



2024 YILI İLK YARI ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

22 Temmuz 2024

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

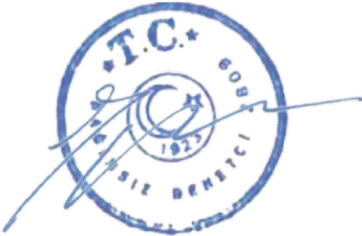
TAV Havalimanları Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

TAV Havalimanları Holding A.Ş. (“Şirket”) ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 22 Temmuz 2024 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

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

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

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



Burç Seven, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 22 Temmuz 2024

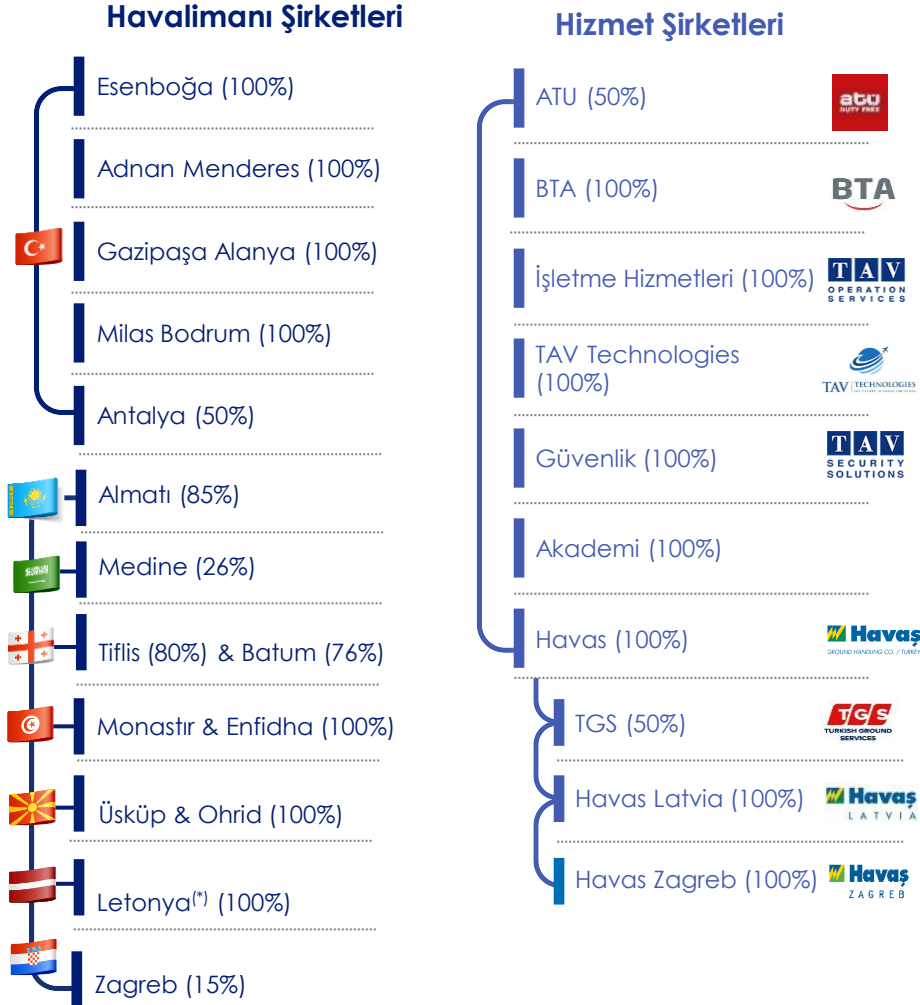
Deloitte; İngiltere mevzuatına göre kurulmuş olan Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”) şirketini, üye firma ağındaki şirketlerden ve ilişkili tüzel kişiliklerden bir veya birden fazlasını ifade etmektedir. DTTL ve üye firmalarının her biri ayrı ve bağımsız birer tüzel kişiliktir. DTTL (“Deloitte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

© 2024. Daha fazla bilgi için Deloitte Türkiye (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üye şirketi) ile iletişime geçiniz.

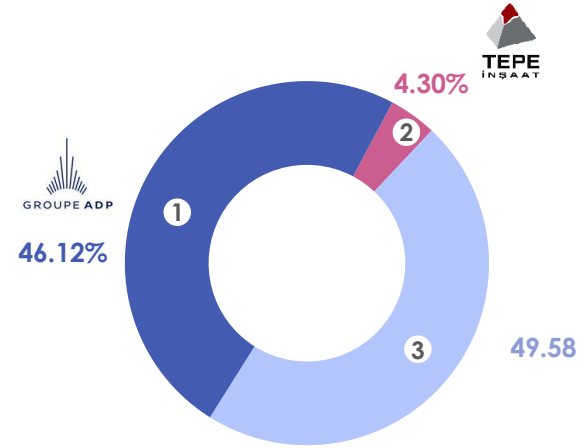
ORGANİZASYON YAPISI

1

TAV Havalimanları Holding



Ortaklık Yapısı*



*30 Haziran 2024 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.S.**
1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir
- Halka açık diğer**

*TANK Öwa Alpha aracılığıyla

(*) Sadece ticari alanlar

İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

2

2024'ün ilk yarısını geçen seneye göre dış hatta %20, toplamda da %17 yolcu büyümesiyle kapadık. Daha kısa geçen bir kış sezonu ve havalimanlarımızı kullanan önemli havayolu şirketlerinin filo genişletme stratejileri büyümemizi destekledi.

