

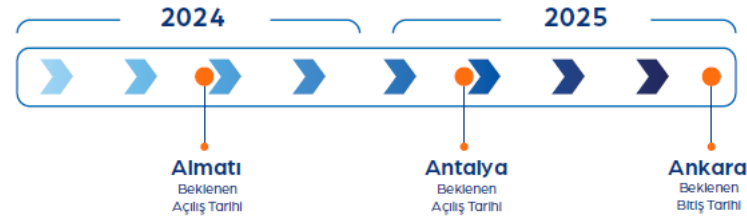


## 2024 YILI İLK ÇEYREK FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLARI

### YATIRIMCI SUNUMU



- GÜÇLÜ OPERASYON
- GÜÇLÜ NET KÂR
- YATIRIMLAR TAKVİME UYGUN İLERLİYOR.

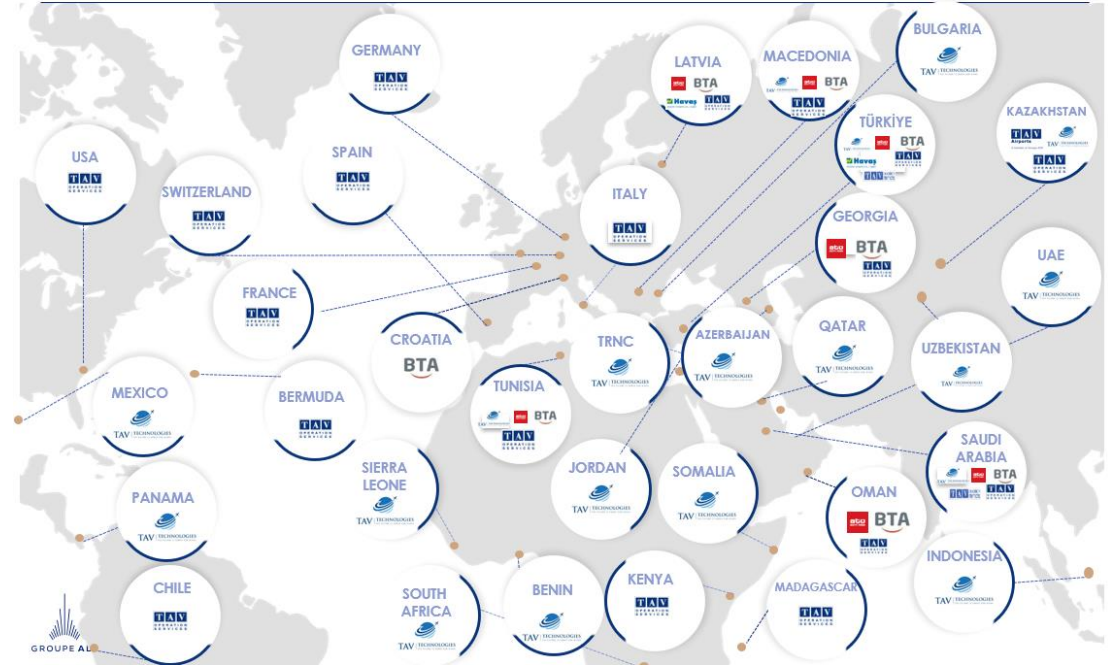


# İÇİNDEKİLER

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
Yeni Ankara İmtiyazı	17
Yeni Antalya İmtiyazı	20
Almatı Görünüm	23
Hizmet Şirketleri	25
Kur Etkisi	30
Nakit Pozisyonu	32
Müşteri Portföyü	33
Yurt Dışı Tahvil İhracı	34
Enflasyon Etkisi	35
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	36
Ek Bilgiler	37

## TAV Havalimanları Faaliyet Haritası (\*)

**33 ÜLKEDE 110 HAVALİMANINDA FAALİYET GÖSTERİYORUZ**


\* 31 Aralık 2023 itibarıyla

## İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

- 2 Kiş sezonu, mevsim normallerinden daha yüksek seyreden sıcaklıklardan ve havalimanlarımıza uçan havayolu şirketlerinin birçoğunun yürütmekte olduğu filo genişletme stratejilerinden oldukça olumlu etkilendi. Böylece birinci çeyrekte, geçen seneye göre dış hat yolcumuz %27, toplam yolcumuz da %22 büyüdü. Gerek İzmir, gerekse Ankara havalimanlarımız iç hattan dış hata transfer stratejisine odaklanan AJet, Pegasus ve SunExpress'in filo büyümesinden olumlu etkileniyor.

Faaliyetlerimizdeki başarının tamamını finansal sonuçlarımıza da yansıtmayı başardık. Ciromuz %28 artarak 321 milyon avroya ve FAVÖK de %97 artarak 86 milyon avroya ulaştı. Düşük sezonda olmamıza rağmen net kâr da pozitifte döndü ve 9 milyon avro oldu.

Oldukça iyi bir başlangıç yaptığımız 2024'ün yüksek sezonu olan yaz aylarında da canlı bir trafik beklemeye devam ediyoruz. Erken rezervasyonlar da bize bu yönde olumlu sinyaller veriyor.

Tarihi ölçekteki büyük yatırım programımız planladığımız takvime uygun bir şekilde ilerliyor. Bu program doğrultusunda (3A yatırımları olarak adlandırdığımız) Antalya, Almatı ve Ankara Esenboğa havalimanlarımıza ve diğer havalimanı ve hizmet şirketlerimize yatırımlar yapıyoruz. Almatı yatırımımız %94 oranında tamamlandı ve Haziran 2024'te yeni dış hat terminalinin açılışını yapmaya hazırlanıyoruz. TAV kalitesiyle inşa ettiğimiz ve işleteceğimiz yeni terminalin, Almatı yolcusu için hizmet kalitesi ve seyahat tecrübesinde dramatik bir iyileşme yaratmasını bekliyoruz. %77 oranında tamamlanan Antalya yatırımımızı ise 2025'in ilk çeyreğinde ve %42 oranında tamamlanan Ankara yatırımımızı da 2025'in son çeyreğinde bitirmiş olmayı planlıyoruz. Bu yatırımlarımıza ek olarak, Medine Havalimanı'nın kapasitesini yıllık 8 milyon yolcudan 18 milyon yolcuya çıkaracak ve iki etap halinde yapılacak olan ek yatırımlara da katılma kararı aldık.

Bu büyük yatırım programımız sonucunda 2020 yılında 8 sene olan ortalama işletme süremizi 2024 yılında 29 yıla çıkardık. Satın alma bedelleri ve kira peşinatlarını da dahil ettiğimizde 2025 yılına kadar toplam yaklaşık 2.5 milyar avro gibi muazzam bir yatırım büyüklüğüne ulaşmış olacağız. Bu büyüklük sektörümüzün geleceğine olan güvenimizin en önemli göstergesidir.

Programımızın oldukça büyük bir kısmı geride kaldı ve sonlara yaklaştık. Programımızda mesafe kaydettikçe yatırımlarımızın meyvelerini de almaya başlıyoruz. Bu kapsamda, 2024 yılı için 430 milyon ile 490 milyon avro arasında FAVÖK beklemeye devam ediyoruz. İlerleyen senelerde ise yatırımlarımızdan daha da artan geri dönüşler bekliyoruz ve kendimize orta vadede 2018 yılında yakaladığımız tarihi en yüksek FAVÖK seviyesi olan 573 milyon avroyu geçme hedefi koyuyoruz. Bu hedef artık kısa zamanda ulaşılabilir bir mesafede duruyor.

Çalışanlarımızın büyük gayretleri ve hissedarlarımızla iş ortaklarımızın paha biçilmez destekleri sayesinde TAV Havalimanları'nı bir dünya markası haline getirmeyi başardık. Orta vadeli hedefimiz olan tüm zamanların en yüksek FAVÖK rakamına ulaşmak hedefimizi de yakın zamanda birlikte gerçekleştireceğimize olan inancım tam.



