	FAVÖK ⁽²⁾	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0	2.7	45.7	74.4	26.4	149.2
	FAVÖK ⁽²⁾	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6	-8.7	34.3	63.0	15.0	103.6
	Net Kâr	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5	-15.0	22.9	43.6	9.0	60.5
	Net Borç	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0	-19.8	-34.9	-57.1	-64.6	-64.6
	SAFDA ⁽³⁾	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9	-1.3	-19.3	-36.7	-12.8	-70.2
	Kalan SAFDA			171.0	144.3	131.6	131.6	130.3	111.0	74.2	61.4	61.4
Yeni Antalya ¹ (50%)	Özk. Yön. Yatırımları ⁽⁴⁾	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6	-16.3	3.5	6.9	-3.8	-9.7
	CİRO			0.9	1.6	0.5	3.0	0.5	10.2	19.1	8.6	38.4
	FAVÖK			-1.7	0.4	-7.8	-9.0	-1.3	8.1	18.1	6.1	31.0
	Net Kâr	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7	-18.7	-33.8	3.3	-21.5	-70.6
	Net Borç	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0	1198.7	1237.2	1242.2	1248.0	1248.0



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

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

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

Havacılık Yazılımı
+40
Ürün

ÜRÜNLER

Havalimanı Operasyonları

Yolcu ve Bagaj İşleme

Dijital Havalimanı Çözümleri

Proje Yönetimi
+40
Proje

HİZMETLER

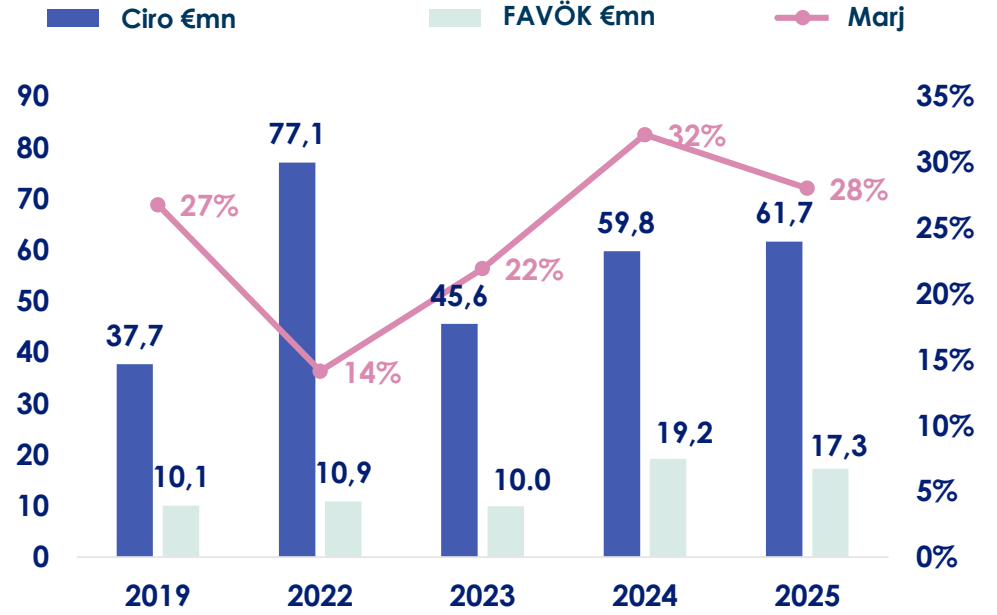
Operasyon Yönetimi ve Danışmanlık
+40
Havalimanı

Akıllı Havalimanı Çözümleri

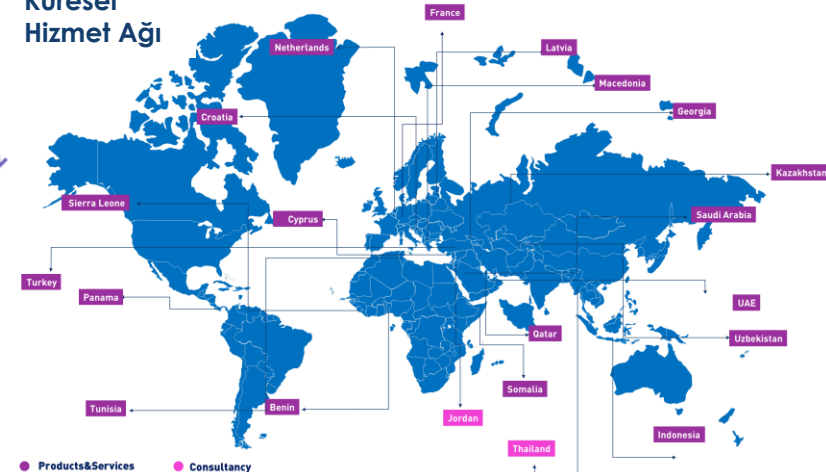
Dijital Dönüşüm

Siber Güvenlik

Profesyonel Hizmetler



Küresel Hizmet Ağı



TAV İşletme Hizmetleri

110+ HİZMET NOKTASI

69 YOLCU SALONU

19 ÜLKE

29 HAVALİMANI

6.7M MİSAFİR (2025)

Gelişmeler

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

Uluslararası Hizmet Ağı:

Yolcu Salonu	69
Karşılama	23
Hızlı Geçiş	21
Airroom	1
Restoran	1
Porter	1
Toplam	116

Yolcu Salonları

Ülke	#Salon Sayısı
Şili	11
Türkiye	8
Fransa	8
ABD	8
Kazakistan	8
Gürcistan	5
K. Makedonya	4
Umman	3
İtalya	3
İspanya	2
Tunus	2
Almanya	1
Letonya	1
İsviçre	1
Kenya	1
Madagaskar	1
Suudi Arabistan	1
Japonya	1

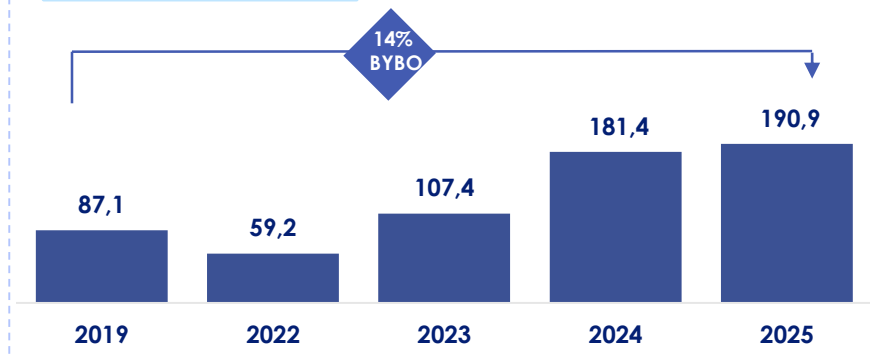
İş Ortaklarımız:



