



2024 YILI 9 AYLIK FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLAR

YATIRIMCI SUNUMU



- GÜÇLÜ OPERASYONLAR
- GÜÇLÜ NET KÂR
- POZİTİF SERBEST NAKİT AKIŞI
- NET BORÇ'TA GEÇEN YILA GÖRE AZALIŞ
- ANTALYA YATIRIMI TAKVİME UYGUN İLERLİYOR.
- ANKARA YATIRIMI PLANLANANDAN DAHA ERKEN TAMAMLANACAK. (4Ç25 YERİNE 2Ç25)

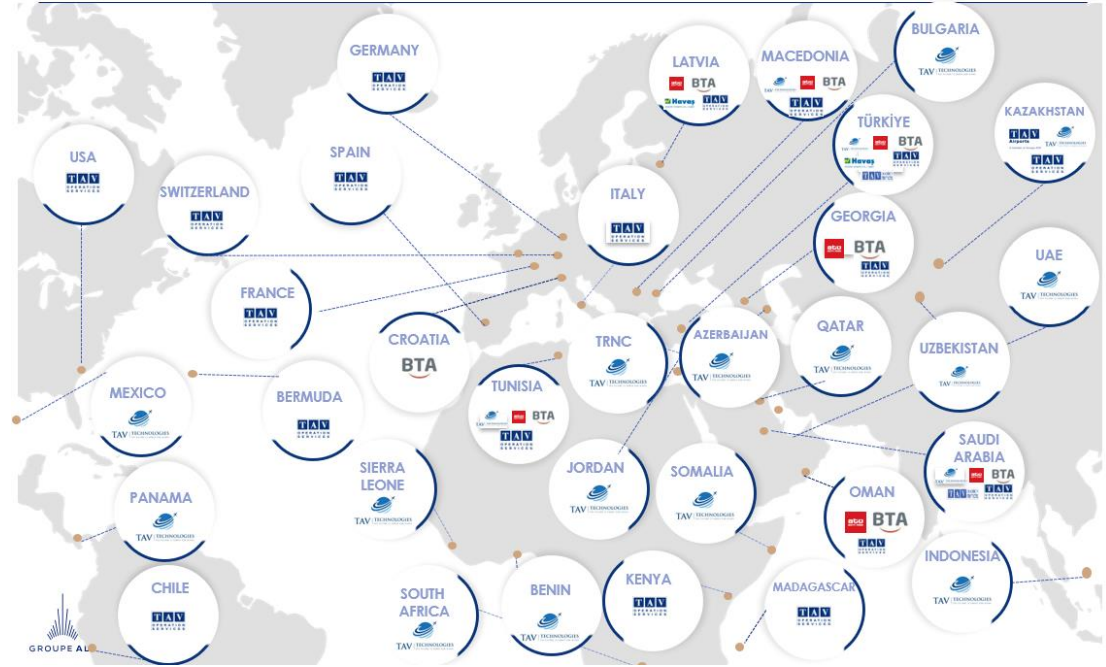


İÇİNDEKİLER

1

İcra Kurulu Başkanının Mesajı	2
Özet Sonuçlar	3
Beklentiler	4
Trafik	5
Karşılaştırmalı Finansallar	7
Şirket Bazında Finansallar	13
Borç Yapısı	15
Yatırım Harcamaları ve Temettü	16
Çeyreklik Finansallar	17
Yeni Ankara İmtiyazı	18
Yeni Antalya İmtiyazı	21
Almatı Görünüm	24
Hizmet Şirketleri	28
Kur Etkisi	33
Nakit Pozisyonu	35
Müşteri Portföyü	36
Yurt Dışı Tahvil İhracı	37
Enflasyon Etkisi	38
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	39
Ek Bilgiler	40

TAV Havalimanları Faaliyet Haritası (*)

33 ÜLKEDE 110 HAVALİMANINDA FAALİYET GÖSTERİYORUZ


* 31 Aralık 2023 itibarıyla

İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

2

2024'ün ilk dokuz ayında geçen seneye göre %12 büyümeyle 83 milyon yolcuya hizmet verdik. Dış hatlardaki misafir sayımız da %13 artışla 56 milyona ulaştı. Jeopolitik gelişmelerin öne çıktığı üçüncü çeyrekte dış hat trafiğinin aylık bazda bu gelişmelerden geçen seneye göre %-3 oranında etkilendiğini hesaplıyoruz. Bununla birlikte havayollarının kış sezonu için koltuk arz planları oldukça kuvvetli duruyor. Seyahat için daha ılıman geçen bir kış mevsiminden faydalanmak isteyen turistler nedeniyle dördüncü çeyrek yolcu büyümesinin üçüncü çeyrek yolcu büyümesinden daha yüksek gerçekleşmesini bekliyoruz.

Dokuz aylık finansal sonuçlarımız da trafik gibi oldukça kuvvetli gerçekleşti. Ciromuz %25 artışla 1,23 milyar avro, FAVÖK %28 artışla 411 milyon avro ve net kâr da %5 artışla 185 milyon avro oldu. 2023 yılında net kârımız TİBAH satışından elde edilen 83 milyon avro tutarındaki bir kerelik gelirden olumlu etkilenmişti. Bu bir kerelik gelir için düzelterek baktığımızda net kârımızda da oldukça büyük bir artış gerçekleştiğini görebiliyoruz. Borç ödemesi öncesi serbest nakit akışımız ise 121 milyon avro tutarında gerçekleşerek, yoğun bir yatırım döneminde olmamıza rağmen nakit yaratma kapasitemizin ne kadar yüksek olduğunu göz önüne serdi.

2023 yılında kişi başı yurt içi gelirden 13 bin ABD dolarına ulaşan Kazak ekonomisi hızla büyüyor. Bununla birlikte Kazak havacılık sektörünün hacmi, ekonomiye kıyasla henüz olması gereken büyüklüğe ulaşmış değil. Almatı Havalimanı'nı satın almamızdan bugüne kadar geçen zaman içinde yeni dış hatlar terminali ve diğer muhtelif hava tarafı, kargo ve jet yakıtı yatırımları için 226 milyon avro yatırım yaptık. Bu süre içinde, destinasyon sayısını neredeyse ikiye kattık, havayolu sayısını yolcudaki 24'ten 37'ye, kargoda da 9'dan 16'ya çıkardık. Yolcu trafiğini de pandemi öncesine göre %72 oranında artırdık. Kazak havacılık sektörünü olması gereken yere taşıyabilmek için Almatı yatırımlarımıza devam etmek istiyoruz. Bu nedenle 2025 Şubat ayındaki yönetim kurulunda kesinleştirmeyi amaçladığımız "Almatı Yatırım Planı" üzerinde çalışmaya başladık.

Almatı Havalimanı'nın sıra dışı performansının yanı sıra BTA'nın Antalya Havalimanı'na yapacağı yatırım ve Havaş'ın İstanbul Havalimanı'na yapacağı depo yatırımı gerek havalimanlarımızda gerekse hizmet şirketlerimizdeki büyüme momentumunu gösteriyor. Bu büyümeye cevap verebilmek için 2025 yatırım beklentilerimizi de yukarı yönde revize ettik.

Antalya'da yapmakta olduğumuz terminal ve hava tarafı yatırımları %91 oranında tamamlandı. Sene sonu itibarıyla %95 tamamlanma seviyesine ulaşmayı ve birinci çeyreğin sonunda da yeni terminali yolcu trafiğine açmayı hedefliyoruz. Yaptığımız kapsamlı yatırımlar sonucunda Antalya Havalimanı 65 milyon yolcuya oldukça rahat bir şekilde hizmet verebilecek büyüklüğe ulaşacak. Havalimanı'nın gümrüksüz satış ve yiyecek-içecek faaliyetlerini yürütmek için seçilen ATÜ ve BTA ise havalimanının ticari profilini gerek konuklarımız gerekse yatırımcılarımız için bir üst seviyeye taşıyacaklar.

Ankara Esenboğa Havalimanı'nın yeni işletme imtiyazı karşılığında yapmakta olduğumuz hava tarafı yatırımları öngörülenden daha hızlı ilerliyor. %84 tamamlanma oranına ulaşan yatırımların bitiş tarihini iki çeyrek öne çekerek 2025'in ikinci çeyreği olarak güncelledik. Hava tarafı yatırımlarının tamamlanmasının ciro üzerine direkt etkisi olmayacak ancak 2025'in Mayıs ayında başlayacak olan yeni işletme imtiyazı Ankara'nın FAVKÖK seviyesinde karlılığını oldukça olumlu bir yönde etkileyecek.

Bodrum ve İzmir'de güneş paneli yatırımlarımıza başladık. Ankara'da da birkaç hafta içinde başlamayı hedefliyoruz. 20 milyon ABD doları toplam maliyetle kuracağımız bu üç santral, 16.1 MW kurulu güçle, 2024'ün ilk dokuz ayında 6 milyon avro elektrik gideri olan bu havalimanlarımızın toplam elektrik tüketiminin %30'unu karşılayacak.

2021 yılında başlayan yoğun yatırım programımızın sonuçlarını almaya başladığımız bu günlerin TAV Havalimanları hissedarları için heyecan verici bir dönem olduğuna inanıyorum. Elde ettiğimiz bu fevkalade sonuçları emekleri ve destekleriyle mümkün kılan çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Serkan Kaptan
İcra Kurulu Başkanı

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

3

(m€)	9A23	9A24	Dğş(%)
Ciro	982.0	1231.5	25%
Nakit Faaliyet Giderleri*	-660.7	-820.2	24%
FAVÖK	321.3	411.3	28%
FAVÖK marjı (%)	32.7%	33.4%	0.7 puan
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(12.3)	(14.4)	17%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(0.0)	4.4	a.D
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	77.6	42.4	-45%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.4	6.7	4%
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	176.2	184.9	5%
Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)	(9.2)	285.5	a.d
İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)	51.6	80.3	56%
Yatırım Harcamaları (3)	166.6	164.8	-1%
Serbest Nakit Akışı (1+2-3)	(175.8)	120.7	a.d
Net Borç (Ortaklara Borçlar Dahil)	1.672	1.614	-3%
Özkaynaklar	1,405.3	1,608.1	14%
Çalışan Sayısı (ortalama)	19,407	20,146	4%
Yolcu Sayısı (m)	74.4	83.1	12%
- Dış Hat	50.0	56.4	13%
- İç Hat	24.4	26.8	10%
Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)	8.9	9.5	6%

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

Özkaynak Yöntemi Yatırımları %45

- yatırım teşviklerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı Yeni Antalya'da tahakkuk ettirilmiştir. Yeni Antalya'da ertelenmiş vergi gideri yazıldı.
- ATU Almatı'da gümrüksüz satışa başladı ve Antalya'nın bir sonraki gümrüksüz satış işletmecisi seçildi.
- 3Ç23'te TIBAH hisse satışı kaynaklı bir defaya mahsus €37,8mn gelir yazılmıştı.
- 3Ç23'te ATU'nın Tunus'taki Duty Free operasyonları kaynaklı bir defaya mahsus €10,3mn gelir yazılmıştı.

Yolcu Sayısı %12

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'ün ilk 9 ayına göre %12 arttı.

Ciro %25

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 %24

Nakit faaliyet giderleri; Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması, daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi, daha düşük elektrik, su vb. giderleri nedeniyle ciro büyümesinin biraz altında artış gösterdi.

FAVÖK %28

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

YP Çevrim Farkı a.d.

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

Net Kâr a.d.

- yüksek FAVÖK büyümesi
- 9A23'teki bir kerelik gelirler nedeniyle 9A24'te Özkaynak Yöntemi Yatırımlarından gelen katkı azaldı.
- 3Ç23'te TIBAH hisse satışı kaynaklı €82,7mn gelir, özkaynak yön. yatırımlarına ve finans gelirine kaydedilmişti.
- 9A24'te daha yüksek faiz geliri elde edildi.
- 9A23'te €13mn deprem vergisi (cari vergide €6,5mn, özkaynak yön. yat. €6,4mn), 9A24'te ertelenmiş vergi geliri elde edildi.
- net kâr 9A24'te, 9A23'teki net €76m daha fazla bir kerelik gelire rağmen geçen seneden daha yüksek gerçekleşti.

Net Borç %-3

1Ç24'teki bir kerelik nakit çıkışları ve yoğun yatırım programımıza karşın net borç çeyreklik ve yıllık olarak azaldı. (detaylı bilgi için bkz. sayfa 16)

9A24'te pozitif Serbest Nakit Akışı oluştu.

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış %6

Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6 artış yaşandı.

2024 & 2025 GELECEĞE DÖNÜK BEKLENTİLER

4

	2023 Sonuçları	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	260 - 300	90-110
Yeni Yatırım Harcamaları Beklentisi (€m)			140 - 160 + (Almatı Yatırım Planı 2025)*

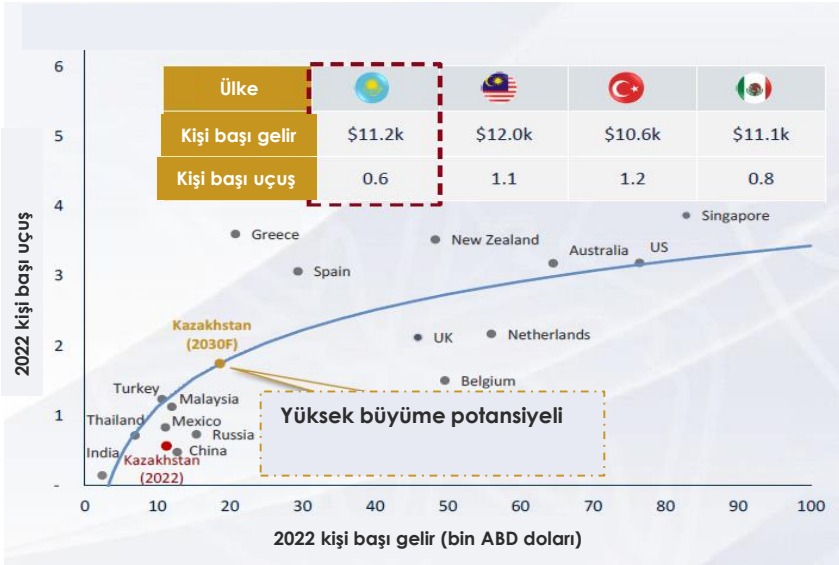
(*) Almatı Yatırım Planının 2025-2028 yılları arasında 3-4 yıla yayılmış şekilde €150-300mn arasında olması bekleniyor. Yatırım programının büyüklüğünün Şubat 2025'te yapılacak olan Yönetim Kurulu toplantısında güncellenmesi amaçlanıyor. Tarife artışı görüşmelerinden olumlu sonuçlar alınması, yatırım büyüklüğü için önemli bir etken olacaktır.

(*) 2025 yılına ilişkin Almatı dışı yatırım harcaması beklentisi, çoğunlukla BTA'nın Antalya'ya yatırımı ve Havaş'ın İstanbul Havalimanı'nda yapacağı antrepo yatırımı nedeniyle yukarı doğru revize edildi.

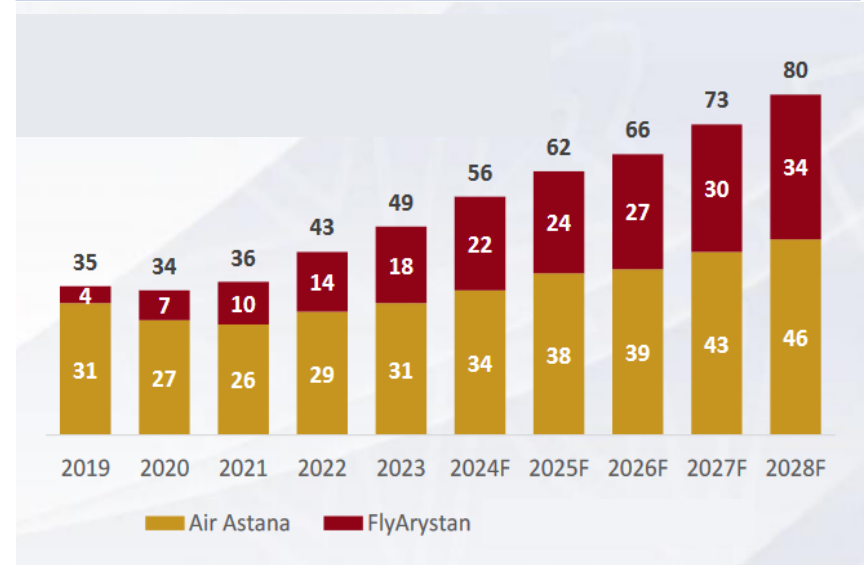
- 2024-2025 beklentilerimiz herhangi bir hareketlilik kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili olayların bulunmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların olmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır.
- Bu varsayımlardan 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

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

Kazakistan havacılık pazarında oldukça yüksek bir gelişim potansiyeline sahip



Air Astana Filo Genişleme Planı

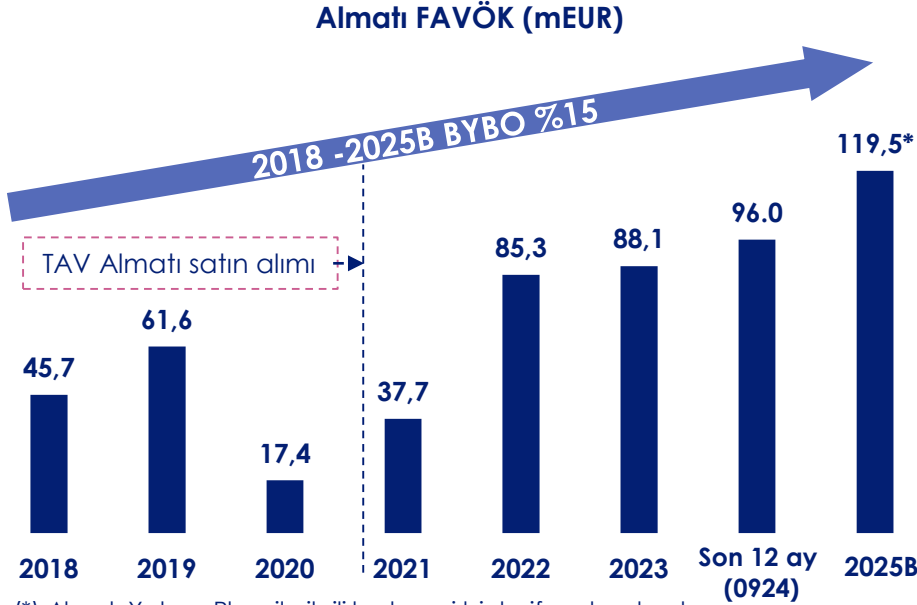


- Genç nüfus (Nüfusun %58'i 35 yaş altı)
- Büyüyen orta sınıf (2023'te Kişi Başı GSYH \$13bin)
- Almatı bölgenin en kalabalık şehridir.
- 5 saatlik uçuş mesafesinde 1,8 milyar insana ulaşılabilir.