**Serkan Kaptan**  
İcra Kurulu Başkanı

# GÜÇLÜ OPERASYONEL SONUÇLAR, GÜÇLÜ NET KÂR

(m€)	1Ç23	1Ç24	Dğış(%)
<b>Ciro</b>	<b>251.0</b>	<b>320.8</b>	<b>28%</b>
<b>Nakit Faaliyet Giderleri*</b>	<b>-207.4</b>	<b>-234.7</b>	<b>13%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>43.7</b>	<b>86.0</b>	<b>97%</b>
<b>FAVÖK marjı (%)</b>	<b>17.4%</b>	<b>26.8%</b>	<b>9.4 puan</b>
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(4.3)	0.6	a.d.
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	1.0	(0.1)	a.d.
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>(13.4)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>a.d.</b>
Net Parasal Pozisyon Kazancı	2.1	3.6	70%
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>(45.3)</b>	<b>8.9</b>	<b>a.d.</b>
<b>Faaliyetlerden Nakit Akışları</b>	<b>(108.5)</b>	<b>24.3</b>	<b>a.d.</b>
<b>Yatırım Harcamaları</b>	<b>30.9</b>	<b>50.0</b>	<b>62%</b>
Büyüme Yatırımı	19.7	44.5	126%
Diğer Yatırımlar	10.9	5.5	-49%
<b>Net Borç (Ortaklara Borçlar Dahil)</b>	<b>1735</b>	<b>1788</b>	<b>3%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,179.4</b>	<b>1,457.6</b>	<b>24%</b>
Çalışan Sayısı (ortalama)	18,126	18,907	4%
<b>Yolcu Sayısı (m)</b>	<b>14.1</b>	<b>17.1</b>	<b>22%</b>
- Dış Hat	7.4	9.4	27%
- İç Hat	6.7	7.8	16%
<b>Yolcu Başlı Gümrüksüz Satış (€)</b>	<b>8.6</b>	<b>8.5</b>	<b>-1%</b>

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

**Ciro**  
**%28**

Hacim 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**  
**%13**

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

**FAVÖK**  
**%97**

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
- Özkaynak Yöntemi Yatırımlarında iyileşme
- Daha düşük net finansman gideri
- Daha düşük vergi gideri (1Ç23' de €15.9mn deprem vergisi (€9,5mn cari vergi, €6.5mn Özkaynak Yöntemi Yatırımlarında)

**Net Borç**  
**%3**

Yoğun yatırım programı içerisinde olmamıza karşın net borçta hafif bir artış yaşandı.

**Yolcu Başlı Gümrüksüz Satış**  
**%-1**

Geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle neredeyse aynı seviyede gerçekleşerek yolcu başına €8.5 oldu.

**Özkaynak Yöntemi Yatırımları**  
**a.d.**

- Antalya1, ATÜ ve TGS'nin kârlılığında iyileşme yaşandı.
- Yatırım teşviklerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı Yeni Antalya'da tahakkuk ettirilmiştir. Yeni Antalya'da Türk Lirası'nın değer kaybı nedeniyle ertelenmiş vergi zararı yazıldı.
- 1Ç23'te €6.5mn deprem vergisi
- ATU Almatı Havalimanı'nın gümrüksüz satış işletmecisi seçildi ve düzenleyici otoritelerden gerekli izinlerin alınmasını takiben Antalya'nın bir sonraki gümrüksüz satış işletmecisi seçildi.

**Yolcu Sayısı**  
**%22**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2023'ün ilk çeyreğine göre %22 arttı.

## 2024 & 2025 GELECEĞE DÖNÜK BEKLENTİLER

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

## TRAFİK PERFORMANSI

9

- 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı, 2023'ün %22 üstünde gerçekleşti.
- 2024'te hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2023'ün %27 üzerinde gerçekleşti.
- Antalya 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %24 üstünde gerçekleşti.
- Ankara 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %41 üstünde gerçekleşti. Ajet, Pegasus ve SunExpress Ankara dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı yapıyor.
- İzmir 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %41 üstünde gerçekleşti. SunExpress ve Pegasus İzmir dış hat trafiğindeki büyümeye önemli katkı yapıyor.
- İzmir ve Ankara iç hattan dış hata giden transfer yolcudan olumlu etkileniyor.
- Almatı 2024 dış hat yolcusu 2023'ün %31 üzerinde gerçekleşti.

**Yolcu  
Trafığı  
+22%**

2024 ilkçeyreğinde yolcu sayısı, 2023'ün aynı dönemine göre %22 arttı.

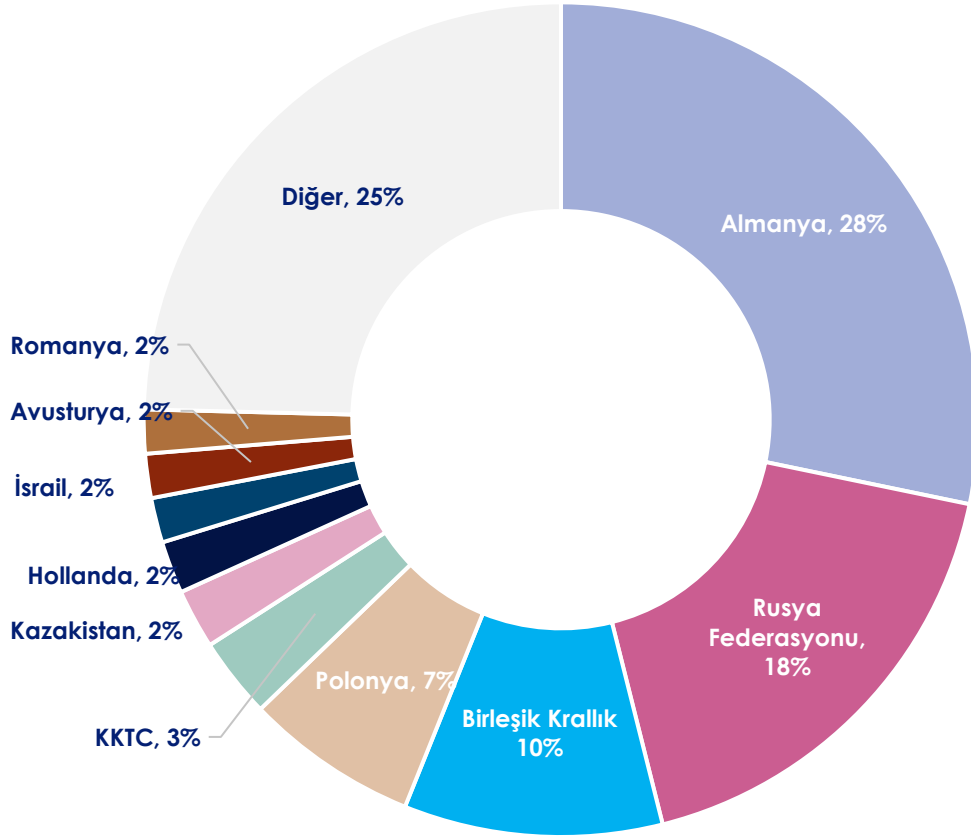
mYolcu	Ocak – Mart		Dışm %
	2023	2024	
<b>Antalya</b>	<b>2,737,879</b>	<b>3,323,782</b>	<b>21%</b>
Dış Hat	1,528,537	1,892,236	24%
İç Hat	1,209,342	1,431,546	18%
<b>İzmir</b>	<b>1,941,399</b>	<b>2,232,956</b>	<b>15%</b>
Dış Hat	434,730	613,224	41%
İç Hat	1,506,669	1,619,732	8%
<b>Esenboğa</b>	<b>2,463,183</b>	<b>2,887,966</b>	<b>17%</b>
Dış Hat	483,186	682,017	41%
İç Hat	1,979,997	2,205,949	11%
<b>Milas-Bodrum</b>	<b>264,297</b>	<b>295,727</b>	<b>12%</b>
Dış Hat	11,776	10,844	-8%
İç Hat	252,521	284,883	13%
<b>Gazipaşa</b>	<b>105,100</b>	<b>135,651</b>	<b>29%</b>
Dış Hat	19,549	36,729	88%
İç Hat	85,551	98,922	16%
<b>Almatı</b>	<b>1,911,032</b>	<b>2,503,740</b>	<b>31%</b>
Dış Hat	841,317	1,099,128	31%
İç Hat	1,069,715	1,404,612	31%
<b>Gürcistan</b>	<b>790,071</b>	<b>1,015,610</b>	<b>29%</b>
<b>Medine</b>	<b>2,494,835</b>	<b>3,066,097</b>	<b>23%</b>
Dış Hat	1,993,006	2,410,963	21%
İç Hat	501,829	655,134	31%
<b>Tunus</b>	<b>181,437</b>	<b>247,425</b>	<b>36%</b>
<b>K. Makedonya</b>	<b>493,720</b>	<b>641,405</b>	<b>30%</b>
<b>Zagreb</b>	<b>694,956</b>	<b>795,752</b>	<b>15%</b>
<b>TAV TOPLAM</b>	<b>14,077,909</b>	<b>17,146,111</b>	<b>22%</b>
Dış Hat	7,389,514	9,355,357	27%
İç Hat	6,688,395	7,790,754	16%