Faaliyetlerimiz açısından oldukça kuvvetli geçen bu dönemi kusursuz finansal sonuçlarla da taçlandırmayı başardık. Ciro %31 artarak 732 milyon avroya, FAVÖK de %47 artarak 215 milyon avroya ulaştı. İlk yarıda elde ettiğimiz 81 milyon avro büyüklüğündeki net kâr, TAV tarihindeki en yüksek yarıyıl kâr rakamını elde ettiğimiz 2018'in sadece %13 altında gerçekleşti. Son üç senede yapmış olduğumuz büyük yatırımların meyvelerini almaya başlamak bize büyük mutluluk ve gurur veriyor.

Söz verdiğimiz gibi Almatı Havalimanı yeni dış hatlar terminalini 1 Haziran 2024'te kullanıma açtık. Açılıştan bir gün önce Kazakistan Cumhurbaşkanı sayın Kasım Cömert Tokayev yeni terminal binamızı ziyaret etti. Yeni terminalde operasyonel verimliliği artırmaya yönelik ileri teknolojileri kullanıyor ve en yüksek küresel standartlardaki hizmet portföyümüzle yolcu konforunu artırıyoruz. Bunlara ek olarak yeni terminal binamız çevreye dost binalar için IFC tarafından kullanılan Excellence in Design for Greater Efficiencies (EDGE) sertifikasına sahip.

Sektör tecrübemizi ve küresel paydaş ağıımızı kullanarak Kazakistan'ın havayolu bağlantılarını geliştirdik, yeni iş imkanları yarattık ve ülkenin sürdürülebilir kalkınmasına katkı sunduk. Üç yıl gibi kısa bir sürede Almatı'nın havayolu bağlantılarını neredeyse iki katına çıkardık. Havalimanına hizmet eden havayolu sayısını yolcu trafiği için 24'ten 37'ye, kargo için de dokuzdan 16'ya çıkardık. Kazakistan'ın milli havayolu şirketi Air Astana ve düşük maliyetli markası FlyAristan tarafından açıklanan çarpıcı filo büyütme planlarını desteklerken havalimanına yeni havayolu şirketleri ve yeni destinasyonlar eklemeye de devam edeceğiz. Almatı yatırımlarımız tüm paydaşlarımız ve Almatı'da yaşayan komşularımız için değer yaratmaya devam edecek.

Devam eden diğer büyük yatırımlarımız olan Antalya ve Ankara da yatırım takvimlerine uygun bir şekilde ilerlemeye devam ediyor. 2025'in ilk çeyreğinde bitirmeyi planladığımız Antalya yatırımları %84 oranında, 2025'in son çeyreğine planladığımız Ankara da %58 oranında tamamlandı. Antalya'da %14, Ankara'da da %30 oranında gerçekleşen muazzam dış hat büyüme oranları bu yatırımların zamanında tamamlanmasını Türk havacılığı için de büyük bir ihtiyaç haline getiriyor.

Haziran ayında Kuveyt Uluslararası Havalimanı'nın 10 yıllık işletme ve bakım ihalesine teklif verdik. Yatırım gerektirmeyecek olan bu ihaleyi eğer alırsak şirketimize olan etkisinin bir işletme imtiyazı ihalesine kıyasla çok daha küçük olacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte, kazanmamız halinde TAV kalitesini Kuveyt'e de götürebilecek olmaktan dolayı büyük heyecan duyuyoruz.

Yılbaşından bu yana %169 TL ve %144 ABD doları getirisiyle TAV Havalimanları, BIST 100 içinde performansı en yüksek hisse oldu ve piyasa değerimiz 3.19 milyar dolara çıktı. Tüm çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza TAV Havalimanları'na olan değerli katkıları ve şirketimize olan sarsılmaz destekleri için en içten şükranlarımı sunuyorum.