Özel Yolcu Salonları

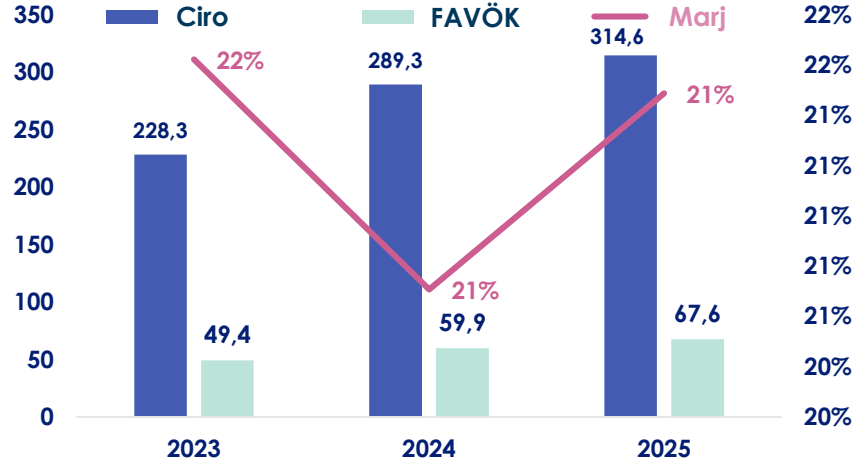


Ciro (m€)

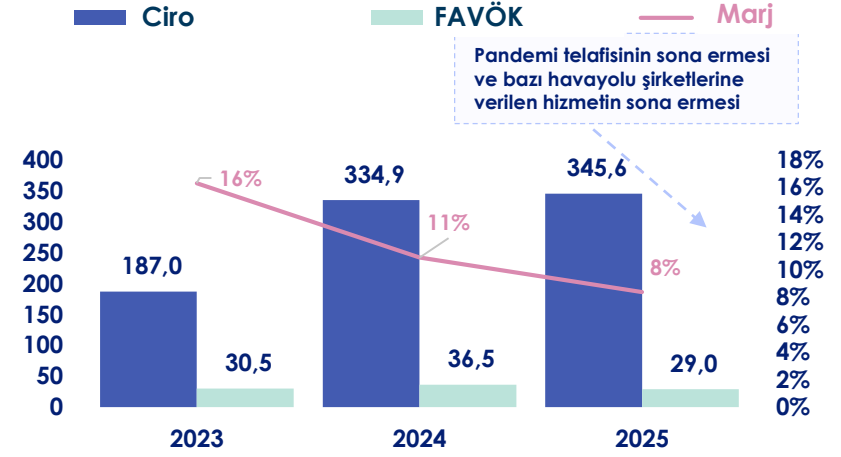


Havaş

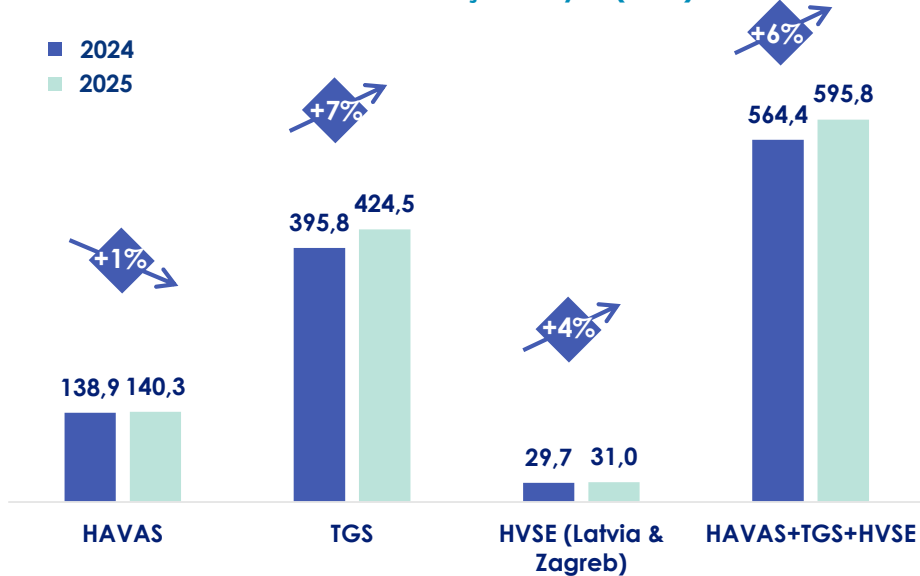
Havaş Konsolide Finansalları (€m)



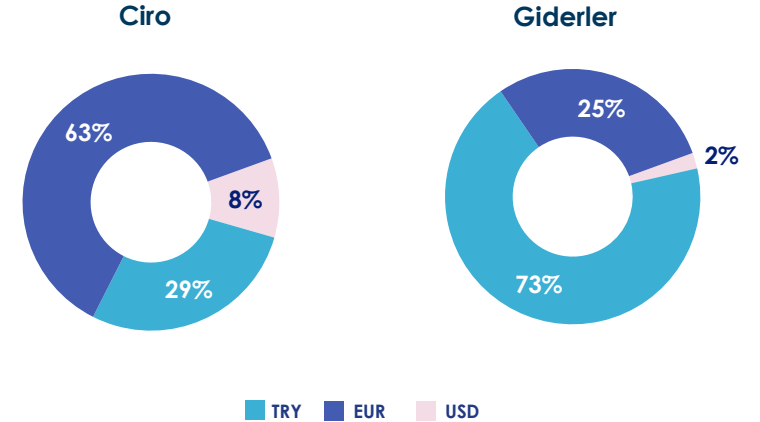
TGS Finansalları (50%, €m)



Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



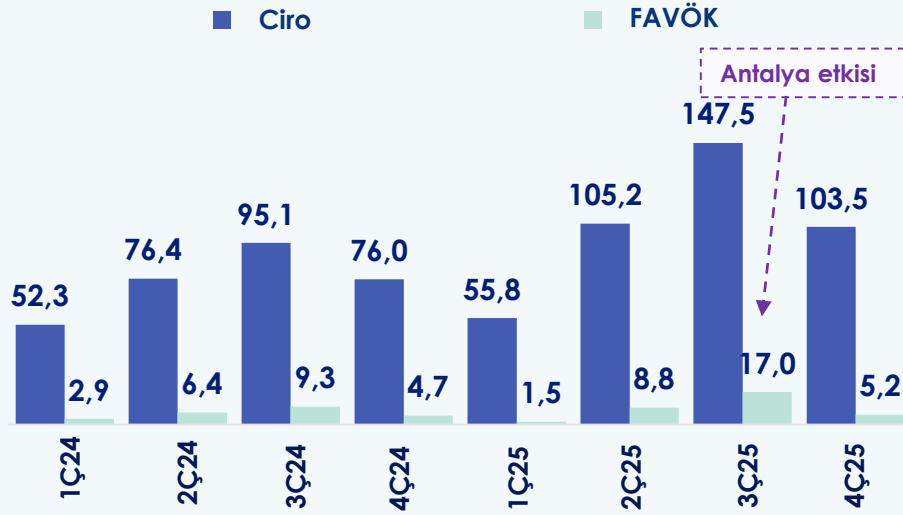
Havaş Solo Ciro ve Giderlerinin Döviz Cinsinden Kırılımı (2025)



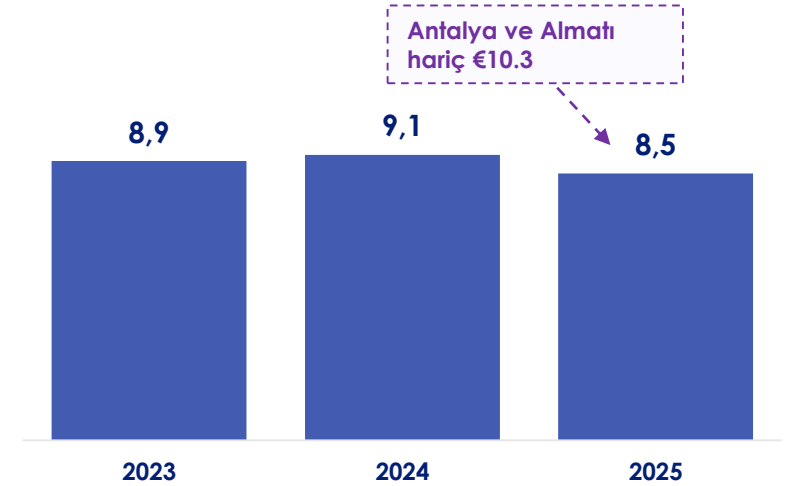
ATU

- ◆ ATÜ, Almatı ve Antalya'da gümrüksüz satışa başladı. Yeni mağazaların kademeli olarak açılması her iki lokasyonda da devam ediyor.
- ◆ Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama, Almatı'nın ve Antalya'daki operasyonların hesaplamaaya eklenmesi nedeniyle azaldı. Almatı ve Antalya hariç tutulduğunda, harcama 2025'te €10,3'tür (yıllık bazda +%14).