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

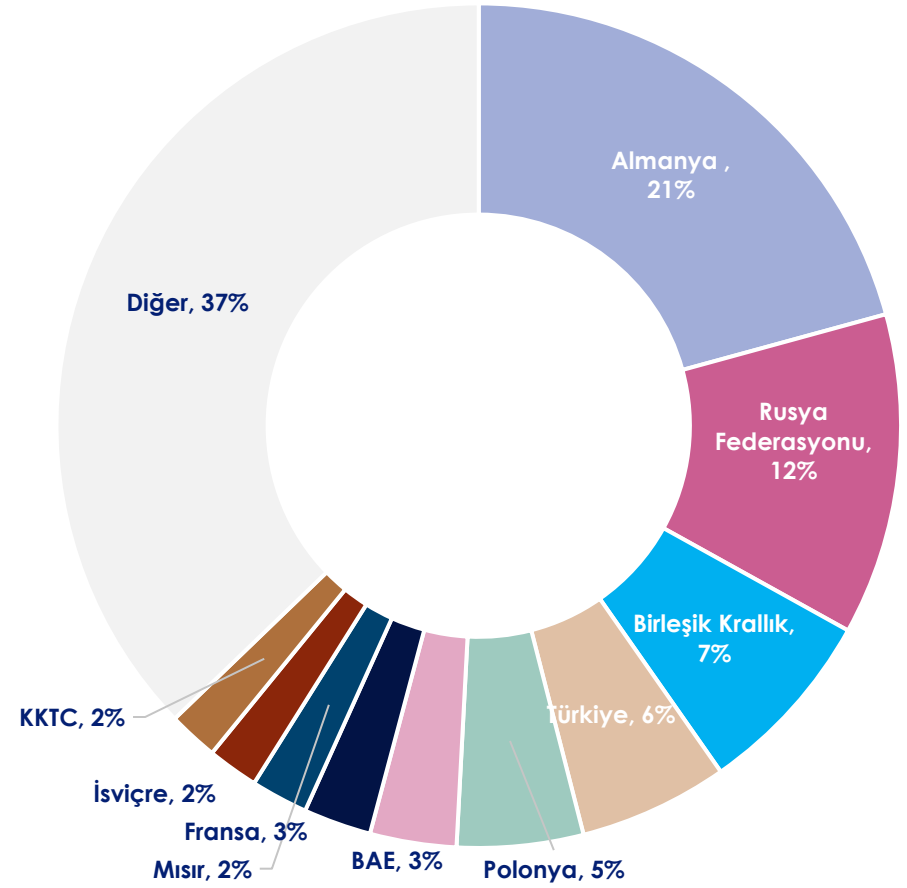
## TAV HAVALİMANLARI GÜZERGÂH BAZINDA YOLCU KIRILIMI (2023)

11

### TAV Türkiye Toplam

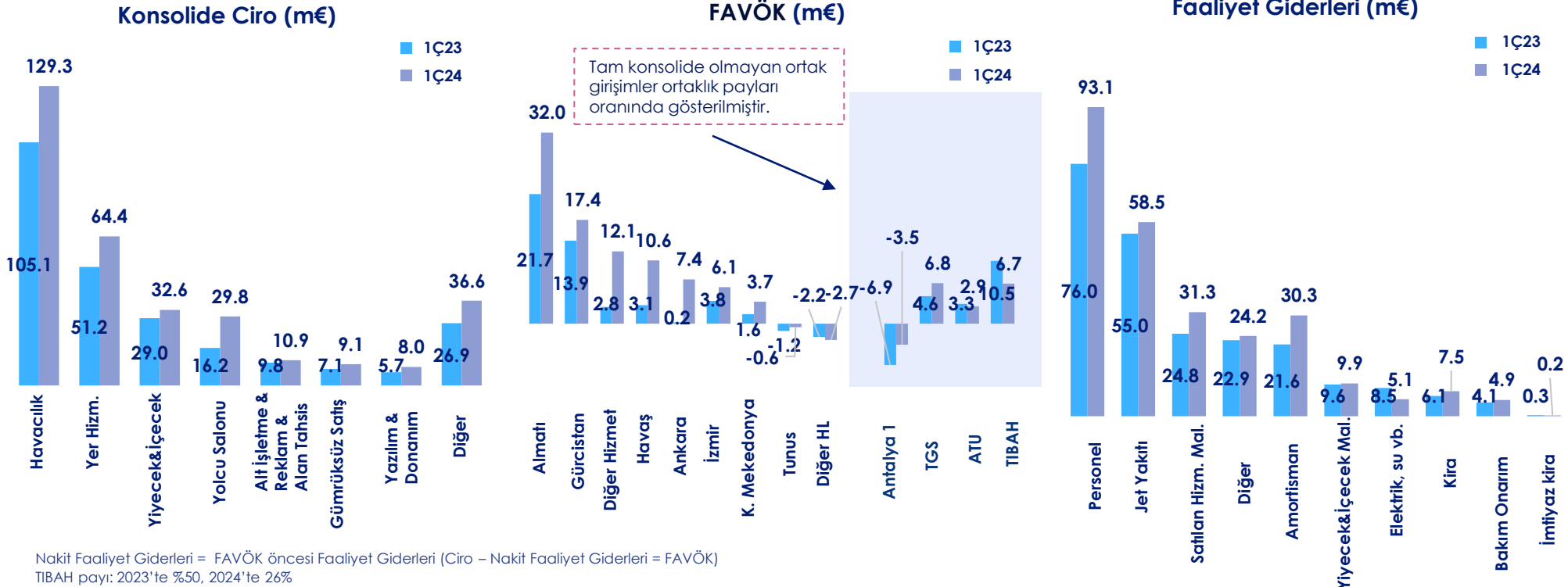
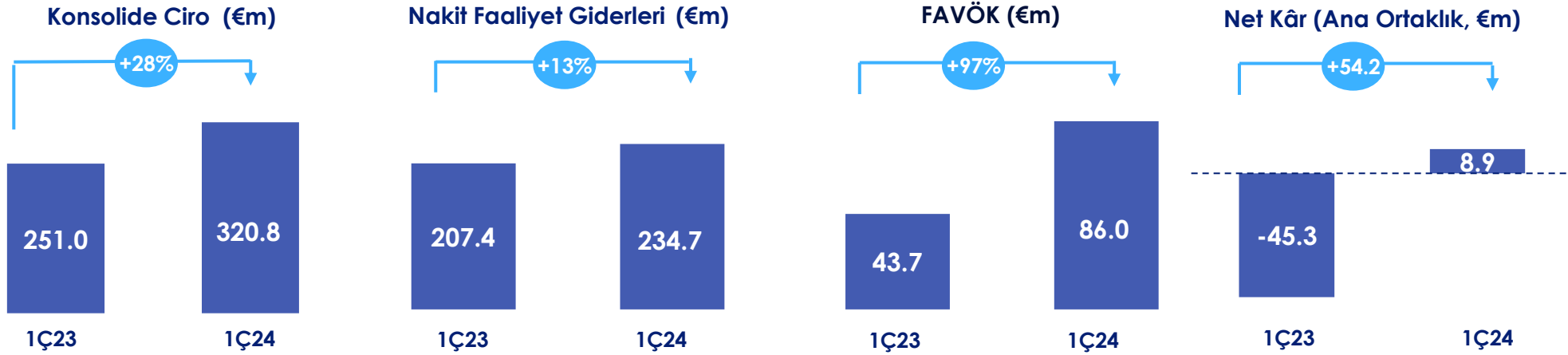