Serkan Kaptan
İcra Kurulu Başkanı

BAŞLICA FİNANSAL VERİLER

3

Özet Bilanço (bin,TL)	30.06.2024	31.12.2023	Değişim
Dönen Varlıklar	34.672.407	33.605.578	3%
Duran Varlıklar	137.409.132	121.221.367	13%
Toplam Varlıklar	172.081.539	154.826.945	11%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	36.636.015	28.932.753	27%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	81.738.568	79.429.490	3%
Toplam Yükümlülükler	118.374.583	108.362.243	9%
Özkaynaklar	53.706.956	46.464.702	16%
Özet Gelir Tablosu (bin,TL)	Oca-Haz 2024	Oca-Haz 2023	Değişim
Hasılat	25.075.467	11.985.064	109%
Brüt Kar	9.637.786	4.346.523	122%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	5.016.455	2.179.473	130%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	6.260.477	2.814.270	122%
Net Finansman Geliri (Gideri)	-2.940.051	-2.116.711	39%
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	3.526.373	697.559	406%
Dönem Kârı/(Zararı)	3.003.430	54.277	5434%
Durdurulan Faaliyetler	-1.288	-3.124	-59%
Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı (Zararı)	3.002.142	51.153	5769%
Ana ortaklık payları	2.805.790	-31.638	a.d.
Diğer Finansal Veriler (bin,TL)	Oca-Haz 2024	Oca-Haz 2023	Değişim
Yatırım Harcamaları	-3.898.809	-2.048.453	90%
Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)	Oca-Haz 2024	Oca-Haz 2023	Değişim
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	17.543.280	5.135.969	242%
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	3.983.371	-4.080.095	-198%
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-2.735.147	-979.644	179%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-1.905.170	4.456.713	-143%
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi	1.351.782	1.929.927	-30%
Enflasyon etkisi ile ilgili düzeltmeler	-202.069	-	
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	18.036.047	6.462.870	179%
Finansal Rasyolar	30.06.2024	31.12.2023	
Cari Oran	0,95	1,16	
Likidite Oranı	0,90	1,12	
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,20	0,22	
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,31	0,27	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,69	0,70	

TRAFİK PERFORMANSI

5

- 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2023'ün %17 üstünde gerçekleşti.
- 2024'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2023'ün %20 üzerinde gerçekleşti.
- Antalya 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %14 üstünde gerçekleşti.
- Ankara 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %30 üstünde gerçekleşti. Ajet ve Pegasus Ankara dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı yapıyor.
- İzmir 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %25 üstünde gerçekleşti. SunExpress ve Pegasus İzmir dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı yapıyor.
- Almatı 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %30 üzerinde gerçekleşti.

**Yolcu
Trafiği
+17%**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'ün ilk yarısına göre %17 arttı.

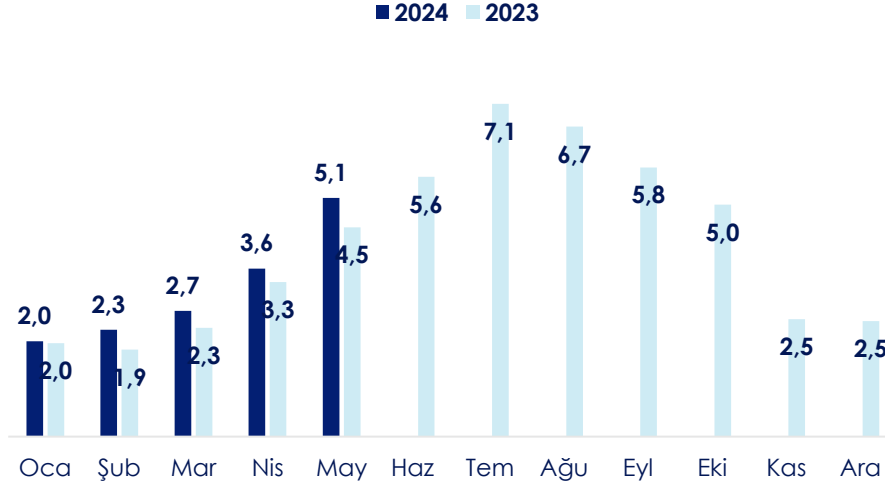
Mn, Yolcu	Ocak – Haziran		Dğsm %
	2023	2024	
Antalya	12.750.754	14.574.033	14%
Dış Hat	9.962.455	11.365.299	14%
İç Hat	2.788.299	3.208.734	15%
İzmir	4.654.855	5.311.478	14%
Dış Hat	1.516.762	1.890.893	25%
İç Hat	3.138.093	3.420.585	9%
Esenboğa	5.508.605	6.190.248	12%
Dış Hat	1.133.312	1.476.263	30%
İç Hat	4.375.293	4.713.985	8%
Milas-Bodrum	1.385.586	1.574.123	14%
Dış Hat	524.747	585.921	12%
İç Hat	860.839	988.202	15%
Gazipaşa	318.307	429.231	35%
Dış Hat	105.866	200.546	89%
İç Hat	212.441	228.685	8%
Almatı	4.186.255	5.252.796	25%
Dış Hat	1.816.215	2.353.171	30%
İç Hat	2.370.040	2.899.625	22%
Gürcistan	1.801.907	2.457.017	36%
Medine	4.682.023	5.616.514	20%
Dış Hat	3.708.352	4.332.663	17%
İç Hat	973.671	1.283.851	32%
Tunus	790.935	1.033.672	31%
K. Makedonya	1.338.406	1.458.299	9%
Zagreb	1.693.512	1.970.808	16%
TAV TOPLAM	39.111.145	45.868.219	17%
Dış Hat	24.197.479	28.918.716	20%
İç Hat	14.913.666	16.949.503	14%