ATU Finansalları (50%, €m)

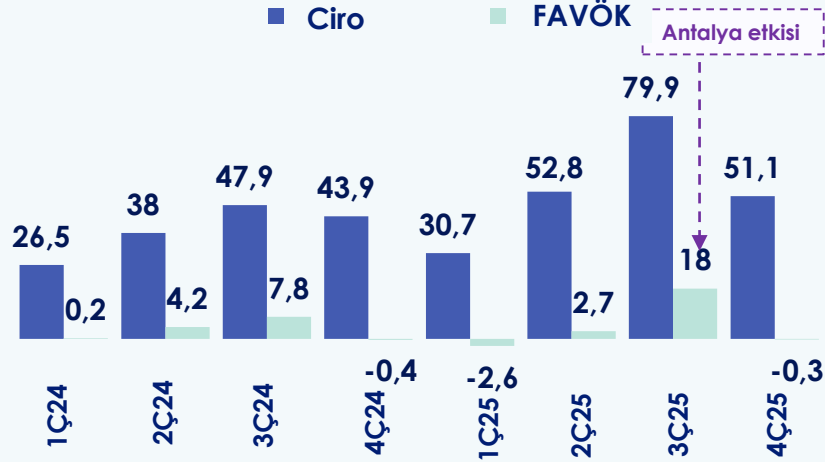


TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama

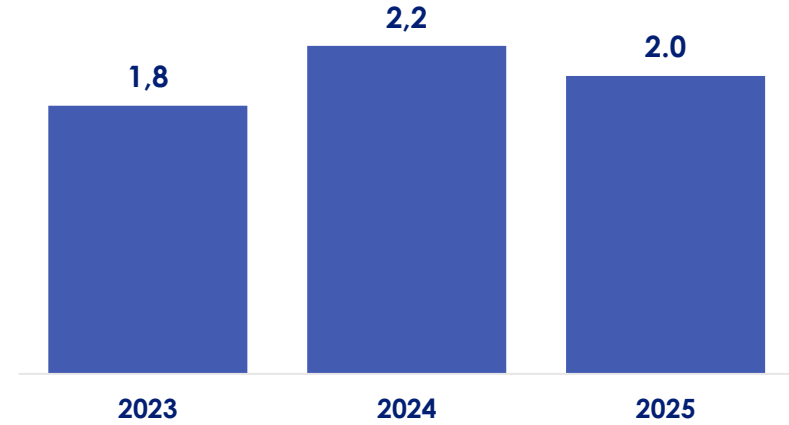


- ♦ Antalya Havalimanı operasyonu 2025 yılında başladı. Operasyonlar 2027 yılına kadar kademeli olarak artırılacak ve yeni restoranlar açılacak.

BTA Finansalları (€m)



BTA Yolcu Başına Yiyecek&İçecek Harcaması (€)



Yabancı Para Riski (Bilanço)

Duyarlılık Analizi

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

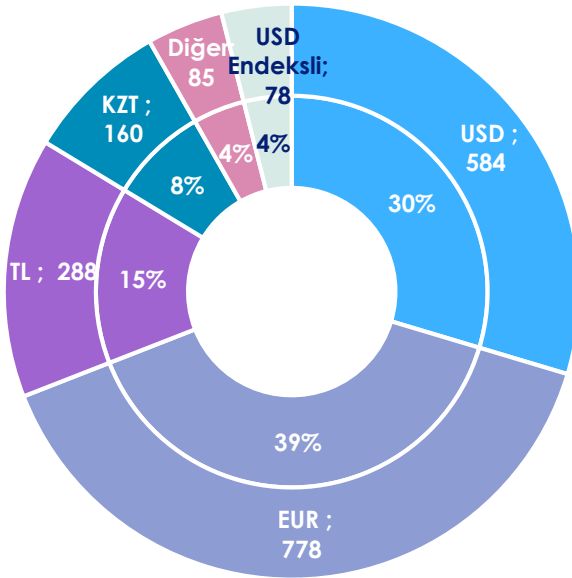
Faiz oranı riski

- ◆ TAV Ege, TAV Milas Bodrum, TAV Kazakistan ve AIA'nın değişken banka kredilerinin sırasıyla %13, %90, %54 ve %70'lik faiz ödemeleri faiz takasları ile sabitlendi.
- ◆ Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.
- ◆ 400 milyon ABD doları tutarındaki tahvilimiz, işlevsel para birimimize uygun olması için avroya takaslandı. Tahvilin avro değerinde piyasa hareketleri nedeniyle oluşan değişim (yukarıdaki duyarlılık tablosunda gösterilmiştir) ve takasın hareketi özkaynaklar altında kaydedilir.

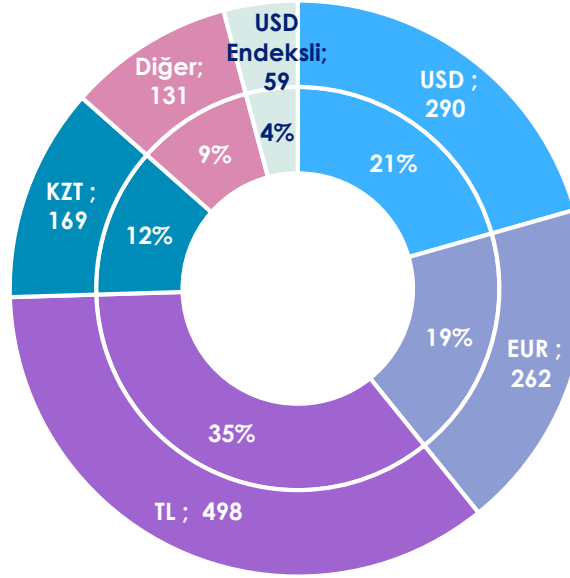
	Özkaynak		Kâr Zarar	
	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi
31 Aralık 2025				
USD	34,273	(34,273)	(13,823)	13,823
TRY	-	-	1,993	(1,993)
Diğer	-	-	(5,816)	5,816
Toplam	34,273	(34,273)	(17,646)	17,646
31 Aralık 2024				
USD	38,848	(38,848)	(11,031)	11,031
TRY	-	-	(7,527)	7,527
Diğer	-	-	(1,127)	1,127
Toplam	38,848	(38,848)	(19,685)	19,685

Gelir Tablosu ve Borçların Döviz Cinsinden Kırılımı (2025)