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

ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI ARKA PLAN

27



(*) Almatı Yatırım Planı ile ilgili herhangi bir tarife artışı olmaksızın

(*) 2025 FAVÖK beklentisi ilk tahminleri yansıtmakta olup, revizyona tabidir.

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

- **TAV satın alma işleminden bu yana:**
- Yeni terminale ve diğer çeşitli hava tarafı, kargo ve yakıt operasyonlarına **€226 milyon yatırım** yaptı. (14 milyondan fazla kapasiteli **yeni terminal** Haziran 2024'te **açıldı**.)
- Uçuş yapılan güzergah sayısını neredeyse **iki katına** çıkardı.
- Yolcu hizmeti veren havayollarını **24'ten 37'ye** çıkardı.
- Kargo hizmeti veren havayollarını **9'dan 16'ya** çıkardı.
- Yolcu trafiğini **%72** artırdı.

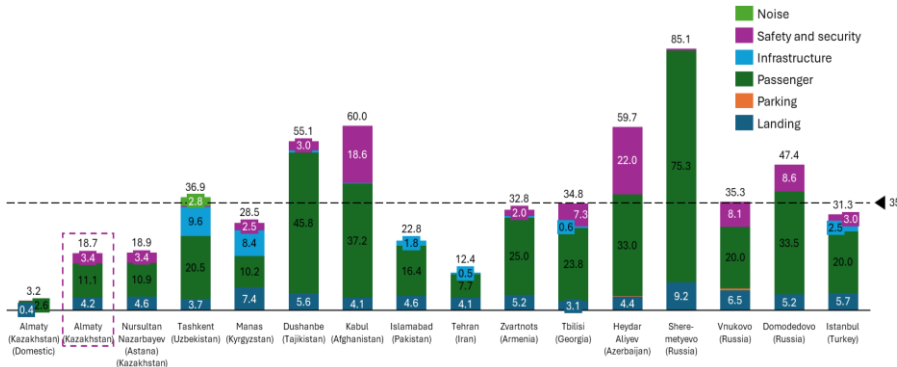


ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI

28

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

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



2025-2028 Yatırım Harcamalarının etkisi:

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

2025 yılının ikinci yarısına ve sonraki yıllara ait FAVÖK etkisi:

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

TRAFİK PERFORMANSI

5

- 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2023'ün %12 üstünde gerçekleşti.
- 2024'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2023'ün %13 üzerinde gerçekleşti.
- Antalya 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %7 üstünde gerçekleşti.
- Ankara 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %19 üstünde gerçekleşti. Eylül ayında yüksek sezonda filo mevcudiyetinden ve jeopolitikten etkilendi.
- İzmir 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %14 üstünde gerçekleşti.
- Almatı 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %26 üzerinde gerçekleşti.
- Eylül ayı dış hat yolcusu jeopolitik gelişmelerden geçen seneye göre %-3 oranında etkilendi.

**Yolcu
Trafığı
+12%**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'ün ilk 9 ayına göre %12 arttı.

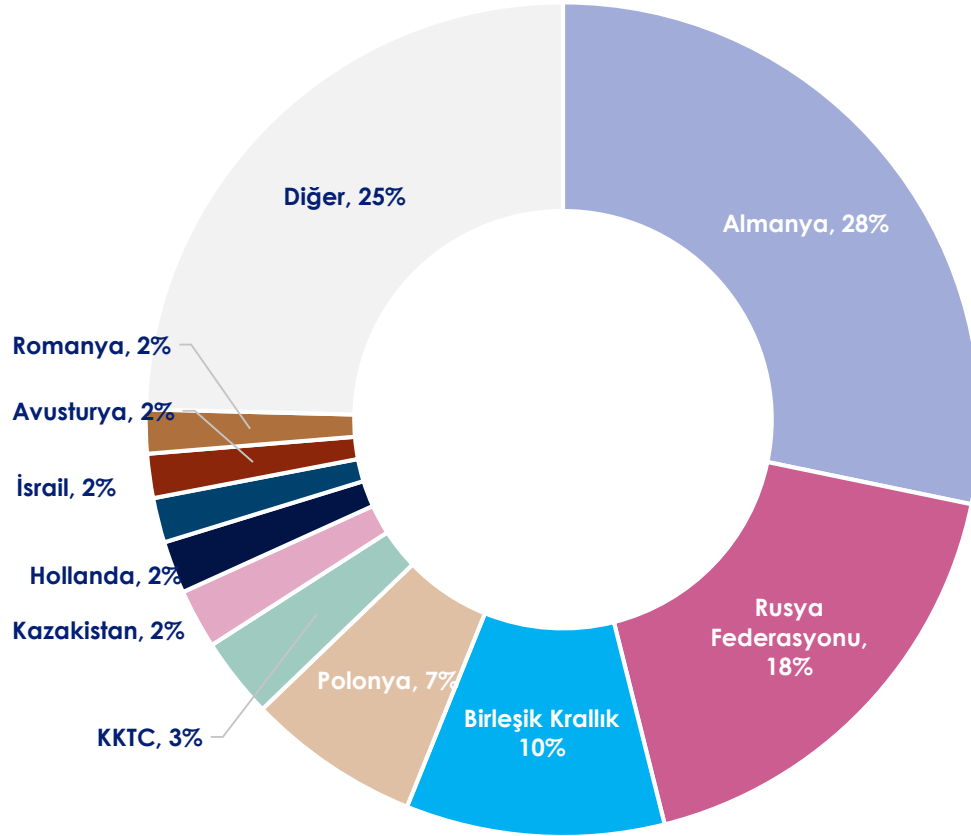
mYolcu	Ocak – Eylül		Dğsm %
	2023	2024	
Antalya	28.819.894	30.916.709	7%
Dış Hat	24.185.775	25.882.431	7%
İç Hat	4.634.119	5.034.278	9%
İzmir	8.135.686	8.822.415	8%
Dış Hat	3.300.188	3.762.135	14%
İç Hat	4.835.498	5.060.280	5%
Esenboğa	8.995.816	9.806.600	9%
Dış Hat	2.085.610	2.488.423	19%
İç Hat	6.910.206	7.318.177	6%
Milas-Bodrum	3.486.703	3.744.352	7%
Dış Hat	1.582.628	1.717.090	8%
İç Hat	1.904.075	2.027.262	6%
Gazipaşa	651.189	838.387	29%
Dış Hat	288.896	464.609	61%
İç Hat	362.293	373.778	3%
Almatı	7.044.307	8.537.701	21%
Dış Hat	3.070.948	3.863.459	26%
İç Hat	3.973.359	4.674.242	18%
Gürcistan	3.288.646	4.373.534	33%
Medine	6.870.292	7.982.000	16%
Dış Hat	5.427.453	6.051.421	11%
İç Hat	1.442.839	1.930.579	34%
Tunus	1.909.356	2.388.918	25%
K. Makedonya	2.357.712	2.434.437	3%
Zagreb	2.817.468	3.265.295	16%
TAV TOPLAM	74.377.069	83.110.348	12%
Dış Hat	49.977.507	56.354.893	13%
İç Hat	24.399.562	26.755.455	10%

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

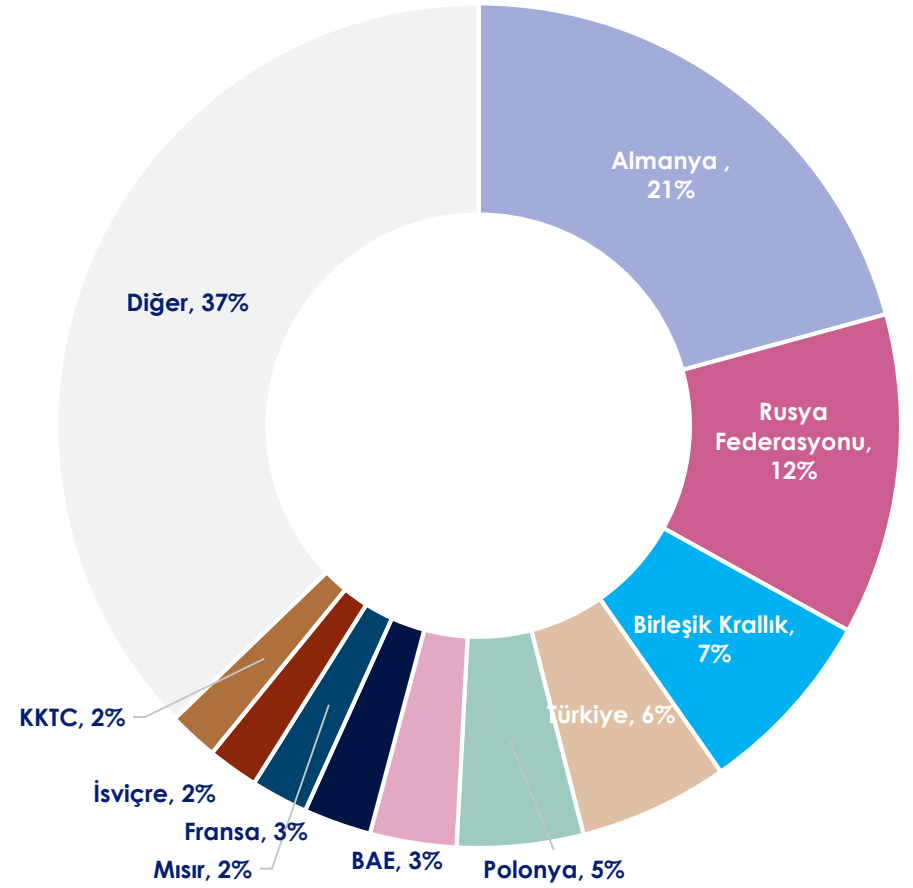
TAV HAVALİMANLARI GÜZERGÂH BAZINDA YOLCU KIRILIMI (2023)

6

TAV Türkiye Toplam



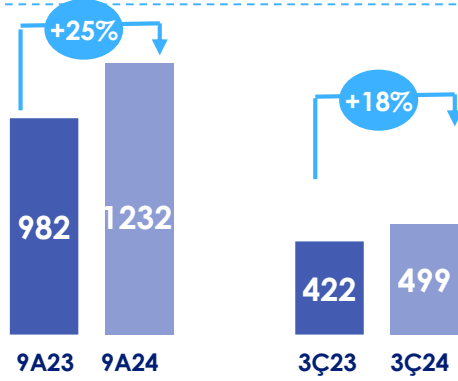
TAV Toplam



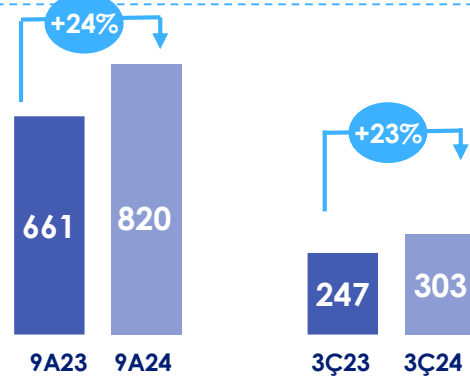
CİRO'DAN NET KÂR'A KADAR GÜÇLÜ SONUÇLAR

7

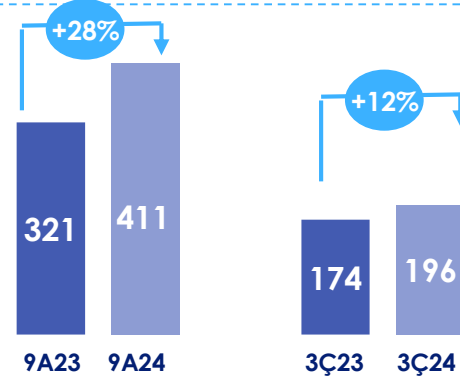
Konsolide Ciro (€m)



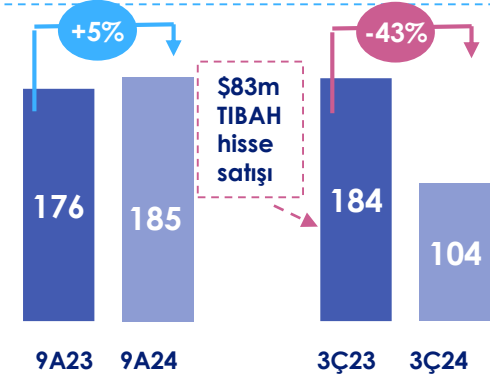
Nakit Faaliyet Giderleri (€m)



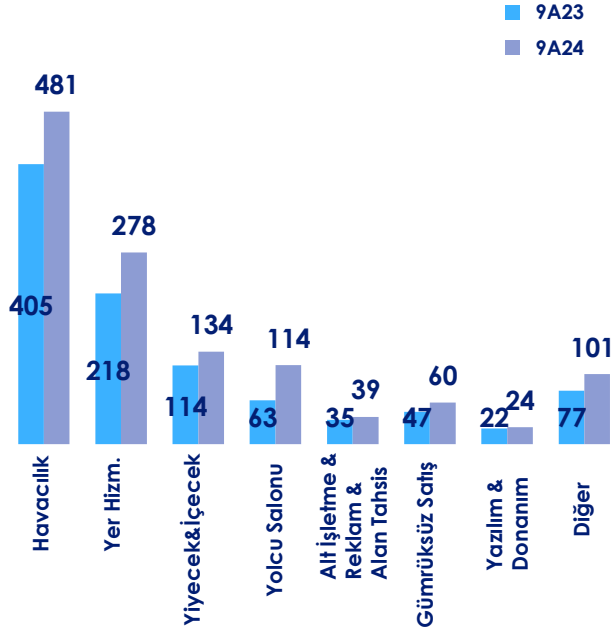
FAVÖK (€m)



Net Kâr (Ana Ortaklık, €m)

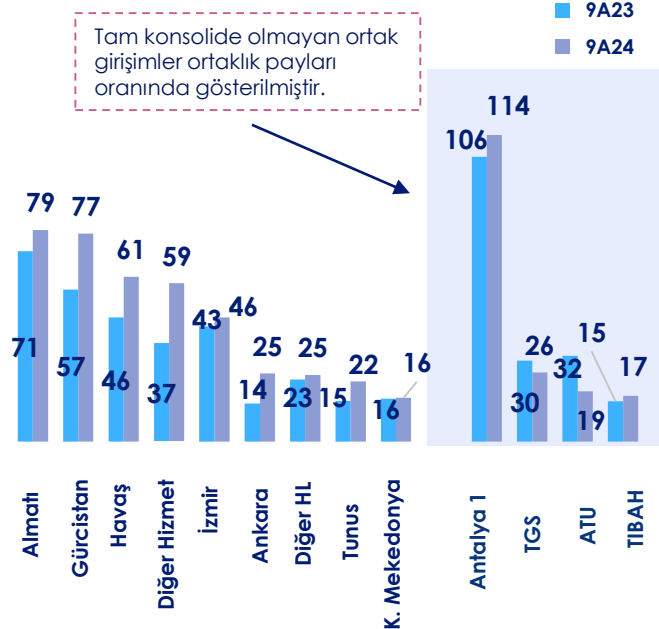


Konsolide Ciro (m€)

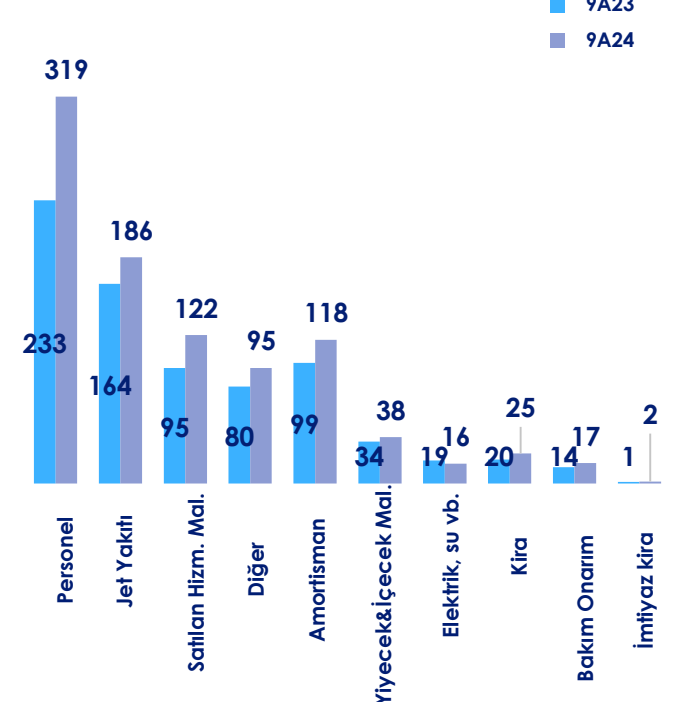


FAVÖK (m€)

Tam konsolide olmayan ortak girişimler ortaklık payları oranında gösterilmiştir.



Faaliyet Giderleri (m€)



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

TIBAH payı: 2023'te %50, 2024'te 26%

9A24 GELİR TABLOSU

8 ◆ **Ciro**

(€m)	9A23	9A24	Dğş (%)
Havacılık	405.1	481.0	19%
Yer Hizmetleri	218.1	277.5	27%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	114.2	133.9	17%
Özel Yolcu Salonu & TAV Passport	63.4	114.2	80%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	34.9	39.4	13%
Gümrüksüz Satış	46.9	59.9	28%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	22.4	24.5	9%
Otopark Gelirleri	15.5	21.1	36%
Otobüs Gelirleri	8.4	11.6	39%
Diğer	53.1	68.4	29%
Toplam	982.0	1231.5	25%

◆ **Faaliyet Giderleri**

(€m)	9A23	9A24	Dğş (%)
Personel	-233.3	-318.7	37%
Sağlanan Hizm. Mal.	-95.2	-122.2	28%
Yiyecek&İçecek Mal.	-34.5	-38.2	11%
Kira Gideri	-19.8	-24.8	26%
Bakım&Onarım Gideri	-13.6	-16.8	24%
Elektrik, Su, vb.	-18.9	-16.3	-14%
İmtiyaz Kira Gideri	-1.4	-1.5	11%
Jet Yakıt Gideri	-164.4	-186.3	13%
Diğer	-81.0	-103.3	28%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.2	8.0	560%
Nakit Faaliyet Giderleri	-660.7	-820.2	24%
Amortisman ve İtfa	-99.3	-118.3	19%
Toplam	-760.0	-938.4	23%

◆ **Net Kâr**

(€m)	9A23	9A24	Dğş(%)
FAVÖK	321.3	411.3	28%
Amortisman ve İtfa	-99.3	-118.3	19%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	77.6	42.4	-45%
FVÖK	299.5	335.5	12%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-12.3	-14.4	17%
Net Faiz Gideri	-65.4	-59.8	-9%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-27.2	-24.5	-10%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	27.1	-9.0	a.d
Net Finansman Geliri / (Gideri)	-77.9	-107.7	38%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.4	6.7	4%
Vergi Öncesi Kâr	228.0	234.5	3%
Vergi Gideri	-44.3	-38.8	-12%
Cari Dönem Vergi Gideri	-44.3	-43.2	-2%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	0.0	4.4	a.d
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.2	-0.1	-64%
Net Kâr	183.5	195.6	7%
Azınlık Payı	-7.3	-10.7	46%
Ana Ortaklık Payı	176.2	184.9	5%

GÜÇLÜ CİRO BÜYÜMESİ

(€m)	9A23	9A24	Fark	Dğış(%)
Havacılık	405.1	481.0	75.8	19%
Yer Hizmetleri	218.1	277.5	59.4	27%
Yiyecek&İçecek	114.2	133.9	19.7	17%
Özel Yolcu Salonu	63.4	114.2	50.8	80%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	34.9	39.4	4.5	13%
Gümrüksüz Satış	46.9	59.9	13.0	28%
Bilişim	22.4	24.5	2.1	9%
Otopark	15.5	21.1	5.6	36%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	8.4	11.6	3.2	39%
Diğer Faaliyet Gelirleri	53.1	68.4	15.3	29%
Toplam Faaliyet Gelirleri	982.0	1231.5	249.5	25%



CİRO %25

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.