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

SEKTÖREL GELİŞMELER

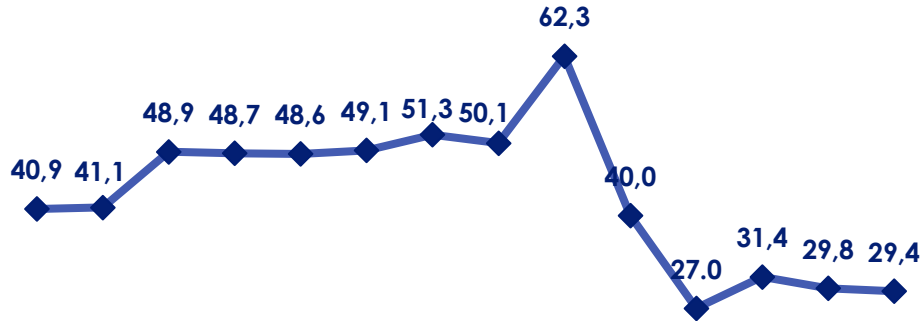
44

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı (m)



Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

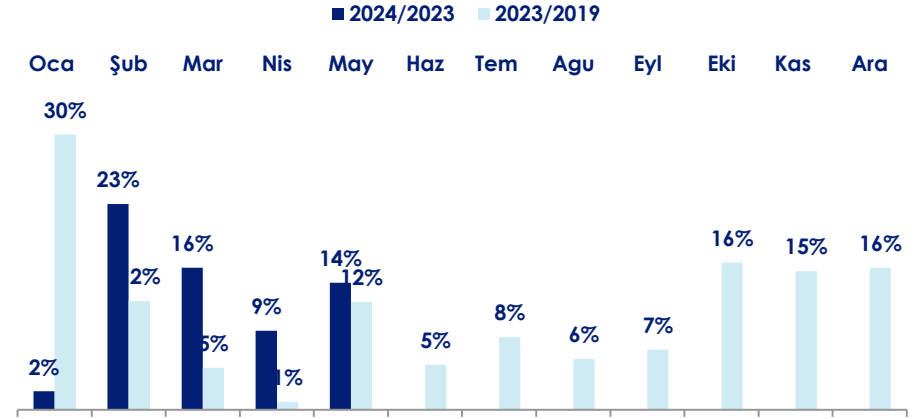
TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



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

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.

SEKTÖREL BEKLENTİLER

6

- ◆ Eurocontrol^(*), 2023-2029 yılları arasında Türkiye'de %5,5, Gürcistan'da %9,8 ve K. Makedonya'da %5,6 uçuş sayısı BYBO bekliyor.
- ◆ Airbus^(*), 2019-2042 yılları arasında küresel trafikte %3,6 BYBO bekliyor.
- ◆ Boeing^(*), 2022-2041 yılları arasında küresel trafikte %4,1 BYBO bekliyor.
- ◆ Türk Hava Yolları^(*), 2023'te 441 olan filo sayısını 2033'te 800+'ya çıkarmayı planlıyor.
- ◆ Ajet^(*), 2023'te 90 olan filosunu 2033'te 200'e çıkarmayı hedefliyor.
- ◆ Pegasus^(*) filosuna (2023'te 105 adet), 2029'a kadar 69 adet daha brüt ilave uçak eklemeyi planlıyor.
- ◆ Sunexpress^(*) (İzmir ve Antalya dış hafta birinci havayolu) kapasitesini iki katından fazla artırarak 2033 yılına kadar 150 uçağa ulaşmayı planlıyor.
- ◆ Kazak^(*) toplam filosunun 2023'te 100'den 2025'te 145'e çıkması bekleniyor.

(*) Eurocontrol tahmini, Ekim 2023, Airbus Küresel Pazar Tahmini Haziran 2023, Türk Hava Yolları ve Pegasus Yatırımcı Sunumları, Sunexpress CEO yorumu Kasım 2023, Kazakistan Ulaştırma Bakanı yorumu Kasım 2023, Boeing Hava Kargo Tahmini

YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİM

7

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

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Serkan Kaptan	İcra Kurulu Başkanı(CEO)
Franck Mereyde	Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Burcu Geriş	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı & CFO
Hakan Öker	Grup Başkanı - İnsan Kaynakları (CHRO)
Kürşad Koçak	Grup Başkanı - İşletmeler (COO)
Kerem Öztürk	Grup Başkanı – Bilgi Teknolojileri (CIO) ve TAV Bilişim Genel Müdürü

Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

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

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

	6A24	6A23
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	216.644	117.324

30 Haziran 2024 ve 31 Aralık 2023 itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

8

Denetimden Sorumlu Komite

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

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Aday Gösterme Komitesi

1. Nurgün Eyüboğlu (Başkan)
2. Edward Rodolphe Paul Arkwright (Üye)

Riskin Erken Saptanması Komitesi

1. Philippe Dominique Rene Bonnave (Başkan)
2. Ali Haydar Kurtdarcan (Üye)
3. Nurgün Eyüboğlu (Üye)
4. Xavier Marie Martin Benoit Hurstel (Üye)
5. Jerome Paul Jacques Marie Calvet (Üye)
6. Antoine Roger Bernard Crombez (Üye)
7. Jean-Michel Vernhes (Üye)

2024'ÜN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

9 14.02.2024, Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketimizin geleceğe dönük beklentileri aşağıdaki gibi açıklandı:

	2023 Sonuçlar	2024 Beklentiler	2025 Yeni Beklentiler (Yeni Ankara 2025+ Dahil)	2025 Eski Beklentiler (Yeni Ankara 2025+ Dahil)
Ciro (€m)	1309.7	1500 - 1570	14 - 18% BYBO (2022-2025) bekleniyor	10-14% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Toplam Yolcu (m)	95.5	100 - 110	10 - 14% BYBO (2022-2025) bekleniyor	10-14% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Dış Hat Yolcu(m)	62.9	67 - 73		
FAVÖK Marjı (%)			2022 marjının üstünde (>30.6%)	2022 marjının üstünde (>30.6%)
Net Borç/FAVÖK	4.3	3.5 - 4.5	2.5 - 3.0	2.5 - 3.0
FAVÖK (€m)	384.7	430 - 490	14 - 20% BYBO (2022-2025) bekleniyor	12-18% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Yatırım Harcamaları (€m)	214.3	230 - 270	90 - 110	

- 2024-2025 beklentilerimiz herhangi bir hareketlilik kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili olayların bulunmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların olmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır.
- Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu hacmimiz ve 2024'ten 2025'e kadar olan mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir.
- Yolcu beklentisi Antalya ve Medine'yi kapsıyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine Antalya ve Medine dahil değildir.
- BYBO = Bileşik Yıllık Büyüme Oranı

2024'ÜN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

10

14.02.2024, Kâr Payı Kararı Hk.

Şirketimiz 2021 yılından beri yoğun bir yatırım programı yürütmektedir.

Bu program kapsamında, öncelikle 2021 yılında 422 milyon ABD doları bedelle Almatı Havalimanı'nı satın aldık ve havalimanında 200 milyon ABD doları yatırımla yeni bir terminal inşa etmeye başladık. Daha sonra ortağımız Fraport ile birlikte Antalya Havalimanı'nın 2052 yılına kadar sürecek olan yeni işletme imtiyazı için DHMİ'ye 1.813 milyon avro tutarında bir peşin kira ödemesi yaptık ve kapasite artırım çalışmaları için 750 milyon avro tutarında daha yatırım yapmaya başladık. Bunlara ek olarak, Ankara Esenboğa Havalimanı'nın 2050 yılına kadar sürecek olan yeni imtiyazı için DHMİ'ye 119 milyon avro tutarında kira peşinatı ödedik ve havalimanında 210 milyon avro tutarında bir yatırıma başladık. Ayrıca gerek havalimanlarımızda gerekse hizmet şirketlerimizde başkaca yatırımlar da yapıyor ve yeni potansiyel projeler için hazırlık yapıyoruz. Antalya yatırımlarını içermeyen konsolide yatırım harcamaları tutarımız 2023 için 214 milyon avro oldu. Bu rakamın 2024 yılında 230 – 270 milyon avro arasında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Bu yatırım programını faaliyetlerimizden üretilen nakitle ve borçlanmalardan yaratılan kaynaklarla finanse ediyoruz.

Yukarıda özetlediğimiz yoğun yatırım programının Şirketimiz için doğurduğu büyük kaynak ihtiyacı ve bu kaynağı fonlama maliyetinin de son üç senede önemli ölçüde artmış olması nedenleriyle Yönetim Kurulumuz, 2023 mali yılı için yapılacak olan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunulmak üzere, Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikasına uygun olarak, kâr payı dağıtım önerisi yapılmamasına oy birliği ile karar verdi.

05.03.2024, 2023 Olağan Genel Kurul Toplantısı

2023 yılına ait Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı, 29 Mart 2024 Cuma günü saat 10:00'da Vadistanbul Bulvarı, Ayazaga Mahallesi, Azerbaycan Caddesi, 2C Blok No:3L/6 34485 Sarıyer/Istanbul adresinde yapılması için karar verildi.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1254838>

12.03.2024, Nijerya Lagos Havalimanı İhalesinden Çekilme Kararı

17 Ekim 2022 tarihli açıklamamızda, Nijerya Federal Havalimanları Otoritesi (NFHO) tarafından yapılan açıklamaya göre, Nahco Management Services Ltd ve Planet Project Limited ile oluşturduğumuz Konsorsiyumun Lagos Havalimanı'nın dış hat yolcu ve kargo terminallerinin 20 yıl süreyle işletilmesi ve geliştirilmesi ihalesinde müzakere aşamasına geçmek için "tercih edilen işletmeci" olarak seçildiğini, bu seçimin gerekli resmi onayların alınmasına tabi olduğunu ve resmi onayların alınmasını takiben pazarlık sürecinin başlayacağını kamuoyu ile paylaşmıştık.