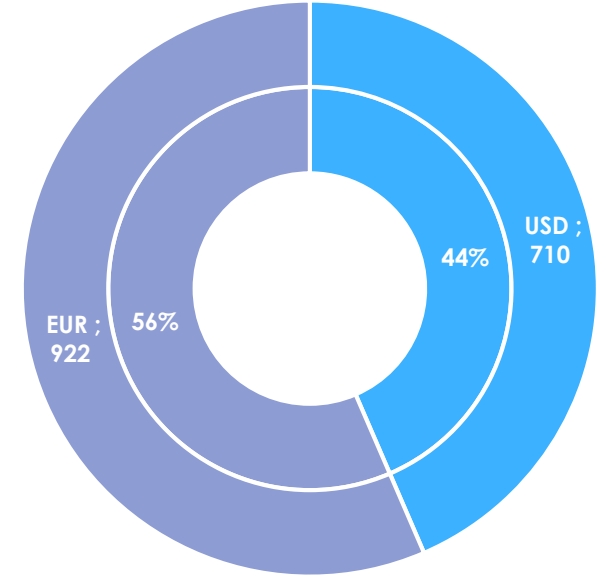
Ciro (m€) ⁽¹⁾



Faaliyet Giderleri (m€) ^(1,2)



Borçlanmalar (m€) ⁽³⁾



- ◆ 2025 yılı cirosunun %73'ü döviz cinsinden veya ABD dolarına (OMR, SAR ve QAR) endeksli dir.
- ◆ 2025 yılı faaliyet giderlerinin %44'ü döviz cinsinden veya ABD dolarına (OMR, SAR ve QAR) endeksli dir.

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

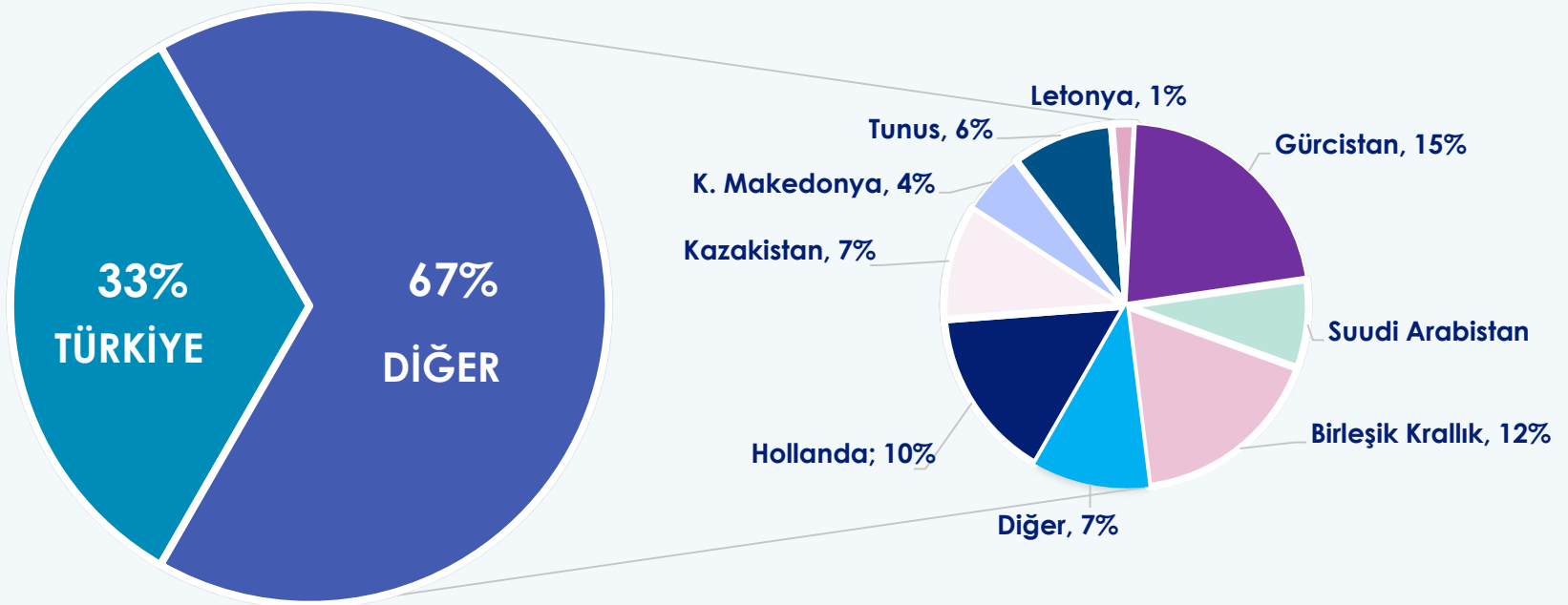
(2) İmtiyaz kira giderleri ve amortisman dahil değildir.

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

Döviz Cinsi Ciro ve Nakit Bakiyesi

Döviz cinsi ciro, döviz cinsi yüksek nakit bakiyesi sağlıyor.

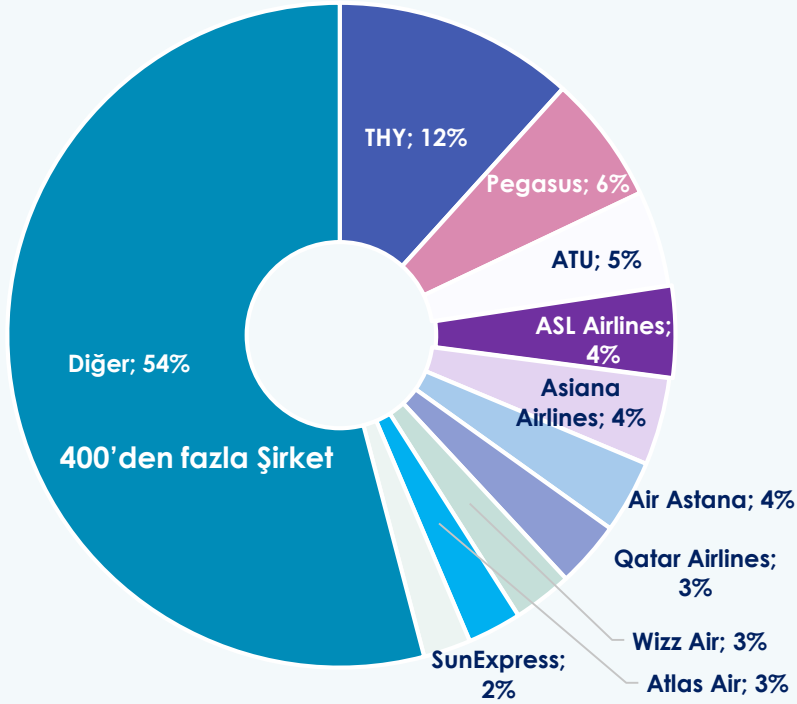
- ◆ 2024 yılı cirosunun %75'i döviz cinsi (EUR ve USD) veya ABD dolarına endeksli (OMR&SAR)
- ◆ Coğrafi olarak çeşitlendirilmiş nakit bakiyeleri temettü ya da hissedar kredisi geri ödemeleri yoluyla TAV'a aktarılıyor.
- ◆ €670m nakit bakiyesi(*) döviz veya dövize endeksli (Aralık 2025)



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

Çeşitlendirilmiş Müşteri Portföyü

Konsolide Cironun Müşterilere Göre Dağılımı(*)