- 56% Havalimanları, 44% Hizmet Şirketleri
- 40% Türkiye, 60% Türkiye dışı (ortak girişimler hariç)

Havacılık %19

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

Yer Hizmetleri %27

Toplam hizmet verilen uçak sayısı -%1, yalnızca Havas -%7 (tam konsolide), TGS +%1 (Özkaynak Yöntemi). Yer hizmeti gelir artışı, fiyat artışı nedeniyle hizmet verilen uçuş sayısından daha fazla gerçekleşti. Almatı Gürcistan ve K. Makedonya da ciro artışında etkili oldu.

Yiyecek & İçecek %17

Almatı'daki büyüme etkili oldu.

Özel Yolcu Salonu %80

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

Alan Tahsis %13

Çift haneli büyüme görüldü.

Gümrüksüz Satış %28

Dış hat yolcusundaki büyüme ve daha yüksek yolcu başına harcama ile birlikte arttı.

Bilişim %9

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

Otopark %36

Artan yolcu sayısı ve artan ücret tarifesine bağlı artış yaşandı.

Otobüs %39

Ücret tarife artışları nedeniyle yolcu sayısındaki artıştan daha fazla arttı.

Diğer %29

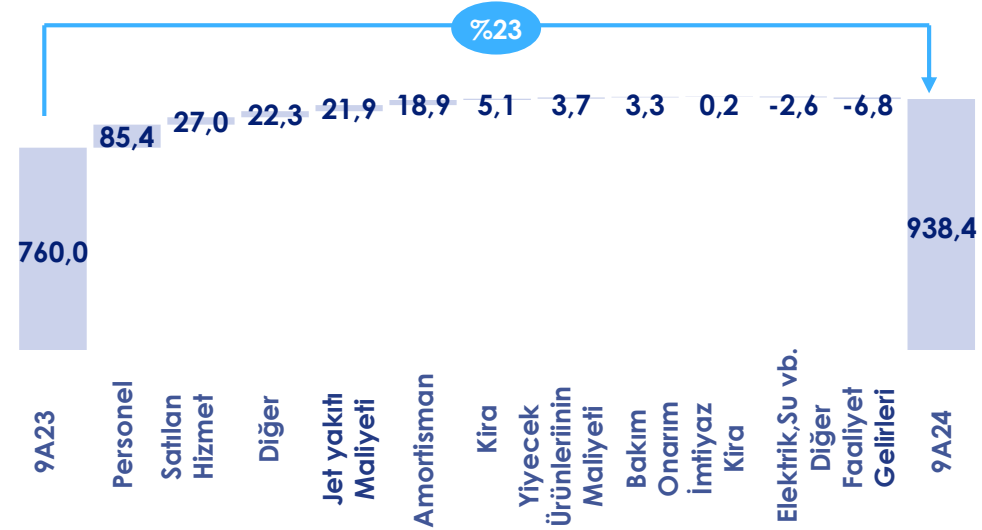
Güvenlik gelirleri, otel gelirleri, de-icing gelirleri ve diğer müteferrik gelirler ve bazı TAV Bilişim gelirleri burada yer almaktadır.

Yolcu Başı Gümrüksüz Satış %6

Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6 arttı.

FAALİYET GİDERLERİNDE CİRO DAN BİRAZ DAHA YAVAŞ BİR ARTIŞ

(€m)	9A23	9A24	Fark	Dğış(%)
Personel	-233.3	-318.7	-85.4	37%
Satılan Hizmet Maliyeti	-95.2	-122.2	-27.0	28%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-34.5	-38.2	-3.7	11%
Kira Gideri	-19.8	-24.8	-5.1	26%
Bakım&Onarım	-13.6	-16.8	-3.3	24%
Elektrik,Su vb. Giderler	-18.9	-16.3	2.6	-14%
İmtiyaz Kira Giderleri	-1.4	-1.5	-0.2	11%
Jet Yakıtı Maliyeti	-164.4	-186.3	-21.9	13%
Diğer	-81.0	-103.3	-22.3	28%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.2	8.0	6.8	560%
Nakit Faaliyet Giderleri^(*)	-660.7	-820.2	-159.5	24%
Amortism. & Değer Kaybı	-99.3	-118.3	-18.9	19%
Toplam	-760.0	-938.4	-178.4	23%



Nakit Faaliyet Giderleri %24 Nakit faaliyet giderleri; Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması, daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi, daha düşük elektrik, su vb. giderleri nedeniyle ciro büyümesinin biraz altında artış gösterdi.

Personel %37 Ortalama çalışan sayısında %4 artış, ücret artışı ve enflasyonun altında kalan TL devalüasyonu etkili oldu.

Satılan Hizmet Maliyeti %28 Hizmet şirketlerinin iş hacmi artışı ve enflasyon nedeniyle arttı.

Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti %11 Almatı'daki büyümeye bağlı olarak arttı.

Amortisman ve Değer Kaybı %19 Yolcu sayısına bağlı amortisman hesaplaması nedeniyle artış yaşandı.

Jet Yakıtı %13 Hizmet verilen uçuş sayısı ve jet yakıtı fiyatına bağlıdır.

Kira %26 İş hacmi ve enflasyondan etkileniyor.

Bakım Onarım %24 İş hacmi, yeni projeler, bakım onarım ihtiyacı ve enflasyon etkili oldu.

Elektrik, Su vb. Giderler %14 Giderler, enerji tüketimi ve enerji birim maliyetlerine göre faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde farklılık göstermektedir.

İmtiyaz Kira %11 K. Makedonya'daki havalimanlarımıza ait kira gideri burada sınıflanıyor.

Diğer %28 %28 oranında arttı.

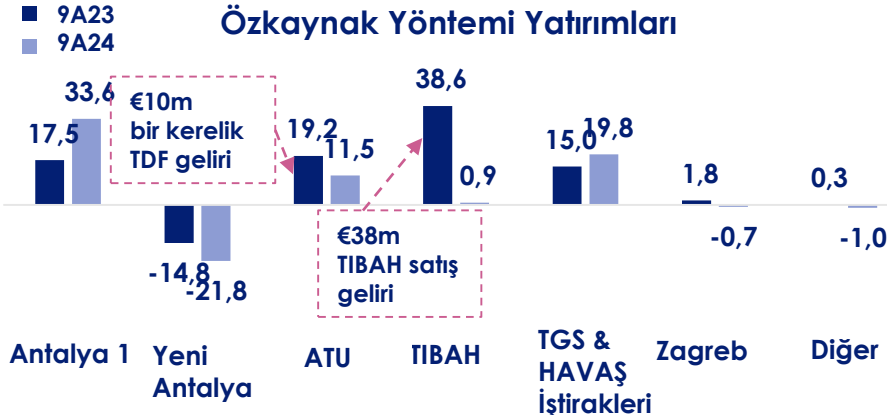
Diğer Faaliyet Gelirleri %560 Daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi nedeniyle arttı.

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

GÜÇLÜ OPERASYONEL SONUÇLAR, NET KÂRA OLUMLU YANSIDI.

(€m)	9A23	9A24	Fark	Dğış (%)
FAVÖK	321.3	411.3	90.1	28%
Amortisman ve İtfa Gideri	-99.3	-118.3	-18.9	19%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	77.6	42.4	-35.2	-45%
FVÖK	299.5	335.5	36.0	12%
Yabancı Para Çevrim Farkı	-12.3	-14.4	-2.1	17%
Net Faiz Gideri	-65.4	-59.8	5.6	-9%
Reeskont Gideri/Geliri	-27.2	-24.5	2.7	-10%
Diğer Finansal Gelir & Gider	27.1	-9.0	-36.1	a.d
Net Finansal Giderler	-77.9	-107.7	-29.8	38%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.42	6.7	0.3	4%
Vergi Öncesi Kâr	228.0	234.5	6.5	3%
Vergi Gideri	-44.3	-38.8	5.5	-12%
Cari Dönem Vergi Gideri	-44.3	-43.2	1.1	-2%
Ertelenmiş Vergi Gideri	0.0	4.4	4.4	a.d
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0.2	-0.1	0.1	-64%
Dönem Kâr	183.5	195.6	12.1	7%
Azınlık Payı	-7.3	-10.7	-3.4	46%
Ana Ortaklık Payı	176.2	184.9	8.7	5%

Özkaynak Yöntemi Yatırımları



FAVÖK %28

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

Özkaynak Yön. Yatırımları -45%

- Yatırım teşviklerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı Yeni Antalya'da tahakkuk ettirilmiştir. Yeni Antalya'da ertelenmiş vergi gideri yazıldı.
- ATU Almatı'da gümrüksüz satışa başladı ve Antalya'nın bir sonraki gümrüksüz satış işletmecisi seçildi.
- 3Ç23'te TIBAH hisse satışı kaynaklı bir kerelik €37,8mn gelir yazılmıştı.
- 3Ç23'te ATU'nun Tunus'taki Duty Free operasyonları kaynaklı bir kerelik €10,3mn gelir yazılmıştı.

FVÖK %12

3Ç23'te Özkaynak Yöntemi Yatırımları kalemindeki bir kerelik gelirlere rağmen, güçlü FAVÖK büyümesi nedeniyle önemli oranda arttı.

Net Finansal Giderler %38

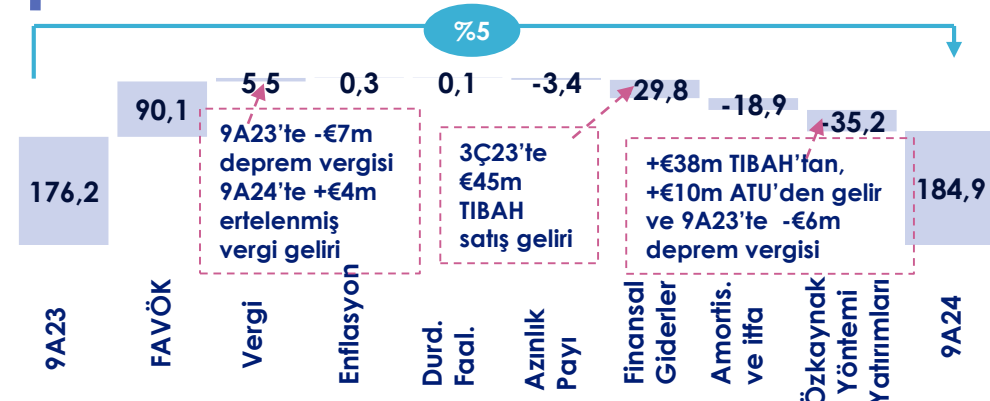
- Ort. takasla korunmuş borç maliyeti geçen yıla göre 10 bp azaldı.
- Brüt borç (9A24: €2.314m) €95 mn arttı.
- Geçen seneye göre faiz geliri arttı.
- 3Ç23'te TIBAH hisse satışından bir kerelik €44.9mn finans geliri yazılmıştı.

Vergi %12

Geçen sene ilk yarıda €13mn deprem vergisinin (€6.5mn cari vergi ve €6.4mn özkaynak yatırımları) bu yıl olmaması ve Ankara ve TAV Bilişim'e bağlı ertelenmiş vergi geliri nedeniyle azaldı.

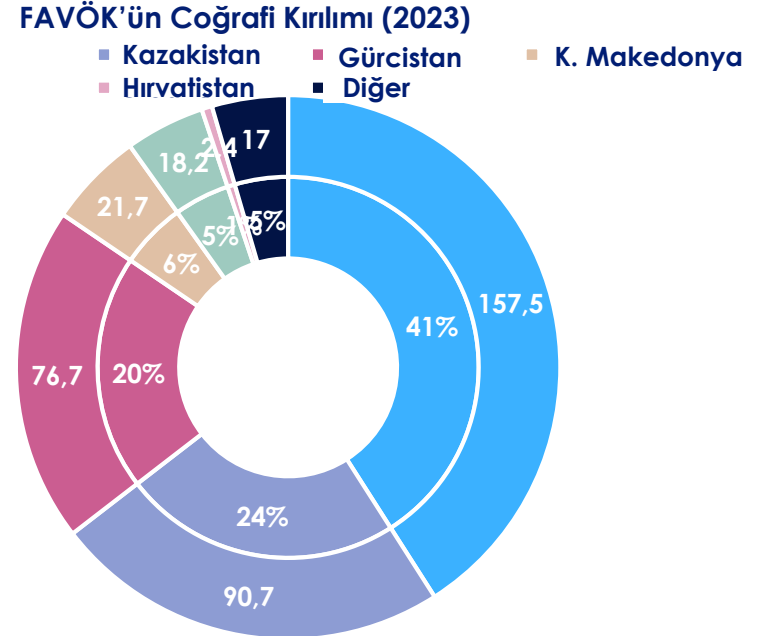
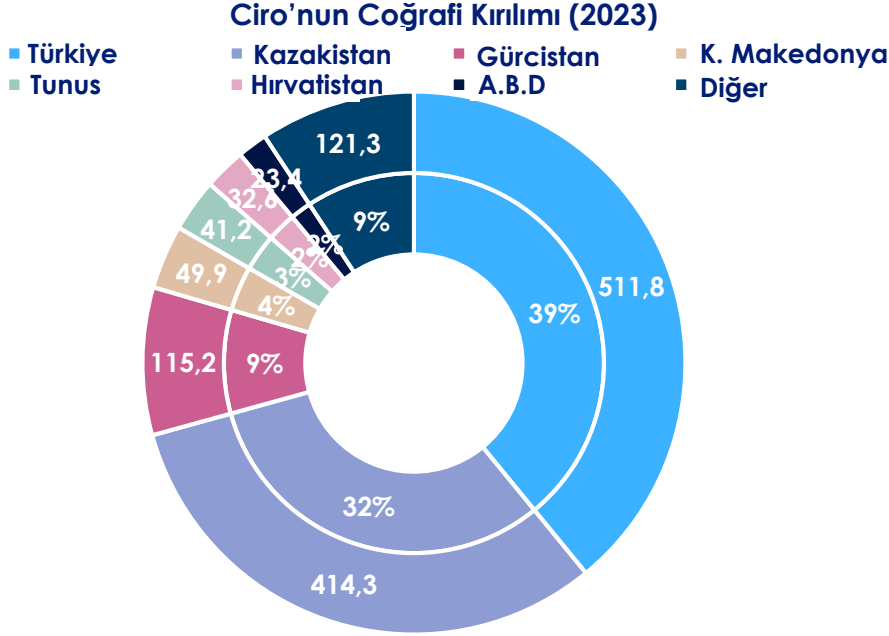
Net Kâr %5

Güçlü operasyonel sonuçlar, net kâra olumlu yansıdı. 9A23'te bir kerelik net +€76mn gelire karşın, 9A24'te daha yüksek kâr elde etmeyi başardık.

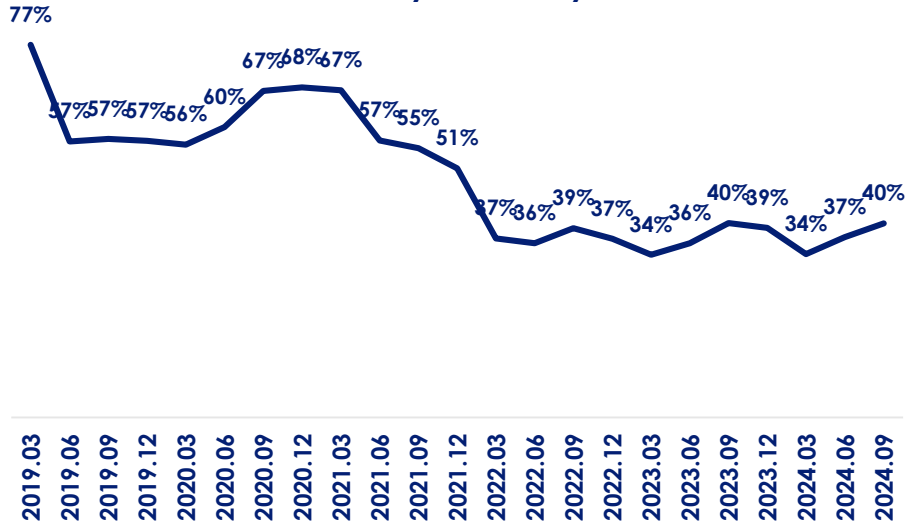


ÜLKE BAZINDA CİRO & FAVÖK KIRILIMI (İŞTİRAKLER HARIÇ)

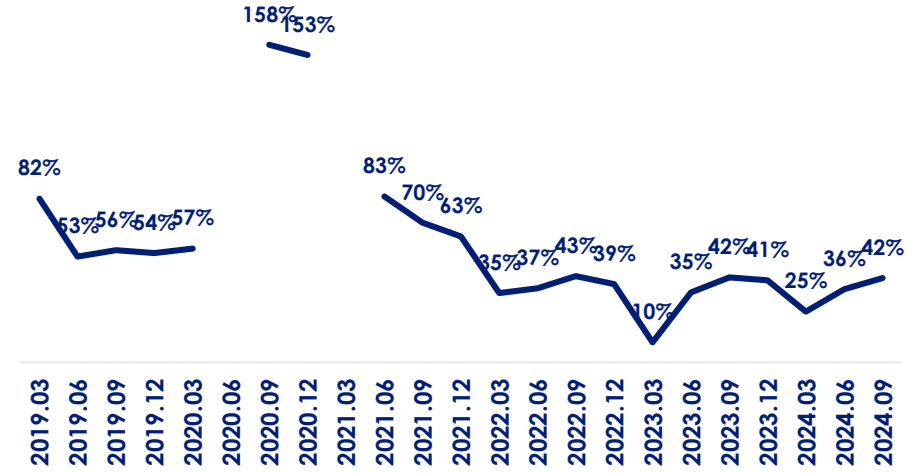
12



Türkiye Ciro Payı



Türkiye FAVÖK Payı



ŞİRKET BAZINDA FİNANSAL VERİLER VE ÇALIŞAN SAYILARI (9A24)

13

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
Havalimanları	689.8	291.2	42%	918.4
Ankara(*)	50.0	25.4	51%	160.0
İzmir	74.4	46.1	62%	143.8
Gazipaşa	4.9	0.7	14%	-2.3
Tunus	37.0	22.4	61%	239.0
Gürcistan	97.9	77.4	79%	-26.0
K. Makedonya	36.3	16.3	45%	31.6
Bodrum	34.8	24.1	69%	73.4
Almatı	354.6	78.7	22%	298.9
Hizmet Şirketleri	541.7	120.2	22%	695.8
Havaş	223.8	61.3	27%	41.4
BTA	112.4	12.3	11%	28.5
Diğer	205.5	46.6	23%	625.5
Toplam	1,231.5	411.3	33%	1,613.7
Eliminasyon	-	-	-	-
Konsolide	1,231.5	411.3	33%	1,613.7

Çalışan Sayısı (dönem sonu)	9A23	9A24
Istanbul	-	-
Ankara	862	895
İzmir	931	925
Tunus	610	683
Gazipaşa	104	114
Gürcistan	1,149	1,144
K. Makedonya	844	878
Havaş	6,024	5,731
BTA	2,426	2,427
Holding	130	126
İşletme Hizm.	919	1,069
TAV Teknoloji (Bilişim)	522	520
TAV Güvenlik	1,952	1,996
Letonya	6	6
Bodrum	126	138
Akademi	-	-
Gayrimenkul	-	15
Almatı	3,507	4,169
TOPLAM	20,112	20,836
İştirakler (%100)	21,057	23,551

(*) Yeni Ankara'yı da içermektedir.