TAV Havalimanları yukarıda bahsedilen ihale sürecinden çekilmiştir ve artık bu ihale sürecinin bir parçası değildir.

2024'ÜN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

11

19.03.2024, Kredi Derecelendirmesi Fitch Ratings

Fitch Ratings (Fitch), Şirketimiz ve 2028 vadeli yurt dışı tahvilimiz için kredi derecelendirme notlarını BB (durağan görünüm) olarak belirlemiştir.

Fitch, Şirketimizin ve yurt dışı tahvilimizin kredi derecelendirme notlarını BB'den BB+'ya yükseltmiştir. Her iki derecelendirme notu için de görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

21.03.2024, Medine Havalimanı Kapasite Artış Yatırımı

Yönetim Kurulumuz, %26 oranında hissedarı olduğumuz ortak girişim şirketimiz TIBAH Development tarafından işletilen Medine Havalimanı'nın kapasitesini yıllık 8 milyondan 18 milyona çıkaracak ve iki etap halinde yapılacak olan ek yatırımlara katılma kararı aldı.

Ortak girişimin %100'ü için iki etapta yapılacak olan yatırımların beklenen toplam tutarı 275 milyon ABD dolarıdır. (TAV Havalimanları'nın ortak girişimdeki %26'lık payına karşılık gelen tutar 71,5 milyon ABD dolarıdır.) Yatırım programının 2024 yılının ilk yarısında başlaması ve 2027 yılında tamamlanması planlanıyor.

Bu yatırım programının ilk etabı olarak 175 milyon ABD dolarına mal olması beklenen yeni iç hatlar terminalinin yapımı için bir "Çerçeve Sözleşmesi" imzalandı.

100 milyon ABD dolarına mal olması beklenen ikinci etapta ise şu anda kullanılmakta olan terminal geliştirilerek dış hatlar terminaline dönüştürülecek ve yeni bağlantı yolları, altyapı bağlantıları, otopark ve yönetim binası gibi ek tesisler inşa edilecektir.

Yatırımın %70 borçlanma ve %30 özkaynak ile finanse edilmesi bekleniyor.

08.04.2024, 2023 Olağan Genel Kurul Tescili

Şirketimizin 29 Mart 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 8 Nisan 2024 tarihinde tescil edilmiştir.

2024'ÜN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

12 19.04.2024, Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirketimizin Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II 17.1 Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliğine uygun olarak, Yönetim Kurulu Komitelerinin aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar vermiştir.

DENETİM KOMİTESİ

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

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

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

ADAY GÖSTERME KOMİTESİ

1. Nurgün Eyüboğlu (Başkan)
2. Edward Rodolphe Paul Arkwright (Üye)

RİSK KOMİTESİ

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

29.04.2024, Yönetim Kurulu Üye Değişikliği

TAV Havalimanları Holding'de 27. yılını tamamlayan ve bu sürenin ilk 25 yılında İcra Kurulu Başkanlığı (CEO) ve son iki yılında da Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevlerini üstlenen Sn. M. Sani Şener, 1 Mayıs 2024 itibarıyla Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini bırakacaktır.

Sn. M. Sani Şener, 1997 yılında İstanbul Atatürk Havalimanı'nın Yap-İşlet-Devret modeli ile işletilmesi ile başlayıp, bugün 8 ülkede 15 havalimanında yaklaşık 100 milyon yolcuya hizmet veren bir dünya markası haline gelen TAV Havalimanları'na, bu tarihi yolculuğunda liderlik etmiştir.

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu ve çalışanları olarak kendilerine en derin şükranlarımızı sunuyoruz.

Sn. M. Sani Şener'den boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine, yapılacak olan ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere 1 Mayıs 2024 itibarıyla Sn. Jean-Michel Vernhes atanmıştır.

2024'ÜN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

13

27.05.2024, Kredi Derecelendirmesi S&P

S&P Global Ratings (S&P) tarafından Şirketimiz için belirlenen kredi derecelendirme notu olan BB- (durağan görünüm) ve ihraç ettiğimiz yurt dışı tahvil için belirlenen kredi derecelendirme notu olan B+ (durağan görünüm), S&P tarafından teyit edilmiştir.