(*) 2023 verileri



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

Tahvil Şartları & Başlıklar

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

TAHVİLİN ŞARTLARI

- **Nominal Değer** : 400m ABD doları
- **Vade** : 5 yıl
- **Geri Alım Hakkı** : 2 yıldan sonra
- **Faiz Oranı** : 8.50% (ABD doları)
- **Takas Sonrası Faiz** : 6.87% (avro)
- **TC Getiri (22/0125)** : 5.65% (ABD doları)

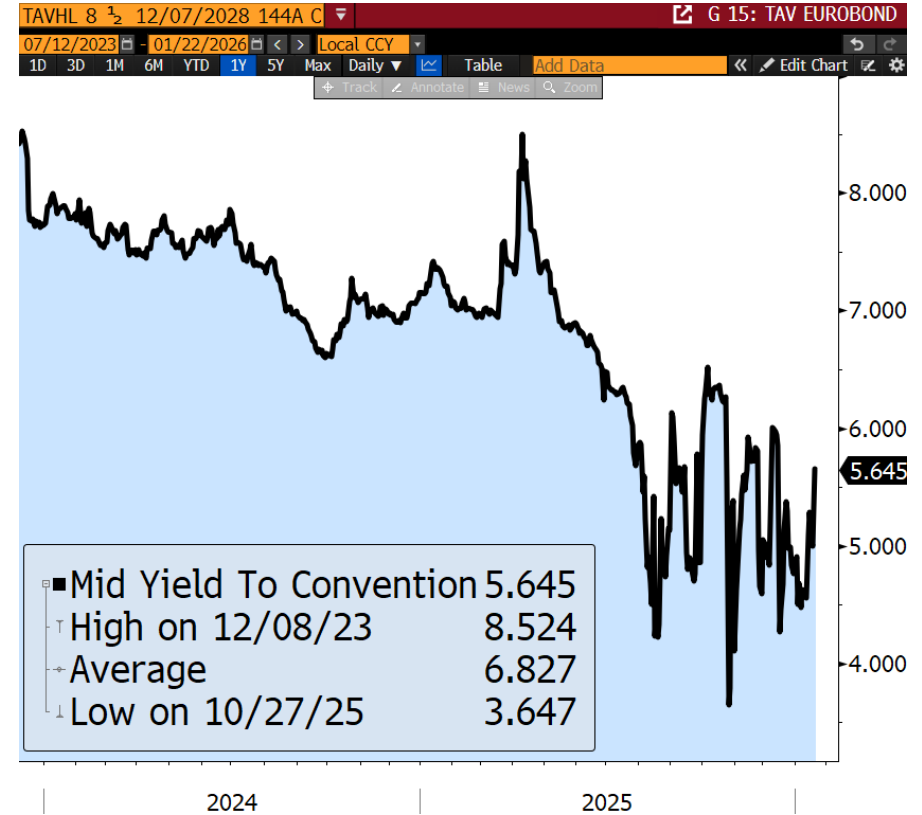
DERECELEN DİRME

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

BAŞLIKLAR

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

TAVHL 8 ½ 12/07/28 YTC Grafiği (%)



Gelirlerin Büyük Çoğunluğu Enflasyonla Bağlantılıdır.

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

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

Ciro Kırılımı	2024	% Pay	2025	% Pay
Diğer Havacılık	411.0	25%	395.7	22%
Yolcu Ücreti	224.7	14%	256.4	14%
Yer Hizmetleri	361.4	22%	398.6	22%
Yiyecek & İçecek	184.4	11%	224.1	12%
Özel Yolcu Salonu ve Kart	157.2	9%	175.3	10%
Alan tahsis ve Alt kira	53.1	3%	75.9	4%
Gümrüksüz Satış	79.7	5%	93.0	5%
Yazılım Gelirleri	49.6	3%	54.2	3%
Otopark	28.3	2%	28.2	2%
Otobüs	14.7	1%	14.4	1%
Diğer	96.0	6%	107.5	6%
Toplam Ciro (€m)	1660.0		1823.2	

Enflasyonla
Bağlantılı

Enflasyonla
Bağılantısız

Özkaynak Yöntemi Yatırımları (İştirakler)

m€		2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2024	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	2025
Antalya 1 (50%) ¹	CİRO	223.9	17.7	69.8	108.1	48.5	244.1	19.0	70.5	96.5	49.1	235.2
	FAVÖK ⁽²⁾	183.2	8.6	48.3	93.3	33.8	184.0	2.7	45.7	74.4	26.4	149.2
	FAVÖK ⁽²⁾	129.9	-3.5	36.2	81.2	21.7	135.6	-8.7	34.3	63.0	15.0	103.6
	Net Kâr	84.7	-3.9	22.8	59.9	15.6	94.5	-15.0	22.9	43.6	9.0	60.5
	Net Borç	-33.3	13.4	-21.7	-65.0	-77.0	-77.0	-19.8	-34.9	-57.1	-64.6	-64.6
	SAFDA ⁽³⁾	-57.3	1.0	-19.5	-26.7	-12.7	-57.9	-1.3	-19.3	-36.7	-12.8	-70.2
	Kalan SAFDA			171.0	144.3	131.6	131.6	130.3	111.0	74.2	61.4	61.4
	Net Kâr+SAFDA ⁽⁴⁾	27.5	-2.9	3.4	33.2	2.9	36.6	-16.3	3.5	6.9	-3.8	-9.7
Yeni Antalya ¹ (50%)	CİRO			0.9	1.6	0.5	3.0	0.5	10.2	19.1	8.6	38.4
	FAVÖK			-1.7	0.4	-7.8	-9.0	-1.3	8.1	18.1	6.1	31.0
	Net Kâr	35.9	-7.2	-4.3	-10.3	5.0	-16.7	-18.7	-33.8	3.3	-21.5	-70.6
	Net Borç	933.7	999.2	1066.3	1093.4	1155.0	1155.0	1198.7	1237.2	1242.2	1248.0	1248.0
ATU (%50)	CİRO	261.4	52.3	76.4	95.1	78.0	301.9	55.8	105.2	147.5	103.5	411.9
	FAVÖK**	38.9	2.9	6.5	9.3	4.7	23.4	1.5	8.8	17.0	5.2	32.5
	Net Kâr	22.8	2.5	3.0	6.1	2.7	14.2	-2.7	2.2	12.1	-0.4	11.2
	Net Borç	-6.8	-0.6	-5.6	23.9	38.1	38.1	47.6	35.9	36.9	51.8	51.8
TGS (50%)	CİRO	187.0	64.4	80.0	92.8	97.7	334.9	81.8	79.0	97.4	87.4	345.6
	FAVÖK	30.5	6.8	9.9	8.9	10.8	36.5	4.5	7.4	6.6	10.5	29.0
	Net Kâr	23.9	3.4	9.4	7.1	7.3	27.2	1.5	-0.0	4.3	2.6	8.4
	Net Borç	-17.6	-4.1	-8.6	-6.1	0.0	0.0	8.1	0.2	-7.9	-12.3	-12.3
(SPV 26%, OpCo 51%) TİBAH (SPV&OpCo) (Medine)	CİRO	76.9	23.4	21.4	19.2	22.0	86.0	27.8	21.7	19.1	25.4	94.0
	FAVÖK	20.1	6.7	5.6	4.8	2.6	19.7	8.5	7.0	7.3	5.5	28.3
	UMS 28 öncesi Net Kâr	-3.1	-3.7	12.5	-10.8	12.7	10.7	0.4	0.6	0.5	-2.4	-0.8
	Net Kâr ^(*)	38.9	0.3	0.3	0.3	0.3	1.2	0.3	0.3	0.3	0.3	1.3
	Net Borç	218.3	215.7	219.8	212.3	228.5	228.5	210.3	186.8	187.8	177.6	177.6