HACİM VE FİYAT ARTIŞLARI, TAV İŞLETME HİZMETLERİ'NİN BÜYÜMESİ VE ANKARA UFRYK 12 UYGULAMASININ SONA ERMESİ BÜYÜMEYE KATKI SAĞLADI.

14

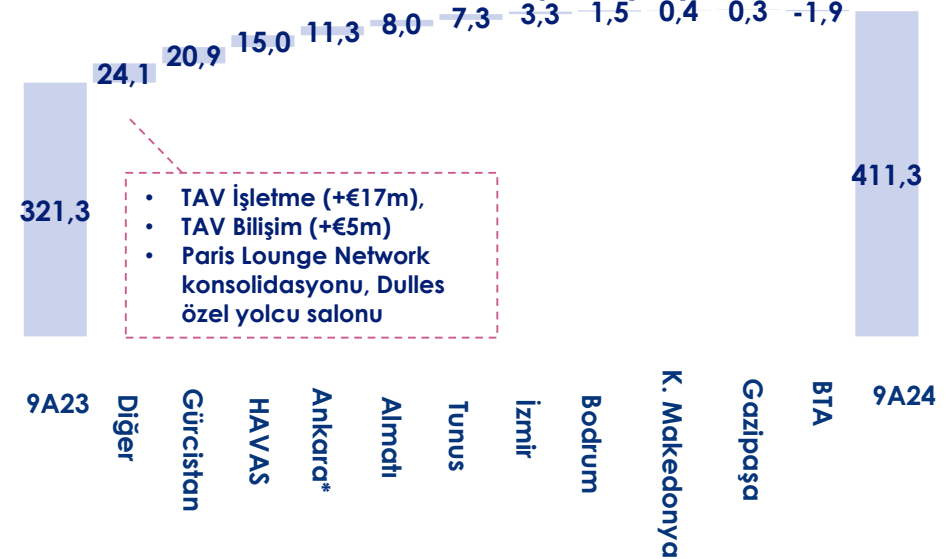
Ciro (€m)	9A23	9A24	Fark	Dğş (%)
Havalimanları	567.8	689.8	122.0	21%
Ankara(*)	34.6	50.0	15.3	44%
İzmir	65.3	74.4	9.0	14%
Gazipaşa	3.2	4.9	1.7	53%
Tunus	28.4	37.0	8.6	30%
Gürcistan	76.2	97.9	21.6	28%
K. Makedonya	32.6	36.3	3.7	11%
Bodrum	30.3	34.8	4.5	15%
Almatı	297.1	354.6	57.4	19%
Hizmet Şirketleri	414.2	541.7	127.6	31%
Havaş	176.7	223.8	47.1	27%
BTA	101.4	112.4	11.0	11%
Diğer	136.0	205.5	69.5	51%
Toplam	982.0	1,231.5	249.5	25%
Eliminasyon	-	-	-	-
Konsolide	982.0	1,231.5	249.5	25%

FAVÖK (€m)	9A23	9A24	Fark	Dğş (%)
Havalimanları	238.4	291.2	52.8	22%
Ankara(*)	14.1	25.4	11.3	80%
İzmir	42.9	46.1	3.3	8%
Gazipaşa	0.4	0.7	0.3	61%
Tunus	15.1	22.4	7.3	48%
Gürcistan	56.5	77.4	20.9	37%
K. Makedonya	15.9	16.3	0.4	3%
Bodrum	22.7	24.1	1.5	6%
Almatı	70.8	78.7	8.0	11%
Hizmet Şirketleri	82.9	120.2	37.3	45%
Havaş	46.2	61.3	15.0	33%
BTA	14.2	12.3	-1.9	-13%
Diğer	22.4	46.6	24.1	108%
Toplam	321.3	411.3	90.1	28%
Eliminasyon	-	-	-	-
Konsolide	321.3	411.3	90.1	28%

Ciro Köprüsü (€m)



FAVÖK Köprüsü (€m)



DAĞITILMIŞ BORÇ YAPISI

Net Borç (Dönem Sonu, €m)	Eyl 2023	Haz 2024	Eyl 2024
Havalimanları	995.9	932.6	918.4
Ankara**	117.6	138.4	160.0
İzmir	154.0	161.2	143.8
Gazipaşa	-1.9	-0.8	-2.3
Tunus	250.8	249.7	239.0
Gürcistan	-17.4	-28.6	-26.0
K. Makedonya	35.7	37.3	31.6
Bodrum	85.3	86.9	73.4
Almatı	371.9	288.6	298.9
Hizmet Şirketleri	676.1	805.9	695.8
HAVAŞ	80.0	59.9	41.4
BTA	31.5	34.4	28.5
Holding*	561.6	647.6	583.8
Diğer	3.1	64.0	41.7
Toplam	1,672.0	1,738.5	1,613.7

Net Borç Tanımı =

- (+) Borçlanmalar
- (+) Hissedar Kredisi ve Faizi
- (+) Açık Hesap Kredileri
- (+) Almatı Azınlık Satış Hakkı (€56m, Holding üzerinde)(*)

(+/-) Net Türev Araçlar (-€29m) (***)

- (-) Nakit
- (-) Kısıtlı Banka Bakileri

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

**Almatı satış hakkı periyodik olarak yeniden değerlendirilir.

** Yeni Ankara'yı içerir.

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

Ağırlıklandırılmamış Vade 5.9 Yıl

Ortalama Vade 3.9 Yıl

Ortalama € Borç Maliyeti* %6.9

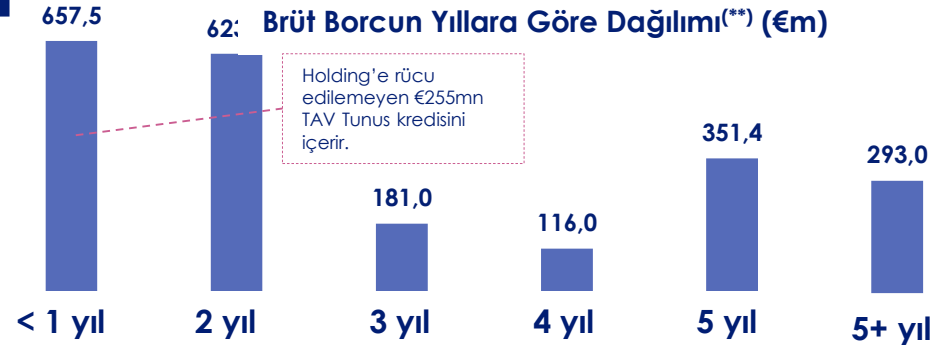
Net Borç / Son 12 ay FAVÖK 3.4

2025T Net Borç / 2025T FAVÖK 2.5 – 3.0

(*) 30 Eylül 2024 itibarıyla, tüm finansal borcumuzun 64%'ü takasla sabitlenmiştir (tam konsolidasyona tabi şirketler).

Net Borç %3 (Senelik)

- **1Ç24:** PLN satın alması(+€42m), İzmir'de iki kira(+€58m), FTA2'ye hissedar kredisi(+€25m), TFRS16 sözleşmeleri değer artışı(+€41m), yatırım harcamaları(+€50m), düşük EURUSD'nin USD bazlı borçlar üzerindeki etkisi (Almatı'da +€10m, Holding tahvilinde +€9m) ve tahakkuk eden faiz
- **2Ç24:** Önemli nakit üretimi ve KKM bakiyesinde düşüş
- **3Ç24:** Önemli nakit üretimi 3Ç24'te Antalya 1'den €68mn kâr payı alınırken, 9A24'te iştiraklerden gelen toplam kâr payı €80.3mn oldu
- **9A24'te Serbest Nakit Akışı pozitif oldu.**



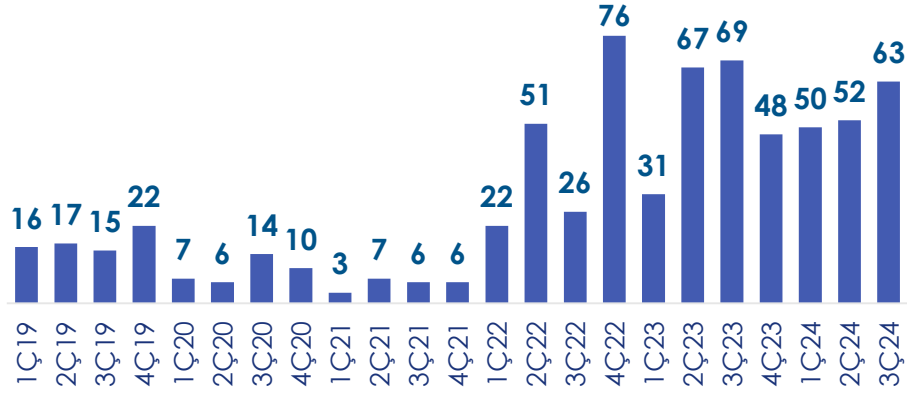
*Belirli finansman sözleşmeleri, finansal oranların karşılanamaması durumunda teknik temerrüt maddeleri içerir. TAV Milas Bodrum, TAV Ege, TAV Tunus, TAV Kazakistan ve TAV Makedonya'nın finansman sözleşmelerinde finansal oran taahhütleri bulunmaktadır. TAV Tunus'un pandemi etkisiyle düşen yolcu sayılarının beklenenden daha yavaş toparlanması sebebiyle finansman sözleşmelerinin yükümlülüklerini ihlal edilmiştir. Bu sebeple, Şirket'in uzun vadeli kredi yükümlülükleri 30 Haziran 2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmıştır. 30 Eylül 2024 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanır tutar €255m'dur (faiz tahakkuku dahil tutardır). 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimini almamıştır.

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

YATIRIM HARCAMALARI & TEMETTÜ

16

Çeyreklik Yatırım Harcamaları (€m)

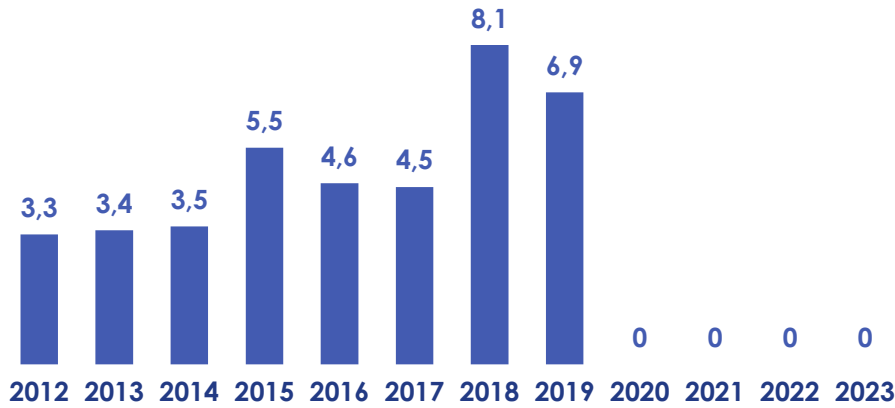


Nakit Yatırım Harcamaları

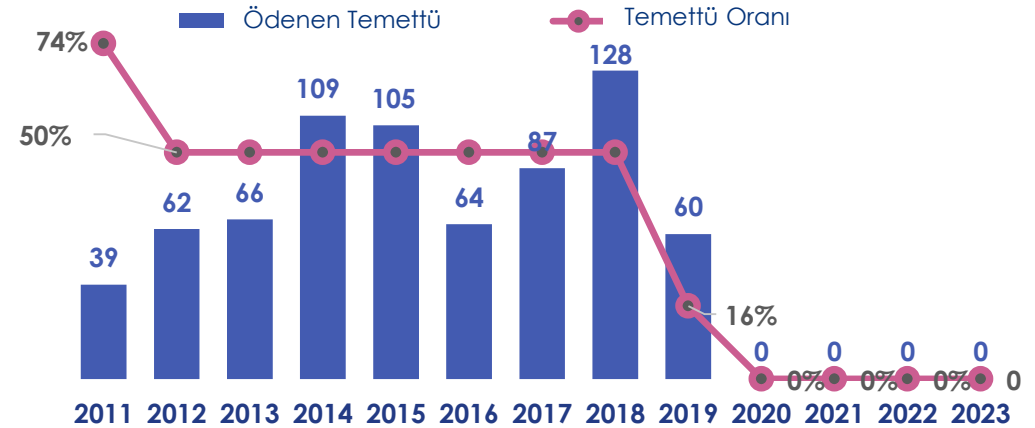
9A24
Yatırım Harcamaları **€165 m**

- ◆ Yatırım harcamaları Havalimanı İşletim Hakkı ve Kullanım Hakkı bilanço kalemlerinde yer alan nakit olmayan hareketleri içermez.
- ◆ TAV İşletme Hizmetleri tarafından yapılan ve tamamı Capital One tarafından Şirketimize ödenen 21,8 milyon avro tutarındaki yatırımı içermez.
- ◆ 3.4 milyon avro tutarındaki Makedonya yatırımı işletme sermayesi hareketi olarak gözükmemektedir.

Temettü Verimi (%)



Temettü Tarihesi (€m)



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

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

ÇEYREKLİK GELİR TABLOSU VE ŞİRKET BAZINDA FİNANSALLAR

17

m€	3Ç23	3Ç24	Dğş (%)
Havacılık	168.0	191.9	14%
Yer Hizmetleri	93.7	120.0	28%
Gümrüksüz Satış Komisyonları	24.9	32.1	29%
Yiyecek&Çecek Geliri	55.3	56.8	3%
Otopark Gelirleri	5.8	7.6	30%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	14.4	15.6	8%
Otobüs Gelirleri	3.5	4.4	24%
Özel Yolcu Salonu	26.0	43.7	68%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	9.9	7.8	-21%
Diğer	20.3	19.6	-3%
Toplam Ciro	421.8	499.4	18%
İnşaat Geliri	-	-	-
İnşaat Gideri	-	-	-
Yiyecek&Çecek Mal.	-14.9	-16.0	7%
Sağlanan Hizm. Mal.	-39.9	-45.6	14%
Personel Giderleri	-89.9	-119.4	33%
İmtiyaz Kira Gideri	-0.6	-1.1	76%
Jet Yakıt Gideri	-52.6	-63.9	21%
Diğer	-49.4	-60.8	23%
Diğer Faaliyet Gelirleri	0.1	3.4	2367%
FAVÖK	174.6	196.0	12%
Amortisman ve İtfa	-48.2	-49.0	2%
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	68.9	36.2	-48%
FVÖK	195.3	183.1	-6%
Net Faiz Gideri	-23.2	-26.0	12%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-7.9	-8.4	7%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-3.2	-13.0	303%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	34.8	-3.9	nm
Net Finansman Geliri / (Gideri)	0.5	-51.3	nm
Net Parasal Pozisyon Kazancı	5.1	0.7	-87%
Vergi Öncesi Kâr	200.9	132.4	-34%
Cari Dönem Vergi Gideri	-18.9	-20.5	9%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	5.2	-3.0	-157%
Vergi Gideri	-13.7	-23.5	72%
Devam Eden Faal. Gelen Kâr	187.2	108.9	-42%
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	0.0	1%
Net Kâr	187.2	108.9	-42%
Azınlık Payı	-3.5	-5.0	42%
Ana Ortaklık Payı	183.7	103.9	-43%

m€	3Ç23	3Ç24	Dğş (%)
Havalimanları	235.9	279.1	18%
Ankara	16.6	17.5	5%
Izmir	31.3	33.7	8%
Gazipaşa	1.9	2.7	44%
Tunus	16.3	20.1	23%
Gürcistan	33.0	41.1	25%
K. Makedonya	14.1	14.9	6%
Milas Bodrum	19.9	22.4	12%
Almatı	102.8	126.8	23%
Hizmet Şirketleri	185.9	220.3	19%
Havaş	76.0	97.0	28%
BTA	50.9	47.9	-6%
Diğer	59.0	75.4	28%
Toplam	421.8	499.4	18%
Eliminasyon	-	-	-
Ciro	421.8	499.4	18%
Havalimanları	129.3	139.0	8%
Ankara	10.9	9.3	-14%
Izmir	24.7	24.2	-2%
Gazipaşa	1.2	1.5	28%
Tunus	11.9	15.8	33%
Gürcistan	26.3	34.3	31%
K. Makedonya	8.3	7.7	-8%
Milas Bodrum	17.9	18.8	5%
Almatı	28.2	27.3	-3%
Hizmet Şirketleri	45.3	57.0	26%
Havaş	25.1	29.3	17%
BTA	9.0	7.8	-13%
Diğer	11.2	19.8	76%
Toplam	174.6	196.0	12%
Eliminasyon	-	-	-
FAVÖK	174.6	196.0	12%

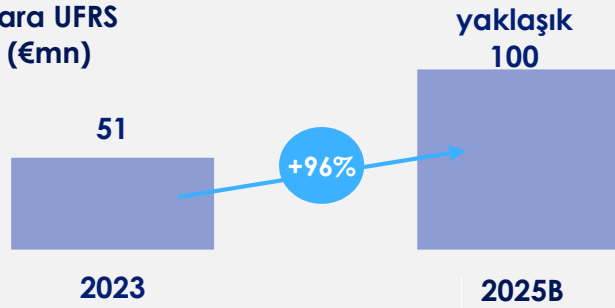
ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

18

Durum Güncellemesi

- 30 Eylül 2024 itibarıyla inşaatın %84'ü tamamlandı.
- Yaklaşık 210 milyon avro ilk etap yatırımının öngörüldüğü mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi kapsamında; yeni pist, otopark, 5 MW güneş paneli ve diğer çeşitli yatırımlara 2023 yılında başlanacak olup, 2025 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.
- 2025 yılında Ankara'nın cirosunun yaklaşık €100m olması beklenmektedir.