01.06.2024, Almatı Havalimanı Yeni Dış Hat Terminalinin Açılışı

Almatı Havalimanı yeni dış hatlar terminalinin inşaatı tamamlandı ve yeni terminal binası hizmete açıldı. 54.000 metrekare büyüklüğündeki yeni terminalin açılışı ve eski terminalin iç hatlara dönüştürülmesi ile birlikte havalimanının yolcu kapasitesi yıllık 7 milyondan, 14 milyon yolcunun üstüne çıkıyor. Yeni terminal binasında 7 tanesi köprülü olmak üzere toplam 12 binış kapısı, 3.230 metrekare gümrüksüz satış alanı ve 786 araçlık otopark bulunuyor. Otopark kapasitesi, Eylül 2024'te 1.200 araca çıkıyor.

07.06.2024, Yurt Dışı Tahvil 1. Kupon Ödemesi

Yurtdışında ihraç ettiğimiz tahvilin ilk kupon ödemesi 7 Haziran 2024 tarihinde yapıldı.

23.06.2024, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 İşletme ve Bakım Hizmeti İhalesi

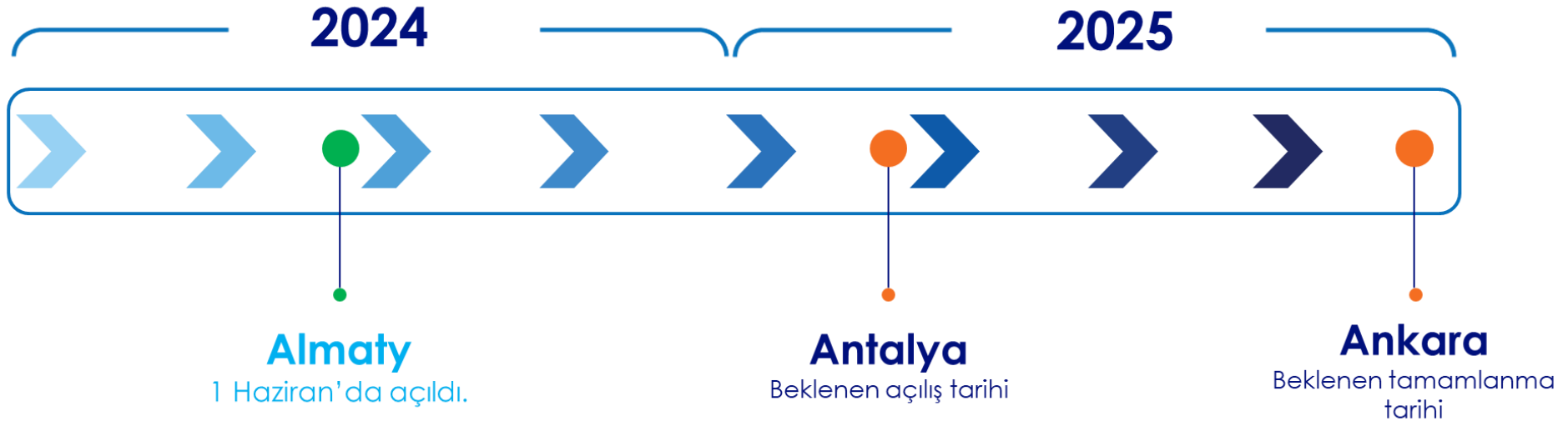
Şirketimiz, Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından düzenlenen, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 işletme ve bakım hizmeti ihalesine 23 Haziran 2024 tarihinde teklif sunmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği'nin 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulumuzun söz konusu ihaleyle ilişkin 24 Mayıs 2024 tarihli kararının açıklanması, gizliliği korunması gereken bir sürecin olumsuz yönde etkilenmemesi, Şirketimizin yasal hak ve menfaatlerinin korunması ve henüz kesinleşmeyen bir süreç ile ilgili olarak yatırımcıların yanıltılması risklerinin önlenmesi amaçlarıyla ertelenmişti.

ALMATI, ANTALYA VE ANKARA (3A) YATIRIMLARIYLA GELECEĞE HAZIRLANIYORUZ.

14

- TAV Havalimanları'nın Almatı, Antalya ve Ankara'da yürütmekte olduğu kapasite artırım yatırımları planlanan takvime uygun ilerliyor.
- Almatı Havalimanı yeni dış hatlar terminali 1 Haziran 2024'te hizmete açıldı.
- Antalya Havalimanı'nın 2025'in ilk çeyreğinde ve Ankara Esenboğa Havalimanı'nın ise 2025'in son çeyreğinde tamamlanması öngörülüyor.