(*) UFRS 16'nın etkileri ters çevrilerek düzeltildi

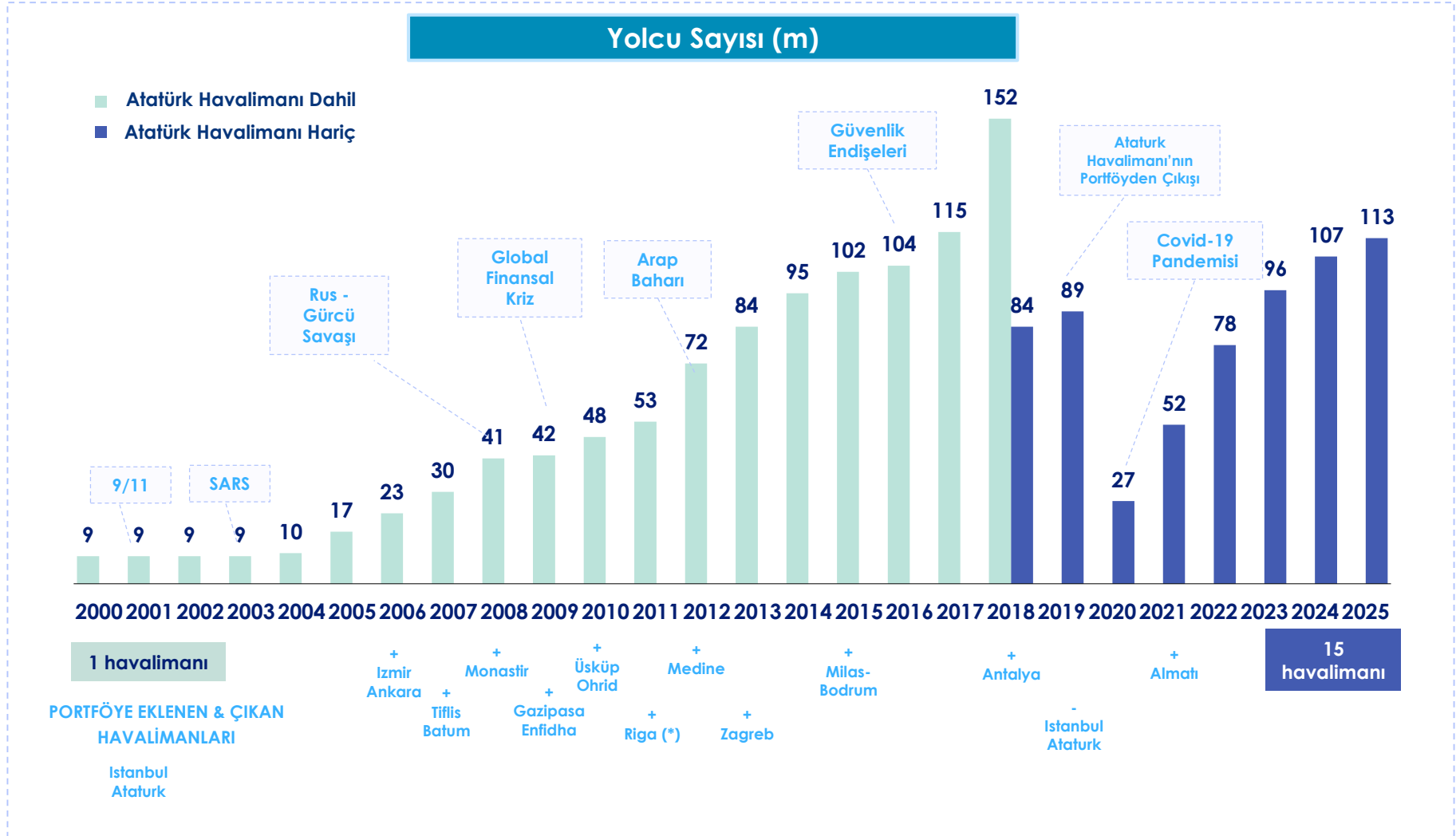
1 TAV Havalimanları Antalya'da %49, Yeni Antalya'da %51 oranında hisseye sahip olup, her iki iştirakte de %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir.

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

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

Krizlere Dayanıklı Büyüme Stratejisi



GELİR TABLOSU (€m)	2024	2025
Toplam Faaliyet Gelirleri	1,660.0	1,823.2
Havacılık Gelirleri	635.7	652.1
Yer Hizmetleri Gelirleri	361.4	398.6
Gümrüksüz Satış Gelirleri	79.7	93.0
Yiyecek İçecek Gelirleri	184.4	224.1
Diğer Gelirler	398.8	455.4
Toplam Faaliyet Giderleri	-1,376.2	-1,460.5
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-53.9	-61.5
Jet Yakıtı Maliyeti	-246.5	-220.8
Satılan Hizmet Maliyeti	-172.1	-173.8
Personel Giderleri	-469.1	-538.9
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-2.0	-2.3
Amortisman, İtfa ve Diğer Kaybı Giderleri	-205.7	-197.6
Diğer Faaliyet Giderleri	-246.1	-267.7
Diğer Faaliyet Gelirleri	19.2	2.1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	59.4	-59.9
Faaliyet Kârı	343.1	302.7
Finansal Gelirler	83.6	63.6
Finansal Giderler	-195.5	-238.4
Net Parasal Pozisyon Kazancı	8.6	0.3
Vergi Öncesi Kâr	239.8	128.4
Vergi Gideri	-42.7	-61.6
Devam Eden Faaliyetlerden Gelen Kâr	197.1	66.7
Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Kâr	-0.1	-0.3
Net Kâr	197.0	66.5
Azlık Payları	-14.0	-15.8
Ana Ortaklara Düşen Kâr	183.0	50.7

Bilanço

VARLIKLAR (€m)	2024	2025
Maddi Duran Varlıklar	961	733
Maddi olmayan Duran Varlıklar	36	32
Havalimanı İşletim Hakkı	1,453	1,927
Kullanım Hakkı	123	173
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımlar	726	629
Şerefiye	223	214
Türev Finansal Enstrümanlar	57	32
İlişkili Taraflardan Alacaklar	135	161
Diğer Duran Varlıklar	243	106
Ertelenmiş Vergi Varlığı	55	72
Toplam Duran Varlıklar	4,012	4,079
Stoklar	45	57
Finansal Varlıklar	65	0
Ticari Alacaklar	127	136
İlişkili Taraflardan Alacaklar	19	28
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	153	136
Nakit ve Nakit Benzerleri	353	477
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	89	100
Satışa Konu Olan Varlıklar	1	1
Toplam Dönen Varlıklar	851	935
Toplam Varlıklar	4,863	5,013