### TAV Toplam



# GÜÇLÜ FAVÖK, GÜÇLÜ NET KÂR

13





# 1Ç24 GELİR TABLOSU

## 14 ◆ **Ciro**

(€m)	1Ç23	1Ç24	Dğş (%)
Havacılık	105.1	129.3	23%
Yer Hizmetleri	51.2	64.4	26%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	29.0	32.6	12%
Özel Yolcu Salonu & TAV Passport	16.2	29.8	84%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	9.8	10.9	10%
Gümrüksüz Satış	7.1	9.1	29%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	5.7	8.0	40%
Otopark Gelirleri	4.5	6.3	38%
Otobüs Gelirleri	2.1	3.1	48%
Diğer	20.3	27.2	34%
<b>Toplam</b>	<b>251.0</b>	<b>320.8</b>	<b>28%</b>

## ◆ **Faaliyet Giderleri**

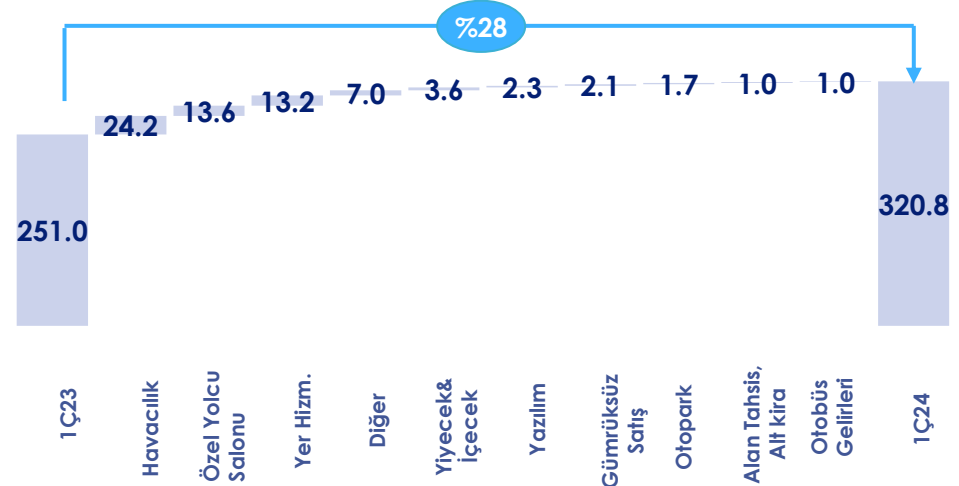
(€m)	1Ç23	1Ç24	Dğş (%)
Personel	-76.0	-93.1	22%
Sağlanan Hizm. Mal.	-24.8	-31.3	26%
Yiyecek&İçecek Mal.	-9.6	-9.9	3%
Kira Gideri	-6.1	-7.5	23%
Bakım&Onarım Gideri	-4.1	-4.9	20%
Elektrik, Su, vb.	-8.5	-5.1	-40%
İmtiyaz Kira Gideri	-0.3	-0.2	-28%
Jet Yakıt Gideri	-55.0	-58.5	6%
Diğer	-23.9	-28.7	20%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.0	4.5	348%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri</b>	<b>-207.4</b>	<b>-234.7</b>	<b>13%</b>
Amortisman ve İtfa	-21.6	-30.3	40%
<b>Toplam</b>	<b>-229.0</b>	<b>-265.1</b>	<b>16%</b>

## ◆ **Net Kâr**

(€m)	1Ç23	1Ç24	Dğş(%)
<b>FAVÖK</b>	<b>43.7</b>	<b>86.0</b>	<b>97%</b>
Amortisman ve İtfa	-21.6	-30.3	40%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>-13.4</b>	<b>-5.4</b>	<b>a.d.</b>
<b>FVÖK</b>	<b>8.6</b>	<b>50.3</b>	<b>482%</b>
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-4.3	0.6	a.d.
Net Faiz Gideri	-23.5	-23.0	-2%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-9.7	-8.3	-15%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-3.1	-4.0	28%
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-40.6</b>	<b>-34.7</b>	<b>-15%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>2.1</b>	<b>3.6</b>	<b>70%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>-29.8</b>	<b>19.3</b>	<b>a.d.</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-13.9</b>	<b>-8.4</b>	<b>-40%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-14.9	-8.3	-44%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	1.0	-0.1	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	0.0	28%
<b>Net Kâr</b>	<b>-43.7</b>	<b>10.8</b>	<b>a.d.</b>
Azınlık Payı	-1.5	-2.0	29%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>-45.3</b>	<b>8.9</b>	<b>a.d.</b>

# GÜÇLÜ CİRO BÜYÜMESİ

(€m)	1Ç23	1Ç24	Fark	Dğış(%)
Havacılık	105.1	129.3	24.2	23%
Yer Hizmetleri	51.2	64.4	13.2	26%
Yiyecek&İçecek	29.0	32.6	3.6	12%
Özel Yolcu Salonu	16.2	29.8	13.6	84%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	9.8	10.9	1.0	10%
Gümrüksüz Satış	7.1	9.1	2.1	29%
Bilişim	5.7	8.0	2.3	40%
Otopark	4.5	6.3	1.7	38%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	2.1	3.1	1.0	48%
Diğer Faaliyet Gelirleri	20.3	27.2	7.0	34%
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>251.0</b>	<b>320.8</b>	<b>69.7</b>	<b>28%</b>



**Ciro %28** Hacim 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.

- 58% Havalimanları, 42% Hizmet Şirketleri
- 34% Türkiye, 64% Türkiye dışı (ortak girişimler hariç)

**Özel Yolcu Salonu %84** Paris Lounge Network şirketinin TAV İşletme Hiz. altında tam konsolide edilmeye başlanması, yolcu büyümesi, yeni açılan yolcu salonları ve fiyat artışları etkili oldu.

**Alan Tahsis %10** Çift haneli büyüme görüldü.

**Gümrüksüz Satış %29** Dış hat yolcusundaki büyüme ile birlikte arttı.

**Bilişim %40** Bilişim geliri çoğunlukla taahhüt sözleşmelerine dayalıdır ve kazanılan ve tamamlanan projelere göre değişiklik gösterir. TAV Bilişim gelirlerinin bir kısmı Diğer'de sınıflandırılmıştır.

**Otopark %38** Artan yolcu sayısı ve artan ücret tarifesine bağlı artış yaşandı.

**Otobüs %48** Ücret tarife artışları nedeniyle yolcu sayısındaki artıştan daha fazla arttı.

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

**Havacılık %23** Ankara'da UFRYK 12 uygulamasının sona ermesi, yolcu büyümesi ve tarife artışları etkili oldu.

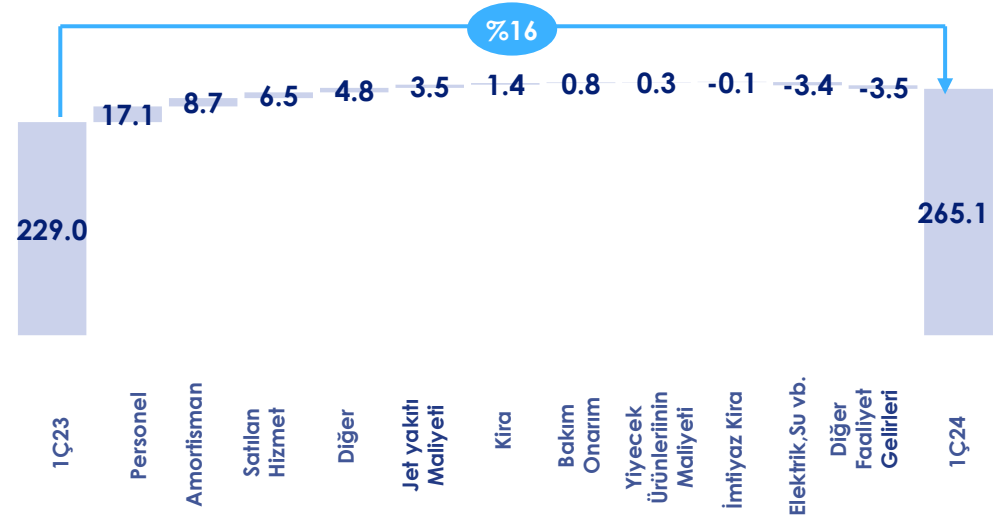
**Yolcu Başı Gümrüksüz Satış %-1** Geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle neredeyse aynı seviyede gerçekleşerek yolcu başına €8.5 oldu.