■ Ankara UFRS
Ciro (€mn)



Öne Çıkan Başlıklar

- Yeni imtiyaz (Mayıs 2025) süresinin başlamasıyla birlikte 2023'te hizmet verilen yolcu sayısı ile eski imtiyaza göre daha yüksek gelir elde edilebilecek.
- Ajet ve Pegasus iç hat trafikten dış hat transfer trafiğine odaklanarak (dışhat yolcu ücreti öder) Ankara'nın dış hat trafiğinin büyümesine katkıda bulunuyor.
- Ajet(*) 2023 itibarıyla 90 olan uçak sayısını 2023'te 200'e çıkaracak.

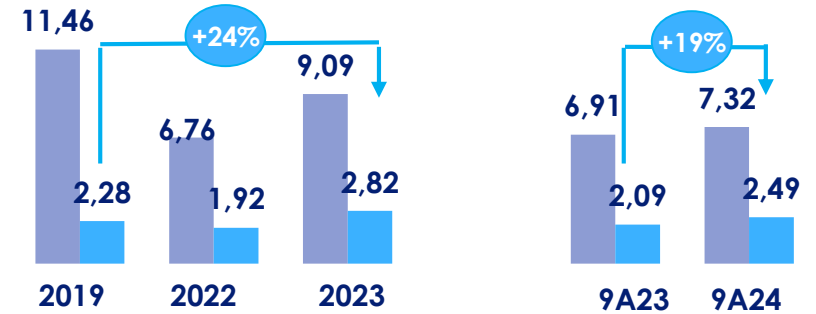
İnşaat Çalışmaları



Hizmet Verilen Yolcu (m)

■ İç hat

■ Dış hat



ANKARA ESENBOĞA HAVALİMANI YENİ İŞLETME İMTİYAZININ ÖZETİ

19

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

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

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

20

Eski İmtiyaz

Yeni İmtiyaz

Mücbir Sebep Uzatım Dönemi

Garanti Var & UFRYK 12 Var

Garanti Var & UFRYK 12 Yok

Garanti Yok UFRYK 12 Yok

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

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

2025 UFRS Ciro beklentisi ~€100m

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI

21

Durum Güncellemesi

- 30 Eylül 2024 itibarıyla inşaatın %91'i tamamlandı.
- 2025'in ilk çeyreğinin sonunda açılması planlanıyor.
- Terminal genişlemesi (halihazırda 142 bin m2 olan dış hat terminale ilave 125 bin m2 ve yine halihazırda 38 bin m2 iç hat terminale ilave 37 bin m2), hava tarafı genişlemesi 1 milyon m2
- Yeni terminalin yolcu başına perakende harcamaya olumlu katkı sağlaması bekleniyor.

Yeni Terminal ve Hava Tarafı 3B Tasarımı



İnşaat Çalışmaları

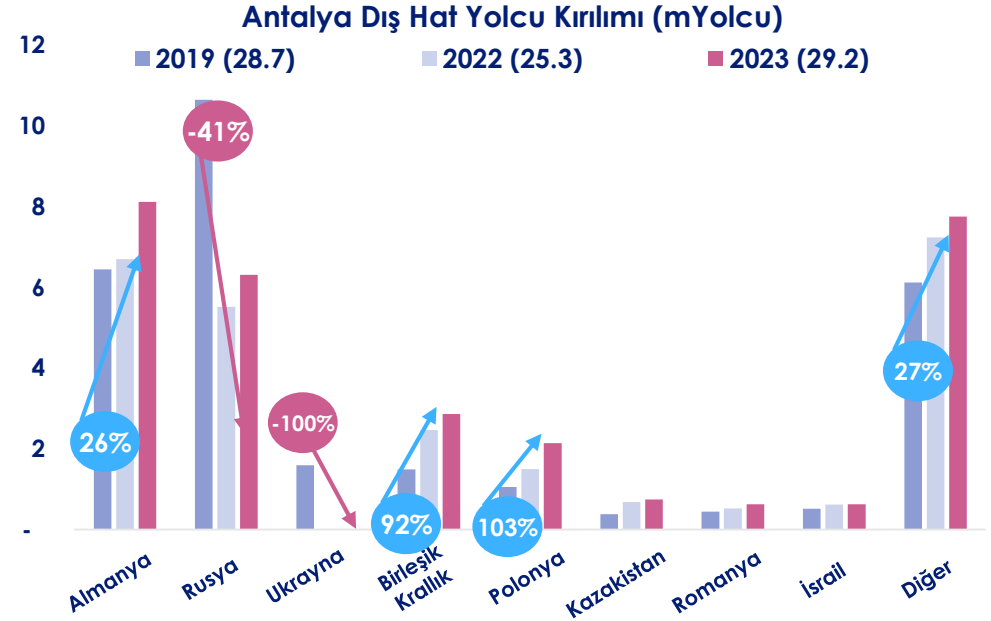
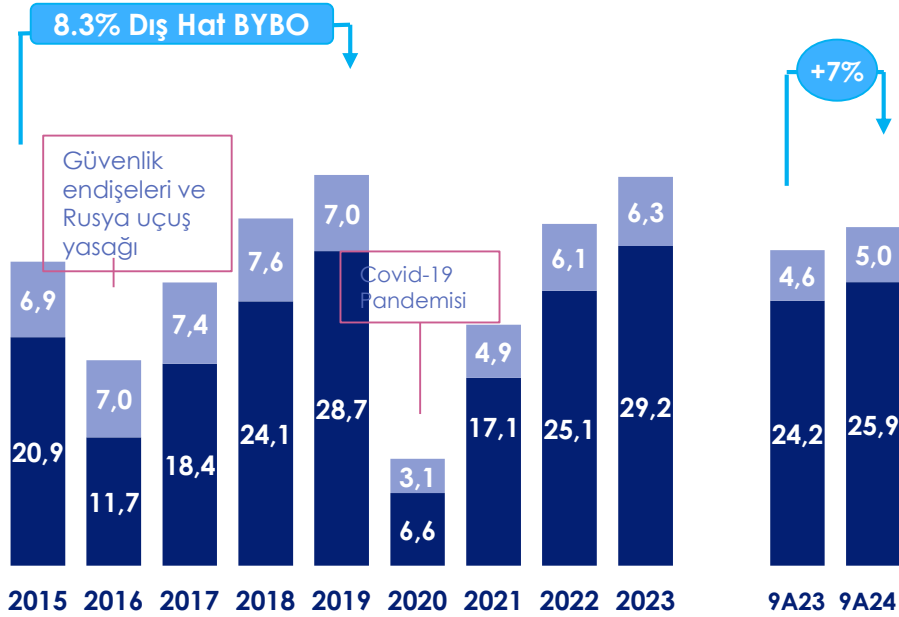


İnşaat Çalışmaları



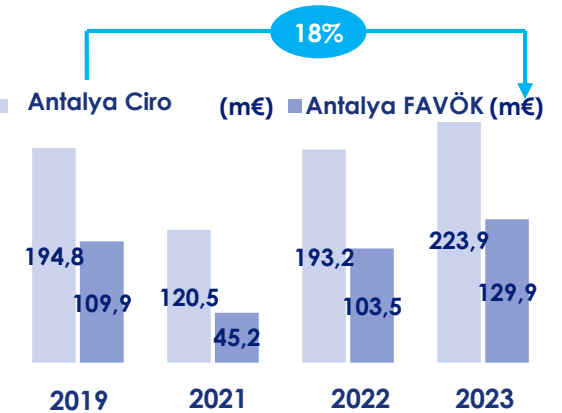
ANTALYA HIZLI BÜYÜME VE DAYANIKLILIK GÖSTERİYOR. 2023 FAVÖK, 2019'UN %18 ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİ.

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



Antalya Havalimanı Finansalları

mn €	2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24
Antalya 1 (50%)¹										
CİRO	194.8	193.2	15.7	58.3	102.8	47.1	223.9	17.7	69.8	108.1
FAVÖK ⁽²⁾	165.5	158.7	6.4	49.1	91.5	36.2	183.2	8.6	48.3	93.3
FAVÖK ⁽²⁾	109.9	103.5	-6.9	35.8	77.5	23.5	129.9	-3.5	36.2	81.2
Net Kâr	75.1	62.7	-10.7	24.6	54.8	16.0	84.7	-3.9	22.8	59.9
Net Borç	10.5	-43.7	20.6	5.1	-21.9	-33.3	-33.3	13.4	-21.7	-65.0
SAFDA ⁽³⁾	-43.5	-34.0	2.7	-13.5	-40.4	-6.1	-57.3	1.0	-19.5	-26.7
Kalan SAFDA									171.0	144.3
Özk. Yön. Yatırımları ⁽⁴⁾	31.6	28.7	-8.0	11.1	14.4	10.0	27.5	-2.9	3.4	33.2
Yeni Antalya (50%)¹										
Net Kâr		-11.3	-4.8	-4.4	-5.6	50.7	35.9	-7.2	-4.3	-10.3
Net Borç		669.9	721.7	793.3	869.1	933.7	933.7	999.2	1066.3	1093.4



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

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

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

YENİ ANTALYA İŞLETME İMTİYAZI

23

İşletme İmtiyazının Süresi	→ Ortak Girişim, 1 Ocak 2027 ile 31 Aralık 2051 tarihleri arasındaki 25 yıllık dönemde Antalya Havalimanı'nı işletme imtiyazına sahip olacaktır.
Ortak Girişim	→ Ortak Girişim'de TAV Havalimanları Holding %51, Fraport ise %49'luk paya sahiptir.
İşletme İmtiyazının Toplam Kira Bedeli	→ 7,25 milyar avro + KDV.
TAV Havalimanları'na Etkisi	→ En önemli havalimanımız olan Antalya'nın işletme süresi 25 yıl daha uzatıldı.
İşletme İmtiyazının Kira Ödeme Koşulları	<ul style="list-style-type: none"> → Toplam İmtiyaz Kira Bedeli'nin %25'i ön ödeme şeklinde peşin olarak Devlet Hava Meydanları'na (DHMI) ödendi. → Toplam İmtiyaz Kira Bedeli'nin %10'u 2027-2031 yılları arasında eşit taksitler halinde (senede %2) ödenecektir. → Geriye kalan %65'lik kısım, imtiyaz kira süresinin sonuna dek (2032 ve 2051 yılları arasında) eşit taksitler halinde (senede %3.25) ödenecektir.
Yeni İşletme İmtiyazı Yolcu Başına Ücreti (2027-2051)	<ul style="list-style-type: none"> → Dış Hat :17 avro (mevcut durumda 15 avro) → İç hat: 3 avro
Yatırım Harcaması	<ul style="list-style-type: none"> → Terminal genişlemesi ile 142 bin m2 dış hat terminal alanına 125 bin m2 daha dış hat alanı, 37 bin m2 olan iç hat terminal alanına 38 bin m2 daha iç hat terminal alanı ve hava tarafına da 1 milyon m2 daha alan eklenecektir. 70 bin m2'lik yeni dış hat terminalinin (2040 yılında hizmete girecek) de yapımının tamamlanmasıyla birlikte havalimanının kapasitesi, 2025 yılında 65 milyona, 2040 yılında ise 80 milyona çıkacaktır. → Yaklaşık 750 milyon avro olarak öngörülen ilk etap yatırımın 2025'in ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır. → Yaklaşık 165 milyon avro yatırımın öngörüldüğü ve 2040 yılında hizmete girecek olan yeni Dış Hatlar terminalinin yapımına ise 2038 yılında başlanacaktır.
Finansman	<ul style="list-style-type: none"> → Yaklaşık %70 borç ve yaklaşık %30 özkaynak kullanımı bekleniyor. → Peşin kira için 1225 m avro köprü kredisi kullanıldı. → Daha uzun vadeli proje finansmanı kredisinin, köprü kredinin yerine ve yatırım harcamaları için kullanılması bekleniyor. → Yatırım harcamaları için 658 milyon avro tutarında köprü kredi kullanıldı.
Konsolidasyon	→ Özkaynak yöntemiyle konsolide edilecektir.

İşletme Koşulları

Daha Avantajlı Koşullar

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

Daha Dezavantajlı Koşullar

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

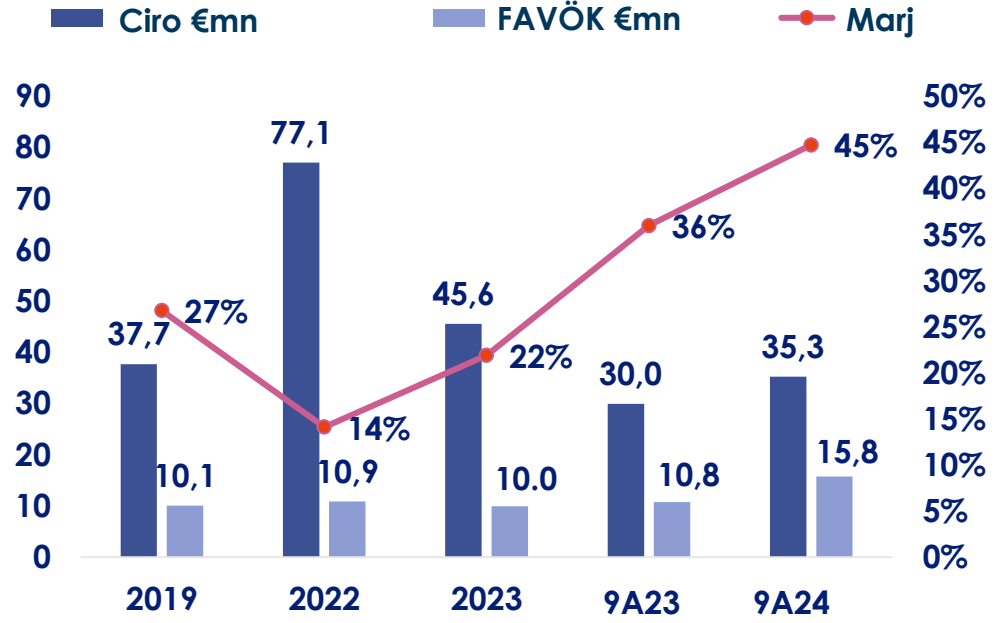
TAV TEKNOLOJİ (BİLİŞİM)

29

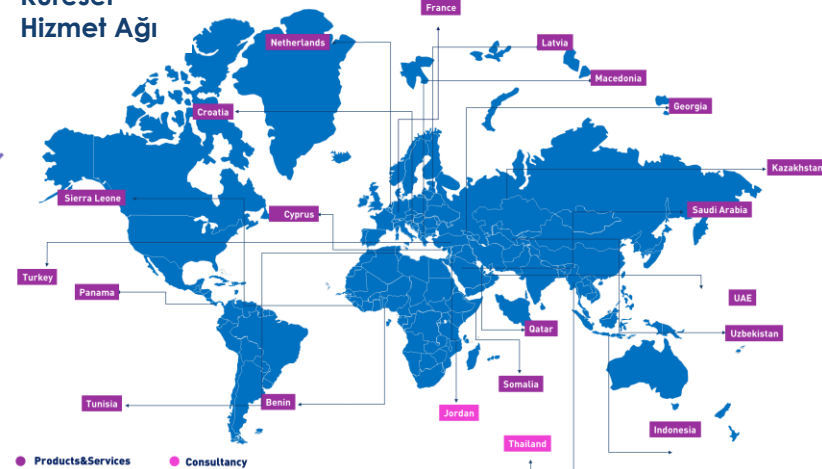
ÜRÜNLER

+40
Ürün+40
Havalimanı Projesi

HİZMETLER

+40
Havalimanı

Küresel Hizmet Ağı



TAV İŞLETME HİZMETLERİ

30

KÜRESEL
HİZMET AĞI

39
Havalimanı

19
Ülke

6.1M+
Misafir (2023)

84
Özel Yolcu
Salonu

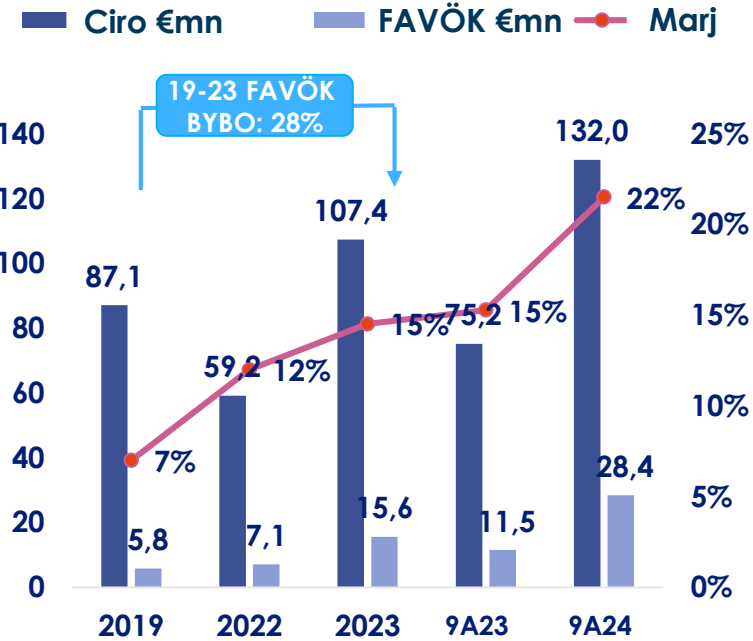
Gelişmeler

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

Global Özel Yolcu Salonu Portföy Özeti

Ülke	Salon Sayısı
İspanya	19
Türkiye	9
Fransa	8
Şili	7
Kazakistan	7
A.B.D.	6
Gürcistan	5
K. Makedonya	4
İtalya	3
Umman	3
Madagaskar	2
Tunus	2
Bermuda	2
Almanya	1
İsviçre	1
Hırvatistan	1
Letonya	1
Kenya	1