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€m)	2024	2025
Ödenmiş Sermaye	162	162
Hisse Senedi İhraç Primleri	220	220
Yasal Yedekler	122	122
Diğer Yedekler	-76	-114
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40	40
Finansal Riskten Korunma Yedeği	32	57
Yabancı Para Çevrim Farkları	-51	-120
Geçmiş Yıllar Kârları	1,158	1,214
Ana Ortaklara Düşen Paylar	1,608	1,582
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15	27
Toplam Özkaynak	1,623	1,609
Finansal Borçlar	1,387	1,355
Kıdem Tazminatı Karşılığı	39	37
İlişkili Taraflara Borçlar	300	0
Türev Finansal Araçlar	0	27
Ertelenmiş Gelirler	17	19
Diğer Borçlar	595	653
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	7	6
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88	102
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,432	2,199
Finansal Borçlar	462	444
Ticari Borçlar	74	74
İlişkili Taraflara Borçlar	13	316
Cari Dönem Vergi Borcu	5	9
Diğer Borçlar	231	333
Karşılıklar	13	21
Ertelenmiş Gelirler	11	8
Satışa konu olan yükümlülükler	0.2	0.5
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	809	1,205
Toplam Yükümlülükler	3,240	3,404
Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler	4,863	5,013

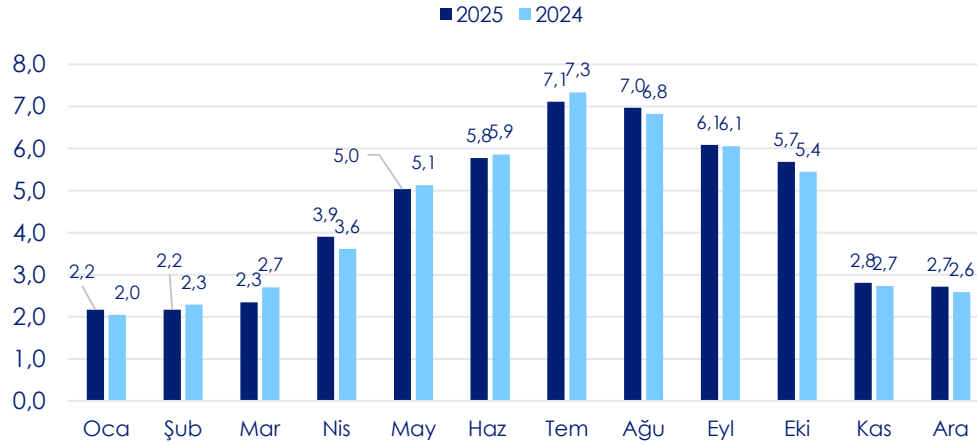
Nakit Akış Tablosu (€m)

İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	2024	2025
Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kâr	197	67
Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı	-0.1	-0.3
Havalimanı işletim hakkı itfası ve değer düşüklüğü	128	93
Maddi duran varlık ve kullanım hakkı varlık, amortismanı ve değer düşüklüğü	72	96
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	5	9
İmtiyaz kira gideri	2	2
Kıdem tazminatı karşılığı	7	10
Şüpheli alacak karşılığı	-16	2
İzin karşılığı	3	9
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm. net reeskontu	-9	-2
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	0.0	0.7
Diğer Finans Geliri	-9	-4
Faiz geliri	-59	-53
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	132	135
Vergi gideri	43	62
İmtiyaz kira alacak ve yüküm. reeskont edilmiş kısmı	34	38
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	-59	60
Gerçekleşmemiş yab. para çevrim fark. düzeltmeler	-10	-12
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	461	512
Ticari alacaklardaki değişim	7	-19
Stoklardaki değişim	-10	-17
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	-3	-9
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	-2	-16
Ticari borçlardaki değişim	19	7
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	-1	-4
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	-96	-63
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	375	391
Vergi ödemeleri	-57	-42
Kıdem ödemeleri	-2	-1
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı	316	347

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	2024	2025
Duran varlık satışı	6	2
Maddi duran varlık alımı	-252	-185
Havalimanı İşletim Hakkı artışı	0	-27
Bağlı ortaklığın sermayesinin artırılması	-3	-2
Bağlı ortaklık alışı	-4	0
KKM (alışı) / satışı	16	65
Maddi olmayan varlık alımı	0	1
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	-22	-7
İştiraklerden alınan kâr payı	94	76
Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit	-166	-78
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	2024	2025
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	347	81
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-387	-79
Finansal kiralama ödemeleri	-22	-20
Temettü ödemesi	-14	-3
Alınan faiz	43	36
Ödenen faiz	-128	-125
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki değişim	-177	-16
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	12	-15
Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit	-326	-142
Net Parasal Pozisyon Kazancı	-10	-3
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ	-186	125
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	539	353
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	353	477

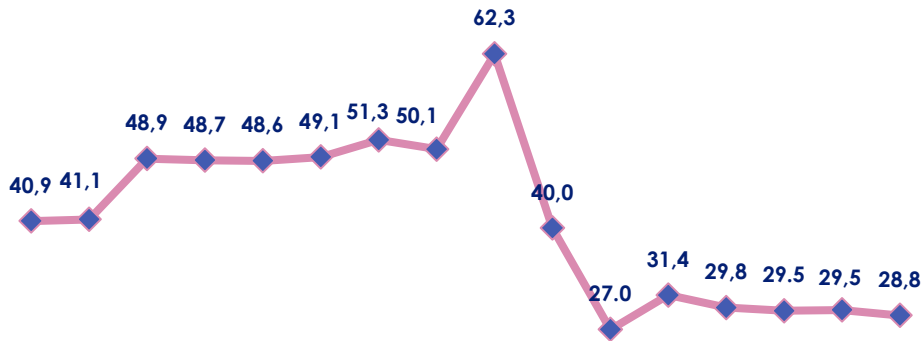
Sektörel Gelişmeler

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı (m)



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

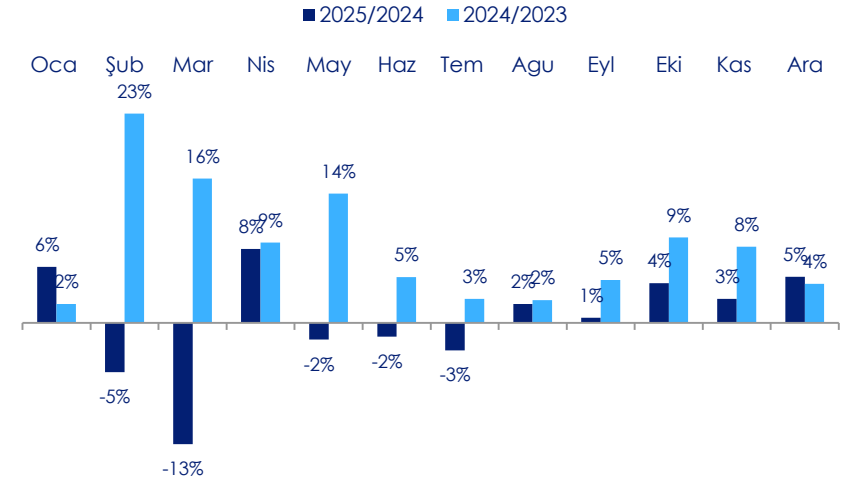
TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

Source: 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 Beklentiler

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

(*) 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, Kazak hükümetinin beyanı, Temmuz 2025, Air Astana Sermaye Piyasaları Günü Sunumu