**Yer Hizmetleri %26** Toplam hizmet verilen uçak sayısı +%5, yalnızca Havas +%2 (tam konsolide), TGS +%5 (Özkaynak Yöntemi). Yer hizmeti gelir artışı, fiyat artışı nedeniyle hizmet verilen uçuş sayısından daha fazla gerçekleşti. Almatı ve K. Makedonya da ciro artışında etkili oldu.

**Yiyecek & İçecek %12** Almatı'daki büyüme etkili oldu.

## FAALİYET GİDERLERİNDE DAHA YAVAŞ BİR ARTIŞ

(€m)	1Ç23	1Ç24	Fark	Dğış(%)
Personel	-76.0	-93.1	-17.1	22%
Satılan Hizmet Maliyeti	-24.8	-31.3	-6.5	26%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-9.6	-9.9	-0.3	3%
Kira Gideri	-6.1	-7.5	-1.4	23%
Bakım&Onarım	-4.1	-4.9	-0.8	20%
Elektrik,Su vb. Giderler	-8.5	-5.1	3.4	-40%
İmtiyaz Kira Giderleri	-0.3	-0.2	0.1	-28%
Jet Yakıtı Maliyeti	-55.0	-58.5	-3.5	6%
Diğer	-23.9	-28.7	-4.8	20%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.0	4.5	3.5	348%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri<sup>(*)</sup></b>	<b>-207.4</b>	<b>-234.7</b>	<b>-27.4</b>	<b>13%</b>
Amortism. & Değer Kaybı	-21.6	-30.3	-8.7	40%
<b>Toplam</b>	<b>-229.0</b>	<b>-265.1</b>	<b>-36.1</b>	<b>16%</b>



**Nakit Faaliyet Giderleri %13** Nakit faaliyet giderleri; Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması, operasyonel kaldırma, daha önce değer kaybına uğrayan varlıkların telafi edilmesi, daha düşük elektrik, su vb. giderleri ve perakende marjlarında iyileşme nedeniyle ciro büyümesinin altında artış gösterdi.

**Personel %22** Ortalama çalışan sayısında %4 artış ve ücret enflasyonu etkili oldu.

**Satılan Hizmet Maliyeti %26** Hizmet şirketlerinin iş hacmi artışı ve enflasyon nedeniyle arttı.

**Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti %3** Almatı'daki büyümeye bağlı olarak arttı.

**Amortisman ve Değer Kaybı %40** Yolcu sayısına bağlı değişen amortisman hesaplaması nedeniyle artış yaşandı.

**Jet Yakıtı %6** Hizmet verilen uçuş sayısı ve jet yakıtı fiyatına bağlıdır.

**Kira %23** BTA ve TAV İşletme Hiz.'nin ciro artışı ve enflasyon nedeniyle arttı.

**Bakım Onarım %20** Artan iş hacmi, yeni projeler, bakım onarım ihtiyacı ve enflasyon etkili oldu.

**Elektrik, Su vb. Giderler %40** Giderler, enerji tüketimi ve enerji birim maliyetlerine göre faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde farklılık göstermektedir.

**İmtiyaz Kira %28** K. Makedonya'daki havalimanlarımıza ait kira gideri burada sınıflanıyor.

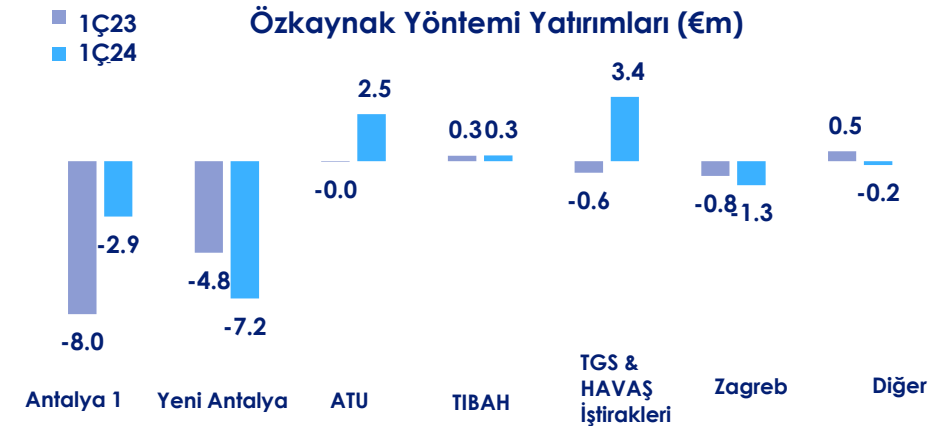
**Diğer %20** %20 oranında arttı.

**Diğer Faaliyet Gelirleri %348** 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)	1Ç23	1Ç24	Fark	Dğış (%)
<b>FAVÖK</b>	<b>43.7</b>	<b>86.0</b>	<b>42.4</b>	<b>97%</b>
Amortisman ve İtfa Gideri	-21.6	-30.3	-8.7	40%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>-13.4</b>	<b>-5.4</b>	<b>8.0</b>	<b>a.d.</b>
<b>FVÖK</b>	<b>8.6</b>	<b>50.3</b>	<b>41.7</b>	<b>482%</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı	-4.3	0.6	4.9	a.d.
Net Faiz Gideri	-23.5	-23.0	0.5	-2%
Reeskont Gideri/Geliri	-9.7	-8.3	1.4	-15%
Diğer Finansal Gelir & Gider	-3.1	-4.0	-0.9	28%
<b>Net Finansal Giderler</b>	<b>-40.6</b>	<b>-34.7</b>	<b>5.9</b>	<b>-15%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>2.1</b>	<b>3.6</b>	<b>1.5</b>	<b>70%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>-29.8</b>	<b>19.3</b>	<b>49.1</b>	<b>a.d.</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-13.9</b>	<b>-8.4</b>	<b>5.5</b>	<b>-40%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-14.9	-8.3	6.6	-44%
Ertelenmiş Vergi Gideri	1.0	-0.1	-1.1	a.d.
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	0.0	0.0	0.0	28%
<b>Dönem Kârı</b>	<b>-43.7</b>	<b>10.8</b>	<b>54.6</b>	<b>a.d.</b>
Azınlık Payı	-1.5	-2.0	-0.4	29%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>-45.3</b>	<b>8.9</b>	<b>54.2</b>	<b>a.d.</b>



**FAVÖK**  
%97

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

**Özkaynak Yön. Yatırımları**  
a.d.

Antalya1, ATÜ ve TGS'nin kârlılığında iyileşme yaşandı.

Yatırım teşviklerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıklarının tamamı Yeni Antalya'da tahakkuk ettirilmiştir. Yeni Antalya'da Türk Lirası'nın değer kaybı nedeniyle ertelenmiş vergi zararı yazıldı.

**FVÖK**  
%482

Güçlü FAVÖK büyümesi ve Özkaynak Yöntemi Yatırımlarındaki iyileşme nedeniyle önemli oranda arttı.