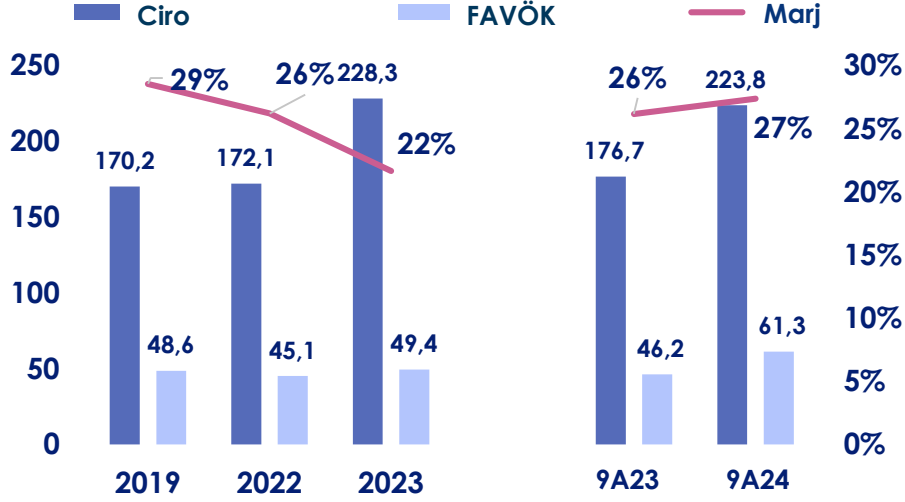
AŞAĞIDAKI ŞİRKETLERİN YOLCU SALONU İŞLETMECİSİ:



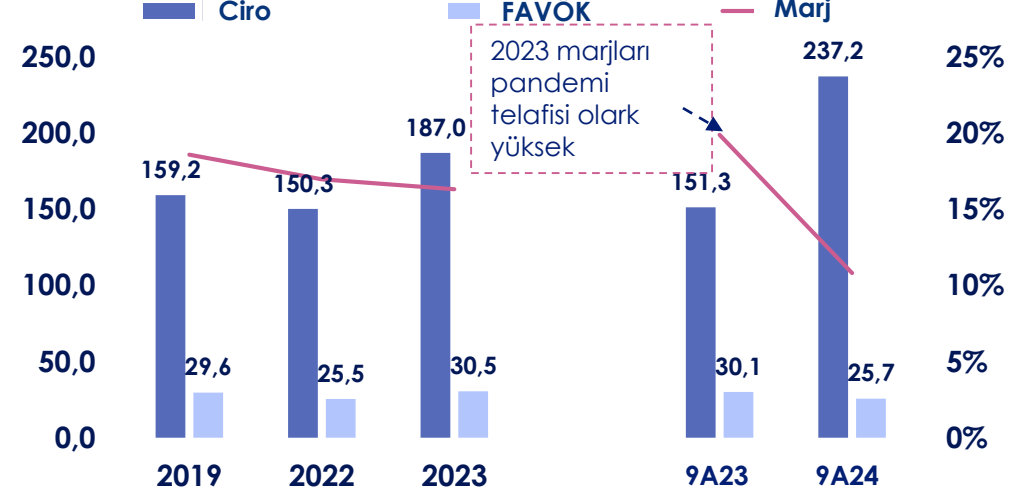
HAVAŞ

31

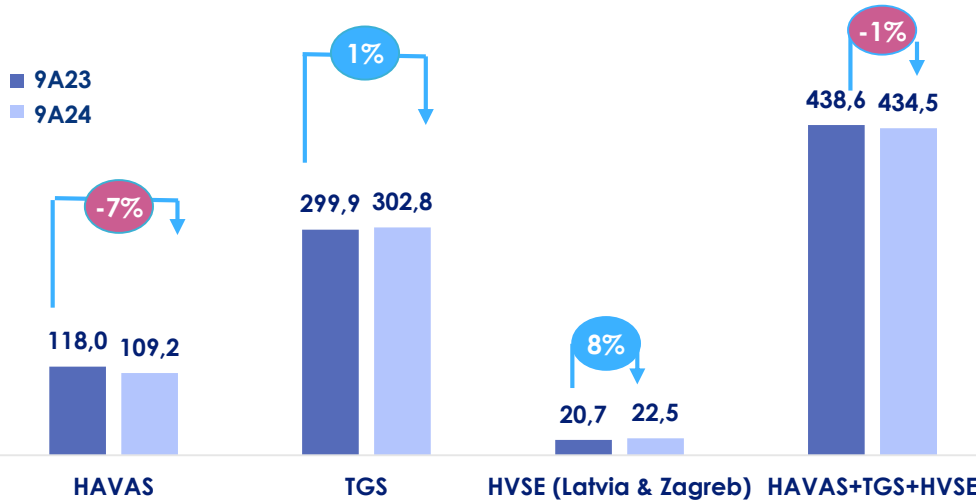
Havaş Konsolide Finansalları (€m)



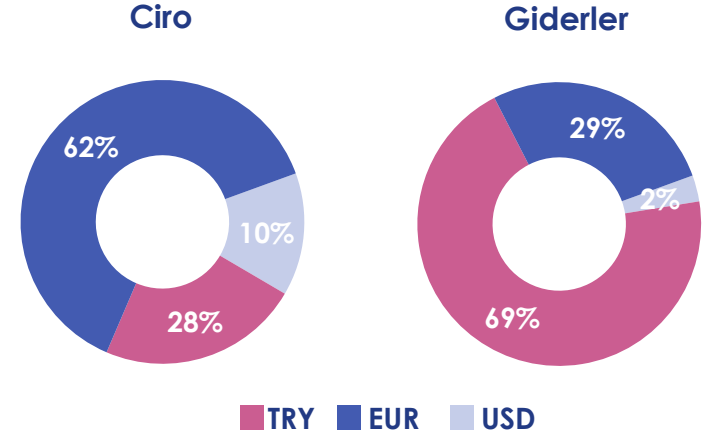
TGS Finansalları (%50, €m)



Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



Havaş Solo Gelir ve Giderlerinin Döviz Cinsinden Kırılımı (2023)

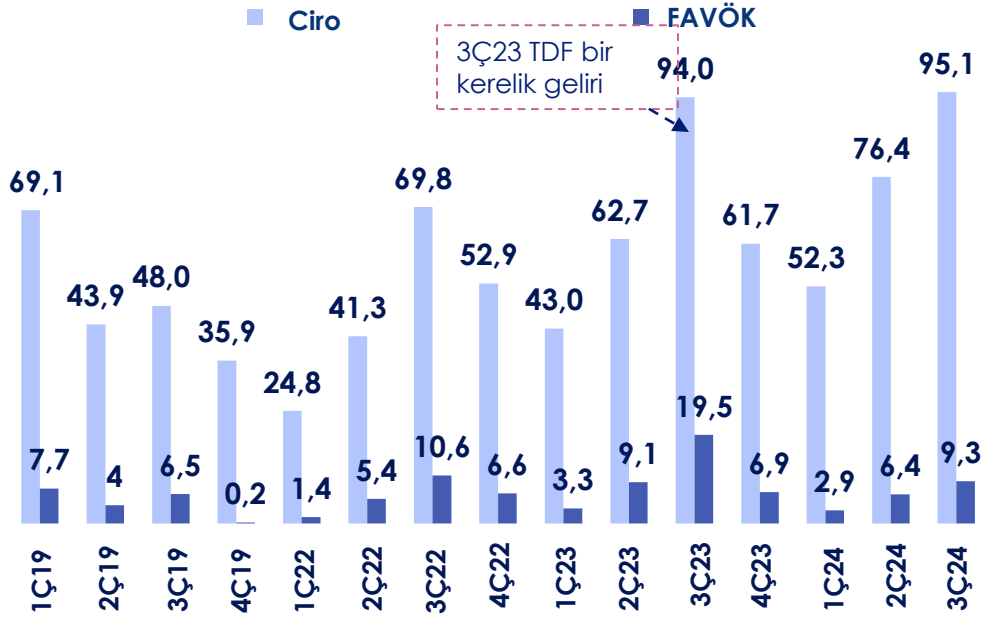


ATU (50%)

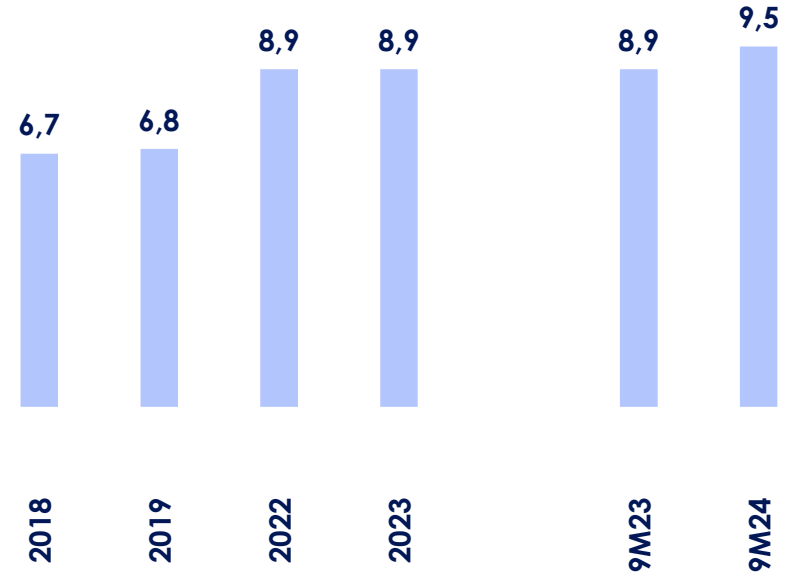
32

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

ATU Finansalları (€m)

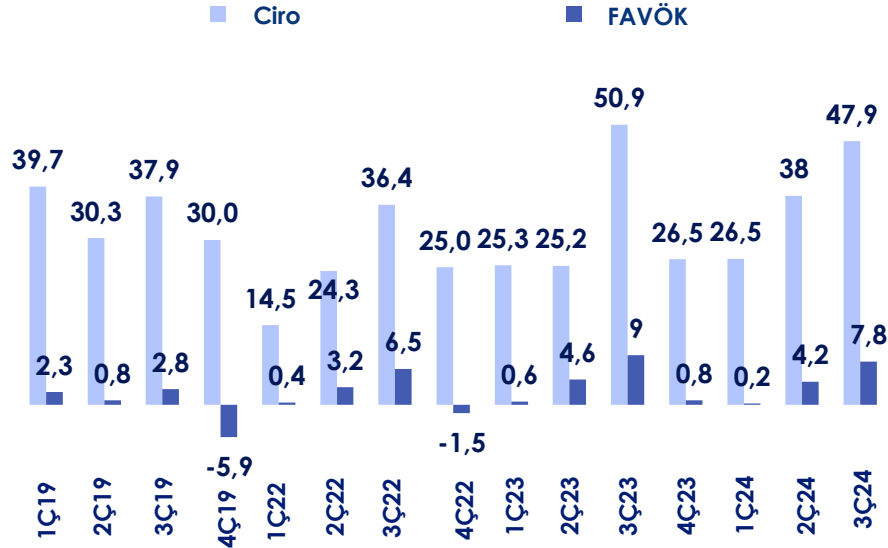


TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama (Atatürk Havalimanı hariç) (€)

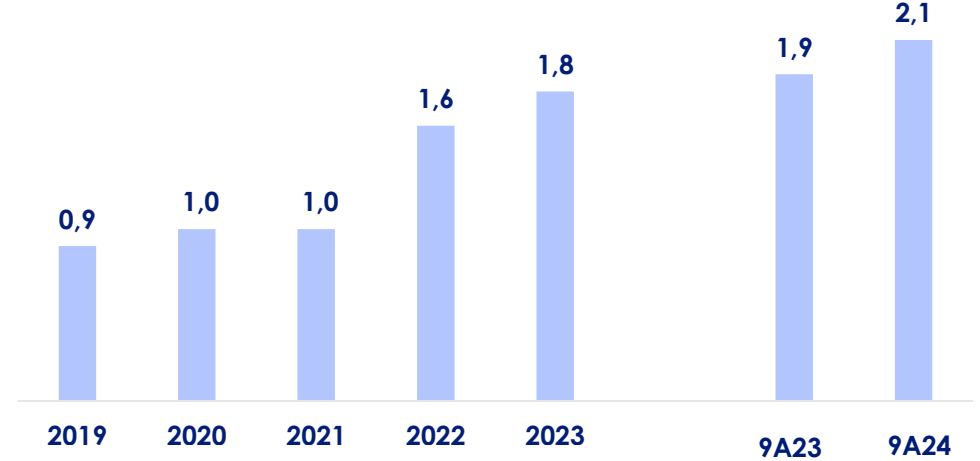


- ◆ 2022 yılında avro bazlı fiyatlamaya geçildi.
- ◆ Daha iyi pazarlama faaliyetleri ve avro enflasyonunun avro bazlı fiyatlara daha iyi yansıtılabilmesi yolcu başı harcama büyümesinde etkili oldu.
- ◆ 2024 yılından itibaren İstanbul Yeni Havalimanı'nda özel yolcu salonlarına hizmet vermiyor.

BTA Finansalları (€m)



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



YABANCI PARA RİSKİ

34

Duyarlılık Analizi

Grup'un kur riski genel olarak avronun TL ve ABD doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Grup, yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir. Mümkün olduğu durumlarda her sözleşmeye ait gideri sözleşmenin para birimi cinsinden yüklenmektedir ve nakit ve nakit benzerlerini de yükümlülükleri ile uyumlu şekilde elde etmektedir.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.

30 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde avronun aşağıdaki para birimlerine karşı yüzde 10 güçlenmesi / (zayıflaması) özkaynak ve kar veya zararı aşağıda gösterilen tutarlarda artıracak / (azaltacaktır) olacaktır. Bu analiz, diğer tüm değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının sabit kaldığını varsayar.

Faiz oranı riski

TAV Ege, TAV Makedonya, TAV Milas Bodrum, TAV Kazakistan ve AIA'nın değişken banka kredilerinin sırasıyla %63, %18, %90, %54 ve %70'lik faiz ödemeleri faiz takasları ile sabitlendi.

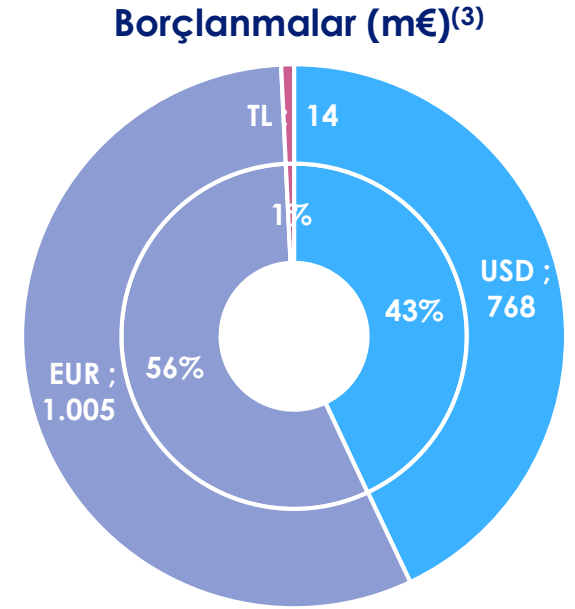
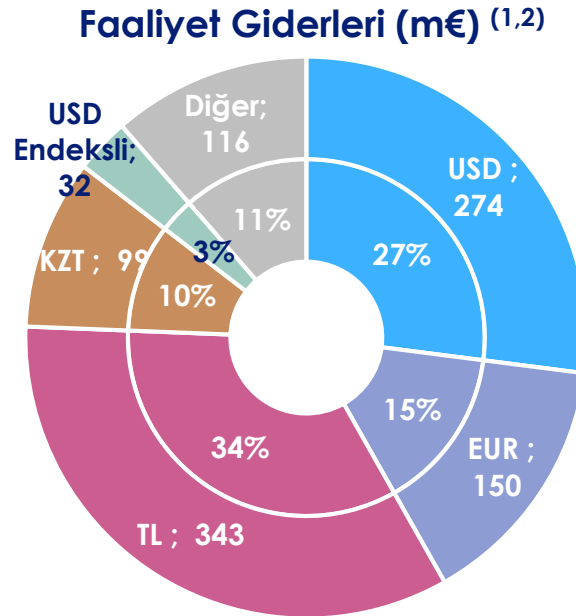
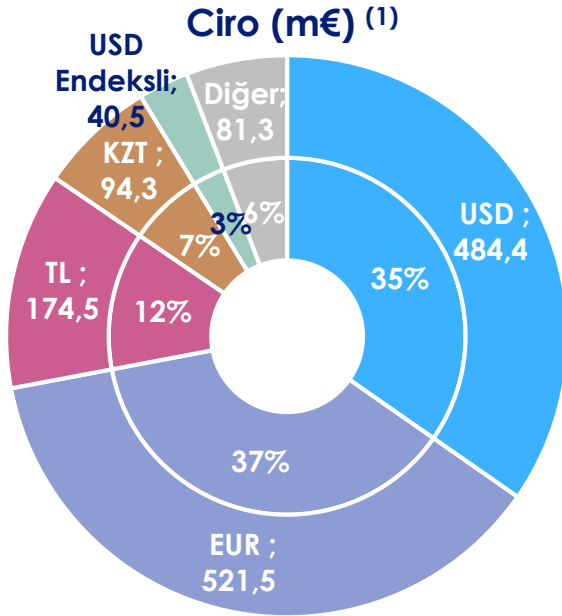
Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

400 milyon ABD doları tutarındaki tahvilimiz, işlevsel para birimimize uygun olması için avroya takaslandı. Tahvilin avro değerinde piyasa hareketleri nedeniyle oluşan değişim (yukarıdaki duyarlılık tablosunda gösterilmiştir) ve takasın hareketi özkaynaklar altında kaydedilir.

	Özkaynak		Gelir Tablosu	
	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi
30 Eylül 2024				
USD	36,812	(36,812)	(11,117)	11,117
TRY	-	-	(4,894)	4,894
Diğer	-	-	(5,301)	5,301
Toplam	36,812	(36,812)	(21,312)	21,312
31 Aralık 2023				
USD	36,385	(36,385)	(8,578)	8,578
TRY	-	-	(7,230)	7,230
Diğer	-	-	60	(60)
Toplam	36,385	(36,385)	(15,748)	15,748

GELİR TABLOSU VE BORÇLARIN DÖVİZ CİNSİNDEN KIRILIMI (2023)

35



(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.