Ek Bilgiler / Avro Bazlı Finansal Bilgiler

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

(m€)	6A23	6A24	Dğış(%)
Ciro	560.2	732.1	31%
Nakit Faaliyet Giderleri*	-413.5	-516.8	25%
FAVÖK	146.7	215.4	47%
FAVÖK marjı (%)	26.2%	29.4%	3.2 puan
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(9.1)	(1.4)	-85%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(5.2)	7.4	-240%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	8.6	6.3	-27%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	1.3	6.0	372%
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	(7.5)	81.0	a.d.
Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)	(191.4)	116.6	a.d.
Yatırım Harcamaları (2)	97.9	102.0	4%
Serbest Nakit Akışı (1-2)	(289.3)	14.6	a.d.
Net Borç (Ortaklara Borçlar Dahil)	1849	1739	-6%
Özkaynaklar	1,184.8	1,528.9	29%
Çalışan Sayısı (ortalama)	18,948	19,651	4%
Yolcu Sayısı (m)	39.1	45.9	17%
- Dış Hat	24.2	28.9	20%
- İç Hat	14.9	16.9	14%
Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)	8.7	9.2	6%

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

Ciro %31 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 %25 Nakit faaliyet giderleri; Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması, daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi, daha düşük elektrik, su vb. giderleri ve 1Ç24'teki ticari marjlarda iyileşme nedeniyle ciro büyümesinin altında artış gösterdi.

FAVÖK %47 FAVÖK, güçlü ciro büyümesine karşılık nakit faaliyet giderlerinin daha yavaş artması sebebiyle yüksek oranda büyüdü.

YP Çevrim Farkı a.d. Önemli bir değişim olmadı.

Net Kâr a.d.

- Yüksek FAVÖK büyümesi
- Daha düşük net finansman gideri (daha yüksek faiz geliri nedeniyle)
- Daha düşük vergi gideri (6A23' de €13mn deprem vergisi (€6,5mn cari vergi, €6.4mn Özkaynak Yöntemi Yatırımlarında), Ankara ve TAV Bilişim'in teşviklerine bağlı olarak ertelenmiş vergi geliri)

Net Borç %-6 1Ç24'teki bir kerelik nakit çıkışları ve yoğun yatırım programımıza karşın net borç çeyreklik ve yıllık olarak azaldı.

6A24'te pozitif Serbest Nakit Akışı oluştu.

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış %6 Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6 artış yaşandı.

Özkaynak Yöntemi Yatırımları %-27

- Yatırım teşviklerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı Yeni Antalya'da tahakkuk ettirilmiştir. Yeni Antalya'da ertelenmiş vergi gideri yazıldı.
- 6A23'te €6.4mn deprem vergisi
- ATU Almatı'da gümrüksüz satışa başladı ve Antalya'nın bir sonraki gümrüksüz satış işletmecisi seçildi.

Yolcu Sayısı %17 Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'ün ilk yarısına göre %17 arttı.

2024 & 2025 GELECEĞE DÖNÜK BEKLENTİLER

4

	2023 Sonuçlar	2024 Beklentileri	2025 Beklentileri (Yeni Ankara 2025+ Dahil)
Ciro (€m)	1309.7	1500 - 1570	14 - 18% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Toplam Yolcu (m)	95.5	100 - 110	10 - 14% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Dış Hat Yolcu(m)	62.9	67 - 73	
FAVÖK Marjı (%)			2022 marjının üstünde (>30.6%)
Net Borç/FAVÖK	4.3	3.5 - 4.5	2.5 - 3.0
FAVÖK (€m)	384.7	430 - 490	14 - 20% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Önceki Yatırım Harcamaları Beklentisi (€m)	214.3	230 - 270	90 - 110
Yeni Yatırım Harcamaları Beklentisi (€mn)		260 - 300	

➤ 2024 yılı yatırım harcamaları beklentilerimiz, çoğunlukla Almatı'daki çok güçlü büyüme nedeniyle 2024 yılının ilk yarısında revize edildi.

- 2024-2025 beklentilerimiz herhangi bir hareketlilik kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili olayların bulunmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların olmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır.
- Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu hacmimiz ve 2024'ten 2025'e kadar olan mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir.
- Yolcu beklentisi Antalya ve Medine'yi kapsıyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine Antalya ve Medine dahil değildir.
- BYBO = Bileşik Yıllık Büyüme Oranı

İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

18

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Güvenlik Ücreti/yolcu Dış Hat ⁽⁶⁾	Garanti Yolcu	İmtiyaz/Kira Bedeli
Ankara Esenboğa ⁽⁸⁾	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 ⁽¹²⁾
İzmir A.Menderes ⁽⁸⁾	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	-	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak ⁽¹¹⁾
Alanya - Gazipaşa ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL24.8	€1	-	\$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	-	€100,5 + 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	\$12 Kazak olmayan havyolları 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) 2010 ile 2047 yılları arasında Cironun 11- 26%'si ⁽⁷⁾
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	-	cironun %4'ü ⁽³⁾
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	-	cironun %54,5',
Medine	YDİ+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 94,3 ⁽⁴⁾	SAR 10,6	-	-	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€19,7 €4,5 (transfer)	€ 8,4	€6,5 dış hat, iç hat ve transfer yolcu için	-	

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)

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

+90-212-463 3000 (10545 – 10546)

twitter.com/irTAV

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 2023 yılında 96 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.