**Net Finansal Giderler**  
%-15

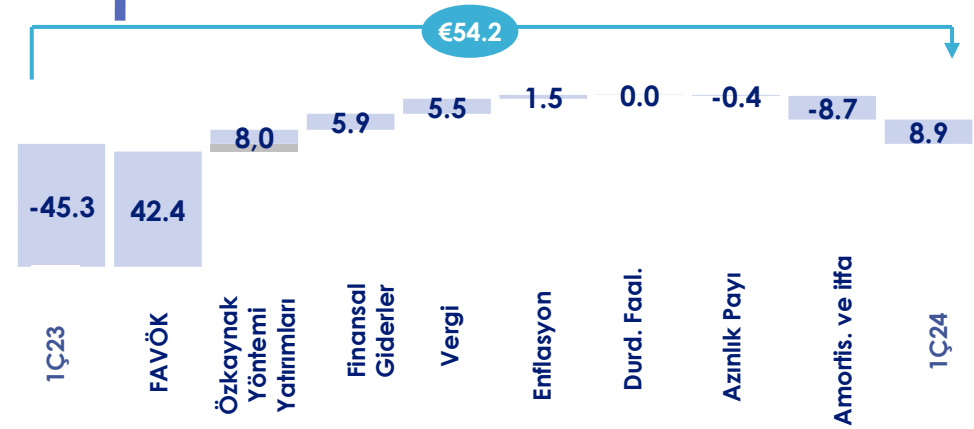
- Ortalama takasla korunmuş borç maliyeti yaklaşık 50 baz puan arttı.
- Brüt borç (1Ç24: €2.290m) €256 mn arttı.
- Geçen seneye göre faiz geliri arttı.
- Toplam net finansman gideri daha yüksek faiz geliri ve cari dönemde yabancı para çevrim farkı gideri yaşanmaması nedeniyle düştü.

**Vergi**  
%-40

Geçen sene ilk çeyrekte €15.9mn deprem vergisinin (€9.5mn cari vergi ve €6.5mn özkaynak yatırımları) bu yıl olmaması nedeniyle azaldı.

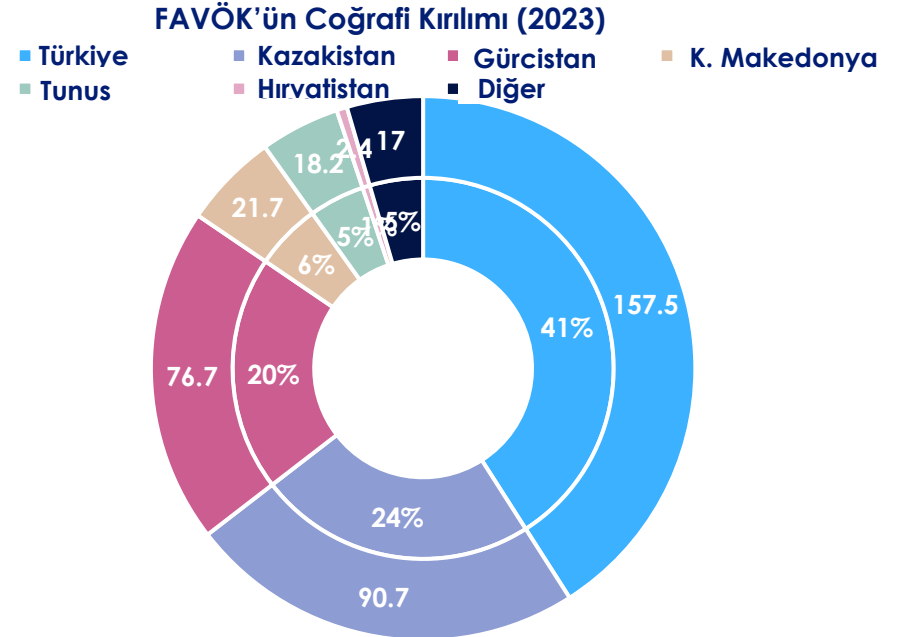
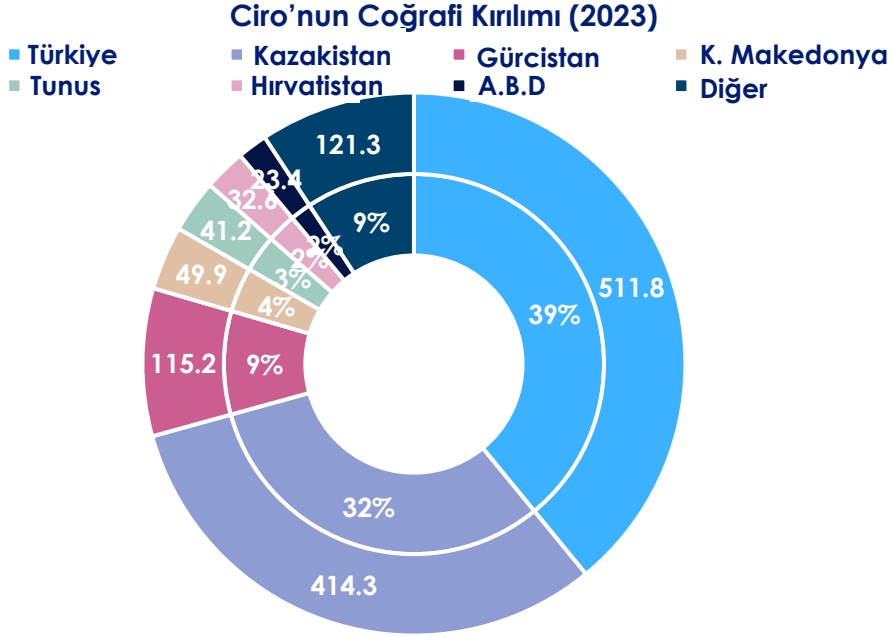
**Net Kâr**  
a.d.

Güçlü operasyonel sonuçlar, net kâr olumlu yansıdı.