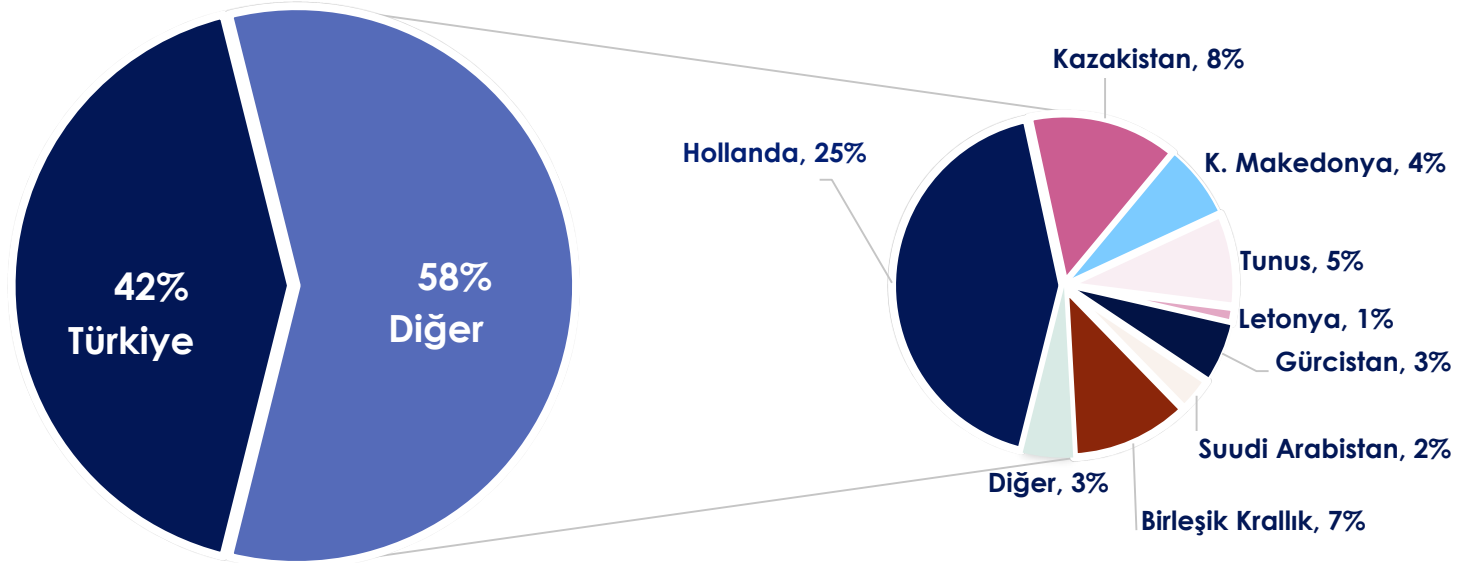
DÖVİZ CİNSİ CİRO VE NAKİT BAKİYESİ

36

Döviz cinsi ciro, döviz cinsi yüksek nakit bakiyesi sağlıyor.

- ◆ FY23 cirosunun %75'i döviz cinsi (EUR ve USD) veya dövize endeksli (OMR&SAR)
- ◆ Coğrafi olarak çeşitlendirilmiş nakit bakiyeleri temettü ya da hissedar kredisi geri ödemeleri yoluyla TAV'a aktarılıyor.

€847m nakit bakiyesi(*) döviz veya dövize endeksli
(Eylül 2024)

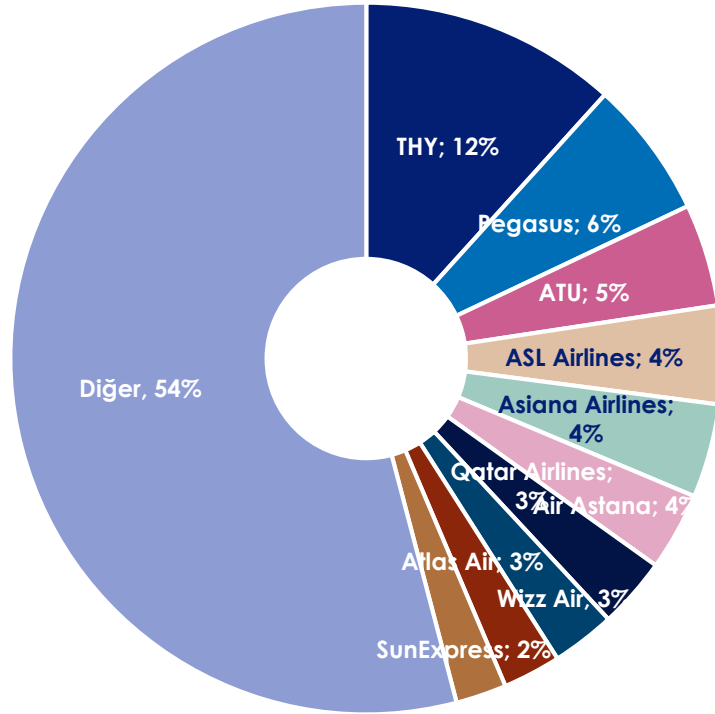


(*) tam konsolide bağlı ortaklıklar ve özkaynak yöntemiyle konsolide olan iştirakleri (orantısal olarak) ve finansal varlık olarak gösterilen KKM'leri içerir

ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ MÜŞTERİ PORTFÖYÜ

İlk 10 müşteri cironun %46'sını üretiyor.

37 2023 Konsolide Ciro'nun Müşterilere Göre Dağılımı



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

TAHVİL ŞARTLARI VE BAŞLIKLAR

38

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

TAHVİLİN
ŞARTLARI

- **Nominal Değer** : 400m ABD doları
- **Vade** : 5 yıl
- **Geri Alım Hakkı** : 2 yıldan sonra
- **Faiz Oranı** : 8.50% (ABD doları)
- **Takas Sonrası Faiz** : 6.87% (avro)
- **Güncel Faiz (14/10/24)** : 7.17% (ABD doları)

Bono ihracından bu yana
133 b.p. düşüş yaşandı.

Mid Yield To Maturity 7.171
High on 12/08/23 8.524
Average 7.700
Low on 09/27/24 6.997



DERECELENDİRME

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

BAŞLIKLAR

- **Bölgesel Dağılım:** Birleşik Krallık(43%), Avrupa(26%), ABD(25%), Diğer (6%)
- 2014'ten bu yana **en fazla ön talep** alan ilk Türk şirketi tahvil ihracı
- Mayıs 2021'den bu yana ilk fiyat tahmininde **en fazla değişim** olan ilk Türk şirketi tahvil ihracı
- Mayıs 2021'den bu yana altyapı sektöründeki **ilk Türk ihraççı**
- CEEMEA (Rusya hariç) dışındaki Eurobond piyasasına erişen **ilk havalimanı işletmecisi**
- **Tahvil ihraç Süresi:** Yönetim Kurulu Kararından satışın gerçekleşmesine kadar geçen süre **76 gün**



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

GELİRLERİN BÜYÜK ÇOĞUNLUĞU ENFLASYONLA BAĞLANTILI

39

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	2022	%	2023	%
Diğer Havacılık	304.0	29%	366.0	28%
Yolcu Ücreti	130.4	12%	177.3	14%
Yer Hizmetleri	216.4	21%	283.8	22%
Yiyecek & İçecek	109.6	10%	145.7	11%
Özel Yolcu Salonu ve Kart	50.0	5%	87.3	7%
Alan tahsis ve Alt kira	36.9	4%	49.5	4%
Gümrüksüz Satış	50.8	5%	60.5	5%
Yazılım Gelirleri	72.0	7%	35.8	3%
Otopark	15.7	1%	20.8	2%
Otobüs	7.3	1%	11.3	1%
Diğer	58.4	6%	71.8	5%
Toplam Ciro (€m)	1051.4		1309.7	

Enflasyonla
Bağlantılı

Enflasyonla
Bağlantısız

ÖZKAYNAK YÖNTEMİ YATIRIMLARI

40 m€		2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24
Antalya 1 (50%) ¹	CİRO	194.8	193.2	15.7	58.3	102.8	47.1	223.9	17.7	69.8	108.1
	FAVKÖK ⁽²⁾	165.5	158.7	6.4	49.1	91.5	36.2	183.2	8.6	48.3	93.3
	FAVÖK ⁽²⁾	109.9	103.5	-6.9	35.8	77.5	23.5	129.9	-3.5	36.2	81.2
	Net Kâr	75.1	62.7	-10.7	24.6	54.8	16.0	84.7	-3.9	22.8	59.9
	Net Borç	10.5	-43.7	20.6	5.1	-21.9	-33.3	-33.3	13.4	-21.7	-65.0
	SAFDA ⁽³⁾	-43.5	-34.0	2.7	-13.5	-40.4	-6.1	-57.3	1.0	-19.5	-26.7
	Kalan SAFDA									171.0	144.3
	Net Kâr+SAFDA ⁽⁴⁾	31.6	28.7	-8.0	11.1	14.4	10.0	27.5	-2.9	3.4	33.2
Yeni Antalya 1 (50%)	CİRO									0.9	1.6
	FAVÖK									-1.7	0.4
	Net Kâr		-11.3	-4.8	-4.4	-5.6	50.7	35.9	-7.2	-4.3	-10.3
	Net Borç		669.9	721.7	793.3	869.1	933.7	933.7	999.2	1066.3	1093.4
ATU (%50)		2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24
	CİRO	196.9	188.9	43.0	62.7	94.0	61.7	261.4	52.3	76.4	95.1
	FAVÖK**	18.4	24.1	3.3	9.1	19.5	6.9	38.9	2.9	6.5	9.3
	Net Kâr	8.3	11.8	0.0	5.0	14.2	3.7	22.8	2.5	2.9	6.1
Net Borç	8.1	-10.5	-5.3	-14.3	-11.3	-6.8	-6.8	-0.6	-5.6	23.9	
TGS (50%)		2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24
	CİRO	159.2	150.3	48.5	36.4	66.4	35.7	187.0	64.4	80.0	92.8
	FAVÖK	29.6	25.5	4.6	9.4	16.1	0.4	30.5	6.8	9.9	8.9
	Net Kâr	11.9	23.7	-0.6	8.1	7.6	8.8	23.9	3.4	9.4	7.1
Net Borç	8.2	-0.5	-3.5	-15.1	-19.2	-17.6	-17.6	-4.1	-8.6	-6.1	
2Ç19'dan itibaren 50% ve 3Ç23'den itibaren %26		2019	2022			9A23 (26%)	4Ç23	2023	1Ç24	2Ç24	3Ç24
TİBAH SPV & OpCo (Medine)	CİRO	114.3	99.8			57.1	19.8	76.9	23.4	21.4	19.2
	FAVÖK	26.4	17.9			14.9	5.2	20.1	6.7	5.6	4.8
	UMS 28 öncesi Net Kâr	-	-16.4			-5.6	2.5	-3.1	-3.7	12.5	-10.8
	Net Kâr ^(*)	-15.6	1.1			38.6	0.3	38.9	0.3	0.3	0.3
Net Borç	454.6	497.7			229.9	218.3	218.3	215.7	219.8	212.3	

(*) 6A22 itibarıyla TİBAH SPV için muhasebe değişikliği olmuştur. (**) UFRS 16'nın etkileri ters çevrilerek düzeltilmiştir

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

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

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

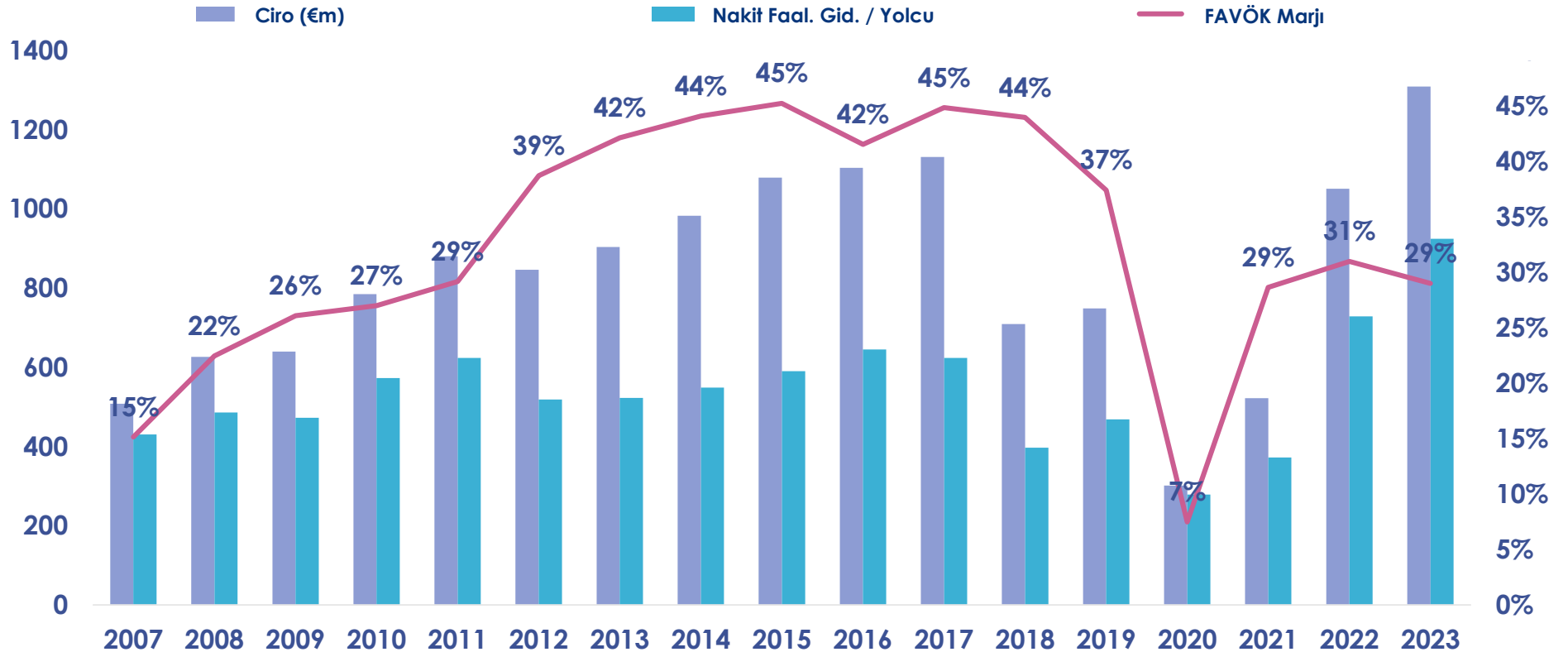
4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

FAALİYET KALDIRACI

41

Yolcu sayısındaki yaşanan artışa nispetle, Nakit Faaliyet Giderlerinin aynı oranda artmamasının gerekçeleri aşağıdaki gibidir:

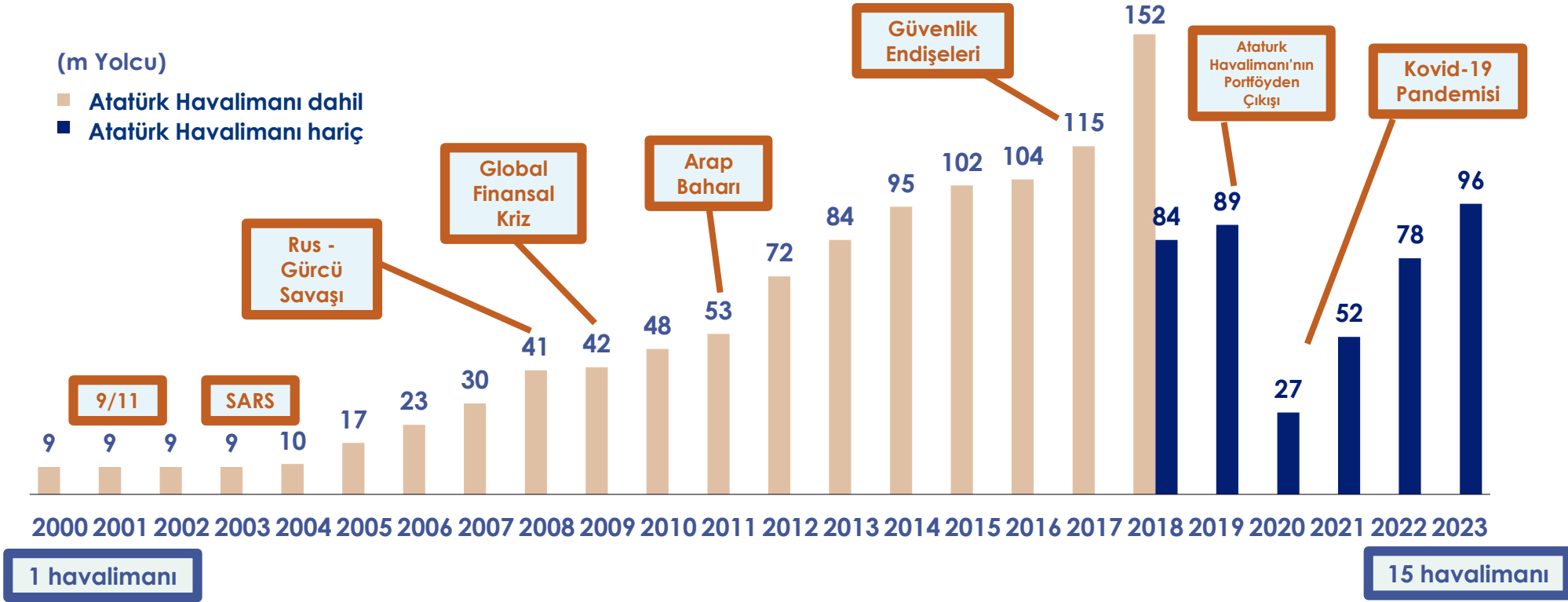
- Personel sayıları daha yavaş artar.
- Havalimanlarımızın çoğunluğunda ya imtiyaz kira gideri ya sabittir ya da kira gideri yoktur.
- Terminal giderleri yolcu sayısına göre değil, terminal alanına bağlı olarak değişim göstermektedir.
- Yolcu sayısındaki büyümeyle birlikte yolcu başına nakit faaliyet giderleri azalırken FAVÖK marjı artar.
- 2022 yılında Almatı'nın inorganik büyümesi, nakit faaliyet gideri / yolcu oranını etkiledi.
- 2023 yılında hizmet şirketleri ve Almatı'nın büyümesi nakit faaliyet gideri / yolcu oranını etkiledi.



Not : 2012 yılında başlayan IFRS 11 uygulamasıyla birlikte, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar konsolide edilmemektedir. TAV İstanbul 2018'den bu yana konsolide edilmemektedir. (TAV İstanbul'da faaliyet gösteren hizmet şirketlerimiz 2018 ve 2019 yılına dahildir.) Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ve garanti yolcu gelirleri 2019 yılından itibaren FAVÖK rakamına dahil değildir.