İmtiyazlar Genel Görünüm

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/Giden Dış Hat Yolcu	Ücret/Giden İç Hat Yolcu	Güvenlik Ücreti/Giden Dış Hat Yolcu ⁽⁶⁾	İmtiyaz/Kira Bedeli
Yeni Ankara Esenboğa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2050)	100%	Terminal	€ 17 €5 (Transfer)	€ 3	€3	€119m peşin ödeme + 2025-2029 yılları arası €10m ve 2030-2049 yılları arası €15m +KDV ⁽¹²⁾
İzmir A.Menderes⁽⁸⁾	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak ⁽¹⁾
Alanya - Gazipaşa⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL50	€2	\$50,000+KDV
Milas Bodrum ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV ⁽²⁾
Antalya⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% ⁽⁵⁾	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	€100,5m + KDV
Yeni Antalya (2027'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	50% ⁽¹⁰⁾	Terminal	€17 €5.0 (Transfer)	€3	€3	€1.813m peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası €145m ve 2032-2051 yılları arası €236m +KDV ⁽¹¹⁾
Almatı	İmtiyaz ⁽⁹⁾ Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$10.7 ağırlıklı ortalama	\$2.9 ağırlıklı ortalama	Yabancı \$5.41 Kazak 2,815. Tenge	-
Tiflis	YİD (Aralık 2031)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	yer hizmetleri ve konma brüt gelirlerinin %10'u (2027'ye kadar), €25 m peşin ödeme + yolcu ücretinin %30'u (2027'den sonra)
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%'sı ⁽⁷⁾
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	cironun %4'ü ⁽³⁾
Medine	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 100,6 ⁽⁴⁾	SAR 11,3	-	cironun %54.5',
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€19,7 €4,5 (transfer)	€ 8,4	€6,5 dış hat, iç hat ve transfer yolcu için	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken

1) Tahakkuk esasına göre amortisman gideri 2015'te €13.5m, 2032'de €32.4m + finansman gideri 2015'te €17.8m, 2032'de €0 olacaktır.

2) Tahakkuk esasına göre amortisman gideri 2016'da €11.1m, 2032'de €38.0m + finansman gideri 2016'da €18.8m, 2032'de €0 olacaktır.

3) İmtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısındaki artışa bağlı olarak %2'ye kadar düşecektir.

4) Giden ve gelen yolcunun her biri için yolcu başına ücret alınmaktadır. Yolcu başına ücret, 3 yılda bir kümülatif Tüketici Fiyatı Endeksinde göre artış gösterecektir.

5) TAV Havalimanları %49 oranında hisseye sahip olup, %50 kar payı ve oy hakkına sahiptir.

6) Türkiye'deki havalimanlarında Dış Hat yolcu «Güvenlik Ücreti» 2019 yılından itibaren alınmaya başlanmıştır.

7) İmtiyaz ücretleri Kasım 2019'da yeniden yapılandırılmıştır. Detaylı bilgi için:

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

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

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

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

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

2023

1Ç

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

2Ç

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

3Ç

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

4Ç

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

2024

1Ç

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

2Ç

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

3Ç

2025 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

4Ç

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

2025

1Ç

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

2Ç

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

3Ç

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

4Ç

Üst Yönetim Değişiklikleri
Holding&Esenboga birleşmesi
ADP&Tank birleşmesi

Vergi Oranları



Türkiye

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



Kazakistan

- ◆ %20 kurumlar vergisi



Gürcistan

- ◆ Temettü dağıtımı üzerinden %15 kurumlar vergisi



Tunus

- ◆ %20 kurumlar vergisi



Kuzey
Makedonya

- ◆ %10 kurumlar vergisi



Letonya

- ◆ Temettü dağıtımı üzerinden %20 kurumlar vergisi



Suudi Arabistan

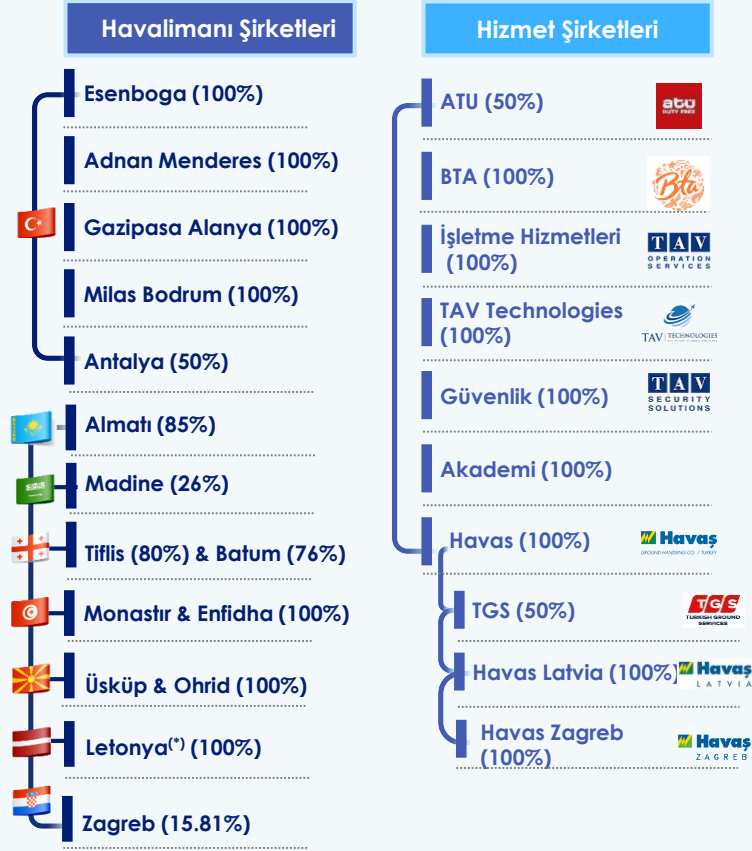
- ◆ Yerleşik olmayan kurumlar için %20 kurumlar vergisi



Hırvatistan

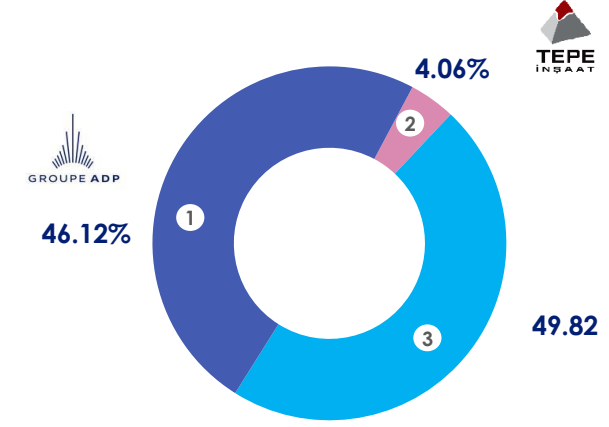
- ◆ %18 kurumlar vergisi

Organizasyon Yapısı



(*) Sadece ticari alanlar

Ortaklık Yapısı*



*31 Aralık 2025 itibarıyla

Hissedarlar

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

Ali Özgü CANERİ

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

Besim MERİÇ

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

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

e-mail ir@tav.aero

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

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

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

TAV Havalimanları Holding



Türkiye

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



Kazakistan

Almatı



Gürcistan

Tiflis ve Batum



Tunus

Monastir and Enfidha



K. Makedonya

Üsküp ve Ohrid



Suudi Arabistan

Madine



Letonya

Riga (sadece ticari alanlar)



Hırvatistan

Zagreb

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

TAV Havalimanları 2025 yılında 113 milyon yolcuya hizmet sundu. Şirket hisseleri 23 Şubat 2007'den itibaren "TAVHL" işlem kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görüyor.

Çekince

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