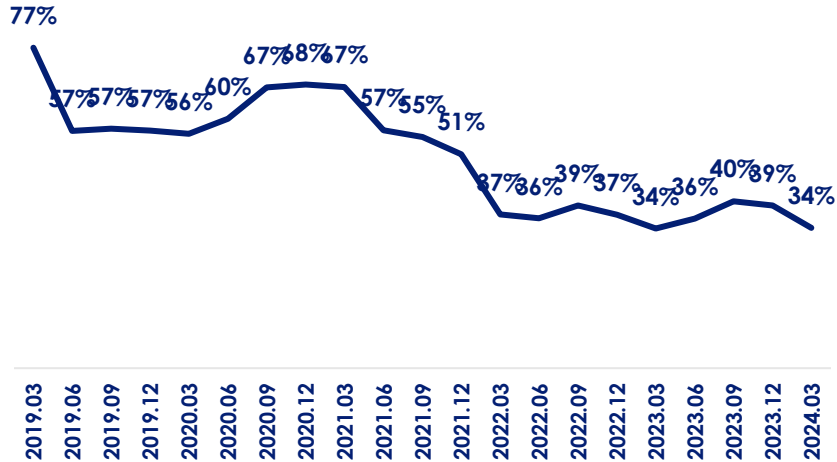


## ÜLKE BAZINDA CİRO & FAVÖK KIRILIMI (İŞTİRAKLER HARIÇ)

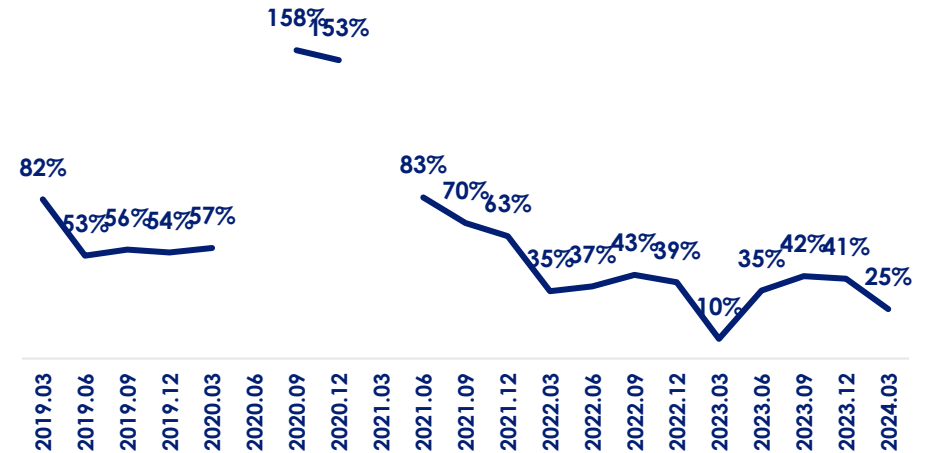
18



**Türkiye Ciro Payı**



**Türkiye FAVÖK Payı**



## ŞİRKET BAZINDA FİNANSAL VERİLER VE ÇALIŞAN SAYILARI (1Ç24)

21

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
<b>Havalimanları</b>	<b>185.2</b>	<b>63.3</b>	<b>34%</b>	<b>973.2</b>
Ankara(*)	15.9	7.4	47%	137.9
İzmir	15.9	6.1	38%	171.6
Gazipaşa	0.5	-1.1	a.d.	-1.0
Tunus	4.4	-0.6	a.d.	250.5
Gürcistan	23.8	17.4	73%	-26.5
K. Makedonya	9.6	3.7	39%	34.0
Bodrum	1.6	-1.6	a.d.	101.5
Almatı	113.4	32.0	28%	305.1
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>135.6</b>	<b>22.7</b>	<b>17%</b>	<b>814.7</b>
Havaş	51.1	10.6	21%	78.0
BTA	26.5	0.2	1%	39.5
Diğer	58.0	11.9	21%	697.2
<b>Toplam</b>	<b>320.8</b>	<b>86.0</b>	<b>27%</b>	<b>1,787.9</b>
Eliminasyon	-	-	-	-
<b>Konsolide</b>	<b>320.8</b>	<b>86.0</b>	<b>27%</b>	<b>1,787.9</b>

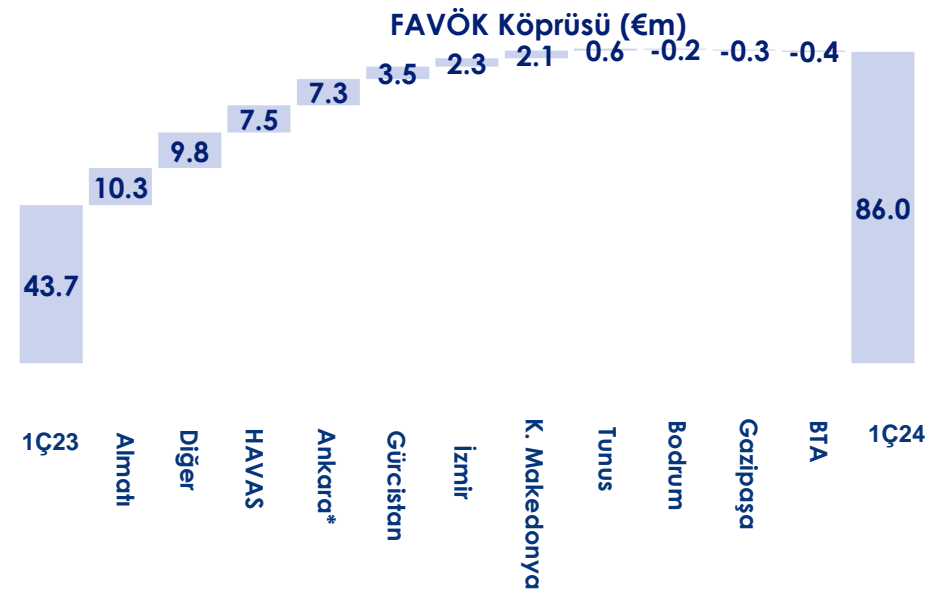
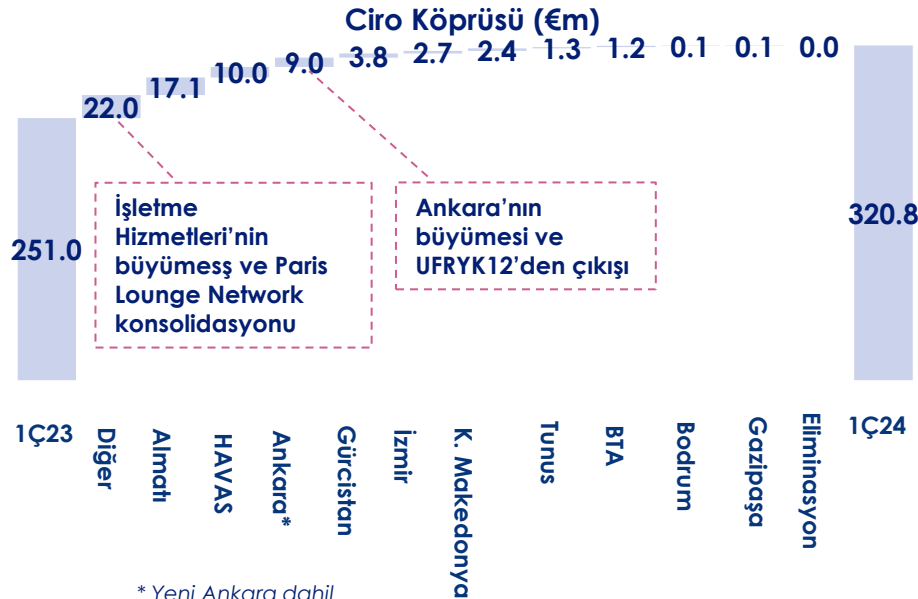
Çalışan Sayısı (dönem sonu)	1Ç23	1Ç24
Istanbul	-	-
Ankara	833	888
İzmir	903	917
Tunus	588	571
Gazipaşa	88	110
Gürcistan	1,050	1,030
K. Makedonya	773	828
Havaş	5,316	5,236
BTA	2,272	2,320
Holdings	126	131
İşletme Hizm.	749	875
TAV Teknoloji (Bilişim)	493	513
TAV Güvenlik	1,968	1,950
Letonya	6	6
Bodrum	100	106
Akademi	-	-
Almatı	3,161	3,454
<b>TOPLAM</b>	<b>18,426</b>	<b>18,935</b>
<b>İştirakler (%100)</b>	<b>19,062</b>	<b>21,098</b>

(\*) Yeni Ankara'yı da içermektedir.

# HACİM VE FİYAT ARTIŞLARI, TAV İŞLETME HİZ. BÜYÜMESİ VE ANKARA UFRYK 12 UYGULAMASININ SONA ERMESİ BÜYÜMEYE KATKI SAĞLADI.