KRİZLERE DAYANIKLI BÜYÜME STRATEJİSİ

42



PORTFÖYE EKLENEN & ÇIKAN

HAVALİMANLARI
İstanbul
Atatürk

+
İzmir
Ankara

+
Tiflis
Batum

+
Monastır
Gazipaşa
Enfida

+
Üsküp
Ohrid

+
Riga (*)

+
Medine

+
Zagreb

+
Milas-
Bodrum

+
Antalya

-
İstanbul
Atatürk

+
Almaty

(*) Sadece ticari alanlar

KONSOLIDASYON ESASLARI

43

Konsolidasyon Esasları

Finansal Tablolar TFRS standartlarına göre hazırlanmıştır.

Özet TFRS Konsolidasyon Tablosu

Bağlı Ortaklık ve İştirakler	9A23		9A24	
	Konsolidasyon	% pay	Konsolidasyon	% pay
TAV İstanbul	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Esenboga	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Ege	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Ankara	-	-	Tam Konsolidasyon	100
TAV Gazipasa	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Macedonia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Latvia	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Tunisia	Tam Konsolidasyon	67	Tam Konsolidasyon	100
TAV Urban Georgia (Tbilisi)	Tam Konsolidasyon	80	Tam Konsolidasyon	80
TAV Batumi	Tam Konsolidasyon	76	Tam Konsolidasyon	76
TIBAH Development	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	26
TIBAH Operation	Özkaynak Yöntemi	51	Özkaynak Yöntemi	51
HAVAS	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
BTA	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV O&M	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV IT	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Security	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
HAVAS Europe	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
ATU	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
TGS	Özkaynak Yöntemi	50	Özkaynak Yöntemi	50
BTA Denizyollari (IDO)	Özkaynak Yöntemi	50	Tam Konsolidasyon	100
MZLZ	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
MZLZ Operations	Özkaynak Yöntemi	15	Özkaynak Yöntemi	15
TAV Milas Bodrum	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
TAV Akademi	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Havas Adriatic (Zagreb)	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100
Tunisia Duty Free*	Özkaynak Yöntemi	30	Özkaynak Yöntemi	30
Antalya**	Özkaynak Yöntemi	49**	Özkaynak Yöntemi	49**
Almatı	Tam Konsolidasyon – Azınlık Ayrılmıyor	85	Tam Konsolidasyon – Azınlık Ayrılmıyor	85
Yeni Antalya	Özkaynak Yöntemi	51**	Özkaynak Yöntemi	51**
Gayrimenkul	-	-	Tam Konsolidasyon	100
Aviator	Tam Konsolidasyon	100	Tam Konsolidasyon	100

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

** TAV Havalimanları %50 kâr payı ve oy hakkına sahiptir

UFRS GELİR TABLOSU

44

GELİR TABLOSU (€m)	9A23	9A24
Toplam Faaliyet Gelirleri	982.0	1,231.5
Havacılık Gelirleri	405.1	481.0
Yer Hizmetleri Gelirleri	218.1	277.5
Gümrüksüz Satış Gelirleri	46.9	59.9
Yiyecek İçecek Gelirleri	114.2	133.9
Diğer Gelirler	197.6	279.2
Toplam Faaliyet Giderleri	-760.0	-938.4
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-34.5	-38.2
Jet Yakıtı Maliyeti	-164.4	-186.3
Satılan Hizmet Maliyeti	-95.2	-122.2
Personel Giderleri	-233.3	-318.7
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-1.4	-1.5
Amortisman, İtfa ve Değer Kaybı Giderleri	-99.3	-118.3
Diğer Faaliyet Giderleri	-133.2	-161.3
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.2	8.0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	77.6	42.4
Faaliyet Kârı	299.5	335.5
Finansal Gelirler	68.7	48.1
Finansal Giderler	-146,6	-155,9
Net Parasal Pozisyon Kazancı	6.4	6.7
Vergi Öncesi Kâr	228.0	234.5
Vergi Gideri	-44.3	-38.8
Devam Eden Faaliyetlerden Gelen Kâr	183.7	195.6
Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Kâr	-0.2	-0.1
Net Kâr	183.5	195.6
Azlık Payları	-7.3	-10.7
Ana Ortaklara Düşen Kâr	176.2	184.9

BİLANÇO

45

VARLIKLAR (€m)	2023	9A24
Maddi Duran Varlıklar	677.7	851.0
Maddi olmayan Duran Varlıklar	21.6	22.2
Havalimanı İşletim Hakkı	1,573.4	1,509.1
Kullanım Hakkı	68.4	120.8
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırımlar	754.4	717.6
Şerefiye	216.4	217.4
Türev Finansal Enstrümanlar	42.2	37.9
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	86.0	105.5
Diğer Duran Varlıklar	237.2	233.5
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44.2	51.3
Toplam Duran Varlıklar	3,721.4	3,866.2
Stoklar	33.8	43.6
Finansal Varlıklar	80.9	59.1
Ticari Alacaklar	114.3	153.6
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	16.3	18.1
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	146.8	163.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	538.9	603.5
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	99.8	97.1
Toplam Dönen Varlıklar	1,030.7	1,138.5
Satışa Konu Olan Varlıklar	1.0	1.0
Toplam Dönen Varlıklar	1,031.7	1,139.5
Toplam Varlıklar	4,753.1	5,005.6

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€m)	2023	9A24
Ödenmiş Sermaye	162.4	162.4
Hisse Senedi İhraç Primleri	220.3	220.3
Yasal Yedekler	122.0	122.0
Diğer Yedekler	-74.3	-74.3
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40.1	40.1
Finansal Riskten Korunma Yedeği	40.4	40.7
Yabancı Para Çevrim Farkları	-85.9	-104.0
Geçmiş Yıllar Kârları	986.3	1,184.0
Ana Ortaklara Düşen Paylar	1,411.2	1,591.1
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15.2	16.9
Toplam Özkaynak	1,426.4	1,608.1
Finansal Borçlar	1,254.5	1,317.1
Kıdem Tazminatı Karşılığı	23.3	22.7
İlişkili Taraflara Borçlar	465.4	300.0
Türev Finansal Enstrümanlar	10.5	8.6
Ertelenmiş Gelirler	14.6	16.2
Diğer Borçlar	589.0	584.5
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	4.1	5.6
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	77.1	80.8
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,438.4	2,335.5
Spot Kredi	0.3	0.0
Finansal Borçlar	532.0	510.9
Ticari Borçlar	55.1	75.3
İlişkili Taraflara Borçlar	0.3	162.5
Cari Dönem Vergi Borcu	12.1	11.8
Diğer Borçlar	263.8	276.4
Karşılıklar	9.6	13.8
Ertelenmiş Gelirler	14.5	10.9
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	887.9	1,061.6
Satışa konu olan yükümlülükler	0.4	0.4
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	888.2	1,062.0
Toplam Yükümlülükler	3,326.7	3,397.6
Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler	4,753.1	5,005.6

NAKİT AKIŞ TABLOSU

46

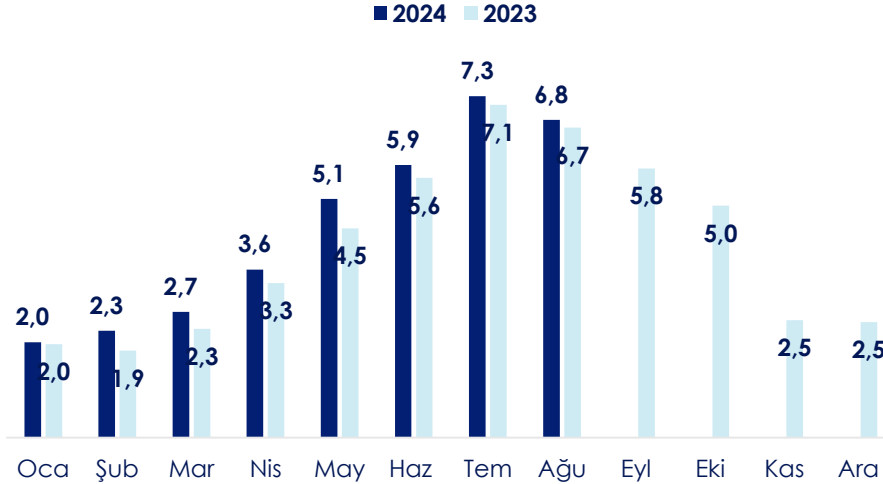
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	9A23	9A24
Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kârı	183.7	195.6
Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı	-0.2	-0.1
Havalimanı işletim hakkı itfası ve değer düşüklüğü	55.8	62.9
Maddi duran varlık ve kullanım hakkı varlık, amortismanı ve değer düşüklüğü	41.1	51.6
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	2.4	3.8
İmtiyaz kira gideri	1.4	1.5
Kıdem tazminatı karşılığı	3.0	5.3
Şüpheli alacak karşılığı	0.7	1.0
İzin karşılığı	3.0	6.4
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm, net reeskontu	-1.9	-1.1
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	0.1	0.1
Diğer Finans Geliri	-35.5	-
Faiz geliri	-26.9	-42.9
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	92.2	102.5
Vergi gideri	44.3	38.8
İmtiyaz kira alacak ve yüküm, reeskont edilmiş kısmı	28.6	25.6
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	-77.6	-42.4
Gerçekleşmemiş yab para çevrim fark, ilgili düzeltmeler	-20.1	-15.1
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	294.3	393.7
Ticari alacaklardaki değişim	-55.0	-46.6
Stoklardaki değişim	1.0	-5.6
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	-6.7	-2.9
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	-141.2	-8.5
Ticari borçlardaki değişim	-3.8	20.3
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	-0.2	-2.1
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	-57.6	-17.9
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	30.6	330.5
Vergi ödemeleri	-37.6	-43.6
Kıdem ödemeleri	-2.2	-1.4
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı	-9.2	285.5

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	9A23	9A24
Duran varlık satışı	1.6	3.9
Maddi duran varlık alımı	-161.0	-181.2
Bağlı ortaklık alışı	-	-3.6
İştirak satışı	124.6	-
KKM alışı	-86.3	-128.5
KKM satışı	45.3	150.3
Maddi olmayan varlık alımı	-1.1	-1.9
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	29.5	-6.3
Konsolide olmayan yatırımların satın alınması	-0.4	-
Özkaynak yönt. muh. yatırımlardan alınan kâr payı	51.6	80.3
Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit	3.9	-87.0
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	365.7	67.5
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-105.0	-117.0
Finansal kiralama ödemeleri	-9.1	-13.2
Temettü ödemesi	-9.1	-8.6
Alınan faiz	16.2	30.7
Ödenen faiz	-44.7	-63.7
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki artış / (azalış)	-21.6	-23.6
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	9.8	2.0
Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit	202.1	-125.9
Net Parasal Pozisyon Kazancı	-6.4	-7.7
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ	190.5	64.9
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	257.6	538.6
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	448.1	603.5

SEKTÖREL GELİŞMELER

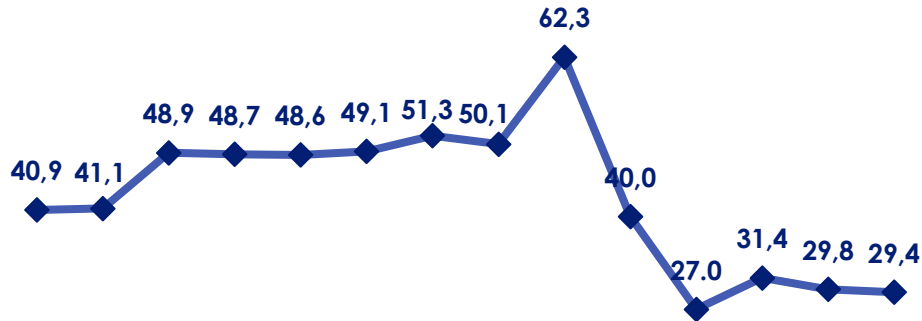
47

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı (m)



Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

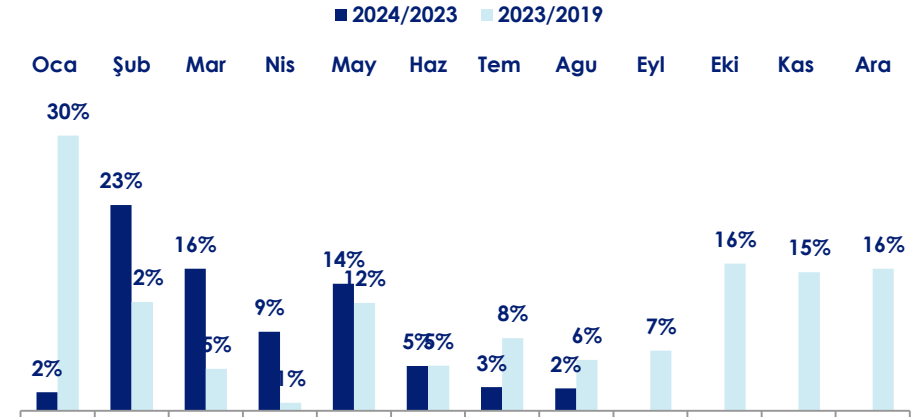
TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



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

47

- ◆ 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.
- ◆ Air Astana^(*) toplam filosunun 2024'te 56'dan 2028'te 80'e çıkması bekleniyor.

İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

48

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 havyaolları için	Farklılık göstermektedir	-	-	-
Tiflis	YİD (Ocak 2027)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u
Batum	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minimum)
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	-	2010 ile 2047 yılları arasında Cironun 11- 26%'si ⁽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	YDİ+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 94,3 ⁽⁴⁾	SAR 10,6	-	-	cironun %54,5',
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€19,7 €4,5 (transfer)	€ 8,4	€6,5 dış hat, iç hat ve transfer yolcu için	-	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken

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

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

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

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

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

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

7) İmtiyaz ücretleri Kasım 2019'da yeniden yapılandırılmıştır. Detaylı bilgi için: <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/796894>

8) DHMİ Şubat 2021'de Türkiye'de işlettiğimiz Antalya, Ankara, Gazipaşa-Alanya, İzmir ve Milas-Bodrum havalimanlarının işletme hakkı sürelerini ikişer yıl uzatmıştır. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/909762>

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

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

11) KDV 2027'den itibaren tahakkuk esasına göre ödenecektir (yıllık €52.2m)

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

ÖNEMLİ GELİŞMELER

50

2022

1Ç

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

Yönetim Kurulu görev dağılımında ve Üst Yönetimde değişiklikler oldu.

Jeopolitik zorluklar

2Ç

K. Makedonya Havalimanlarının işletme imtiyaz süreleri 2 yıl uzatıldı.

3Ç

Nijerya Lagos Havalimanı için teklif verildi.

4Ç

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

2023

1Ç

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

2Ç

€9.2mn Yeni Antalya vergisi

€119mn Ankara Esenboğa kira peşinatı ödemesi

\$50mn Almatı şartı bağlı ödemesi

TIBAH Hisse Alım Anlaşması imzalandı

3Ç

TIBAH hisselerinin %26'sı ve hissedar kredisinin %48'si \$135mn karşılığında satıldı

Yurt dışında satılmak üzere Borçlanma Aracı ihraç edilmesi için SPK'ya başvuru yapıldı.

4Ç

\$400mn nominal değerli, 5 yıl vadeli ilk tahvil %8,50 (%6,87 EUR) faizle ihraç edildi.

TAV Tunus için €9.5mn değer düşük düşüklüğü yazıldı.

2024

1Ç

Nijerya Lagos Havalimanı ihalesinden çekilme kararı alındı.

Medine Havalimanı genişlemesi için yatırım kararı açıklandı.

2Ç

Almatı Yeni Dış Hatlar Terminali açıldı.

Kuveyt Havalimanı T2 Terminali işletme ve bakım ihalesi için teklif verildi.

2024 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

3Ç

2025 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

VERGİ ORANLARI

51

**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**

%25 kurumlar vergisi

**Kuzey
Makedonya**

%10 kurumlar vergisi

**Letonya**

Temettü dağıtımı üzerinden %20 kurumlar vergisi

**Suudi Arabistan**

Yerleşik olmayan kurumlar için %20 kurumlar vergisi

**Hırvatistan**

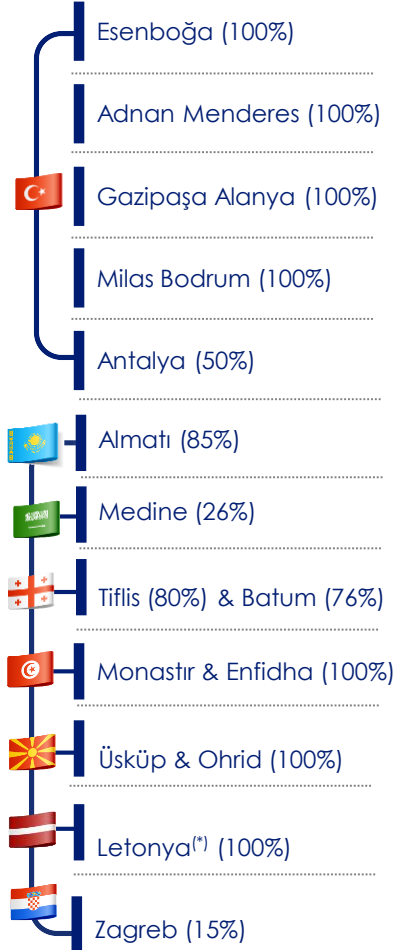
%18 kurumlar vergisi

ORGANİZASYON YAPISI

52

TAV Havalimanları Holding

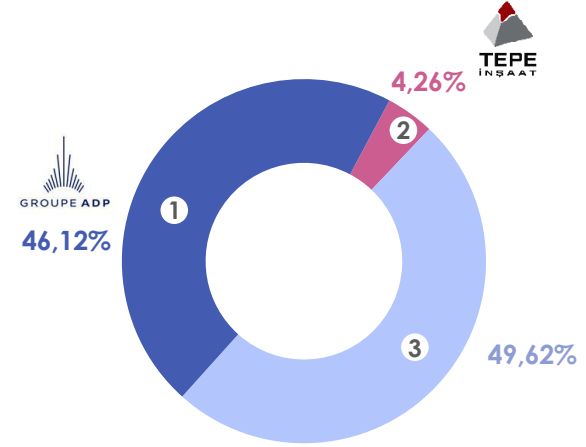
Havalimanı Şirketleri



Hizmet Şirketleri



Ortaklık Yapısı*



*30 Eylül 2024 itibarıyla

Hissedarlar

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

*TANK Öwa Alpha aracılığıyla

(*) Sadece ticari alanlar

Ali Özgü CANERİ

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü
 ali.caneri@tav.aero
 Tel :+90 212 463 3000 / 10545
 Fax : +90 212 465 3100

Besim MERİÇ

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

İletişim Bilgileri

<http://ir.tav.aero>

ir@tav.aero

+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.