Ciro (€m)	1Ç23	1Ç24	Fark	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>148.5</b>	<b>185.2</b>	<b>36.6</b>	<b>25%</b>
Ankara(*)	6.8	15.9	9.0	132%
İzmir	13.2	15.9	2.7	20%
Gazipaşa	0.4	0.5	0.1	34%
Tunus	3.1	4.4	1.3	41%
Gürcistan	20.1	23.8	3.8	19%
K. Makedonya	7.2	9.6	2.4	33%
Bodrum	1.5	1.6	0.1	9%
Almatı	96.3	113.4	17.1	18%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>102.5</b>	<b>135.6</b>	<b>33.1</b>	<b>32%</b>
Havaş	41.1	51.1	10.0	24%
BTA	25.3	26.5	1.2	5%
Diğer	36.0	58.0	22.0	61%
<b>Toplam</b>	<b>251.0</b>	<b>320.8</b>	<b>69.7</b>	<b>28%</b>
Eliminasyon	-	-	-	-
<b>Konsolide</b>	<b>251.0</b>	<b>320.8</b>	<b>69.7</b>	<b>28%</b>

FAVÖK (€m)	1Ç23	1Ç24	Fark	Dğş (%)
<b>Havalimanları</b>	<b>37.8</b>	<b>63.3</b>	<b>25.5</b>	<b>67%</b>
Ankara(*)	0.2	7.4	7.3	4204%
İzmir	3.8	6.1	2.3	60%
Gazipaşa	-0.8	-1.1	-0.3	33%
Tunus	-1.2	-0.6	0.6	nm
Gürcistan	13.9	17.4	3.5	25%
K. Makedonya	1.6	3.7	2.1	126%
Bodrum	-1.4	-1.6	-0.2	16%
Almatı	21.7	32.0	10.3	48%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>5.8</b>	<b>22.7</b>	<b>16.9</b>	<b>290%</b>
Havaş	3.1	10.6	7.5	246%
BTA	0.6	0.2	-0.4	-62%
Diğer	2.1	11.9	9.8	455%
<b>Toplam</b>	<b>43.7</b>	<b>86.0</b>	<b>42.4</b>	<b>97%</b>
Eliminasyon	-	-	-	-
<b>Konsolide</b>	<b>43.7</b>	<b>86.0</b>	<b>42.4</b>	<b>97%</b>



## DAĞITILMIŞ BORÇ YAPISI

Net Borç (Dönem Sonu, €m)	Mar 2023	Ara 2023	Mar 2024
<b>Havalimanları</b>	<b>836.6</b>	<b>974.4</b>	<b>973.2</b>
İstanbul****	-0.6	-	0.0
Ankara***	-23.5	140.2	137.9
İzmir	183.8	114.0	171.6
Gazipaşa	8.5	-1.5	-1.0
Tunus	255.5	244.8	250.5
Gürcistan	-35.9	-9.6	-26.5
K. Makedonya	39.3	40.2	34.0
Bodrum	108.4	104.7	101.5
Almatı	301.1	341.7	305.1
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>898.2</b>	<b>695.3</b>	<b>814.7</b>
HAVAŞ	91.0	71.9	78.0
BTA	45.3	36.3	39.5
Holding*	748.7	590.5	668.7
Diğer	13.3	-3.5	28.5
<b>Toplam</b>	<b>1,734.9</b>	<b>1,669.7</b>	<b>1,787.9</b>

### Net Borç Tanımı =

- + Borçlanmalar
- + Hissedar Kredisi ve Faizi
- + Açık Hesap Kredileri
- + Almatı Azınlık Satış Hakkı (€57m, Holding üzerinde)(\*)(\*\*)

### +/-Türev Araçlar (-€53m) (\*\*\*\*)

- Nakit
- Kısıtlı Banka Bakiyeleri

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

\*\*Almatı satış hakkı periyodik olarak yeniden değerlendirilir.

\*\*\* Yeni Ankara'yı içerir.

\*\*\*\* İstanbul 2Ç23'ten itibaren "satışa konu varlıklar" altında sınıflandırılmaktadır.

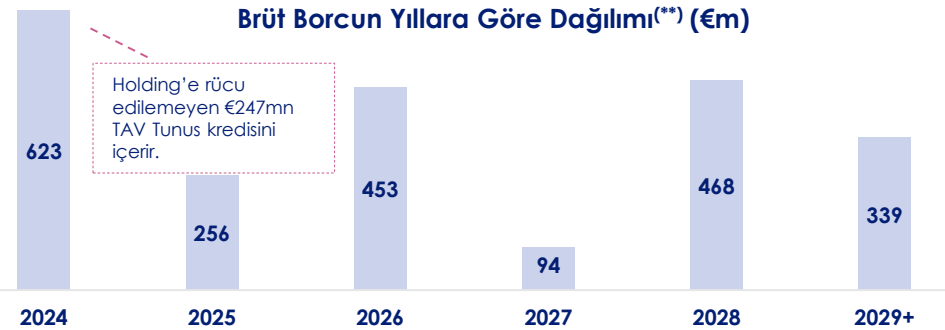
\*\*\*\*\*: Türev araçlar 1Ç24'ten itibaren net borç tanımı içerisinde yer almaktadır.

<b>Ağırlıklandırılmamış Vade</b>	<b>6.4 Yıl</b>
<b>Ortalama Vade</b>	<b>4.4 Yıl</b>
<b>Ortalama € Borç Maliyeti*</b>	<b>%6.9</b>
<b>Net Borç / Son 12 ay FAVÖK</b>	<b>4.2</b>
<b>2025T Net Borç / 2025T FAVÖK</b>	<b>2.5 – 3.0</b>

(\*) 31 Mart 2024 itibarıyla, tüm finansal borcumuzun 67%'si takasla sabitlemiştir (tam konsolidasyona tabi şirketler).

**Net Borç %4 (Geçen Seneye Göre)**

Paris Lounge Network (PLN)'ün satın alınması (satın alma için +€4m, +€38 m PLN'nin net borcu, toplam etki +€42m), İzmir'de iki senelik kira ödemesi (+€58m), FTA2'ye hissedar kredisi verilmesi (+€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, çeyrek net borç artışında etkili 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 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansman sözleşmelerinin yükümlülüklerini ihlal edilmiştir. Bu sebeple, Şirket'in uzun vadeli kredi yükümlülükleri 30 Haziran 2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmıştır. 31 Mart 2024 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmış tutar €247m'dur (faiz tahakkuku dahil tutardır). 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimini almamıştır. 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla TAV Tunus haricinde Grup'un finansal oran taahhütlerinde herhangi bir ihlal gerçekleşmemiştir.

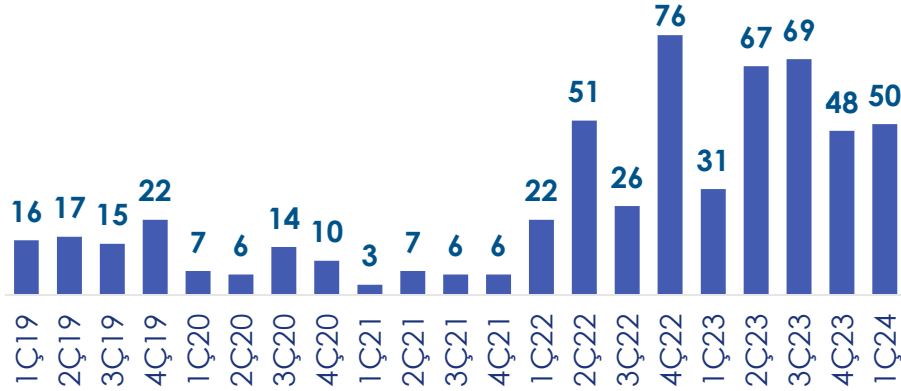
\*\* Finansal kiralama ile ilgili yükümlülükleri içermez.



## YATIRIM HARCAMALARI & TEMETTÜ

24

### Çeyreklik Yatırım Harcamaları (€m)

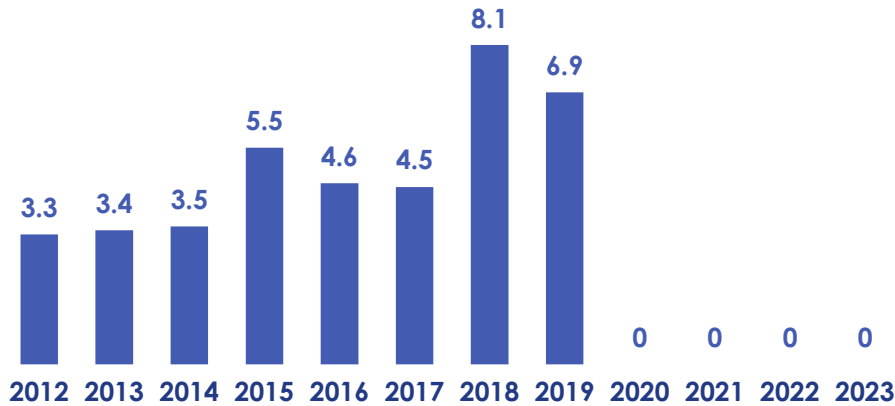


### Nakit Yatırım Harcamaları

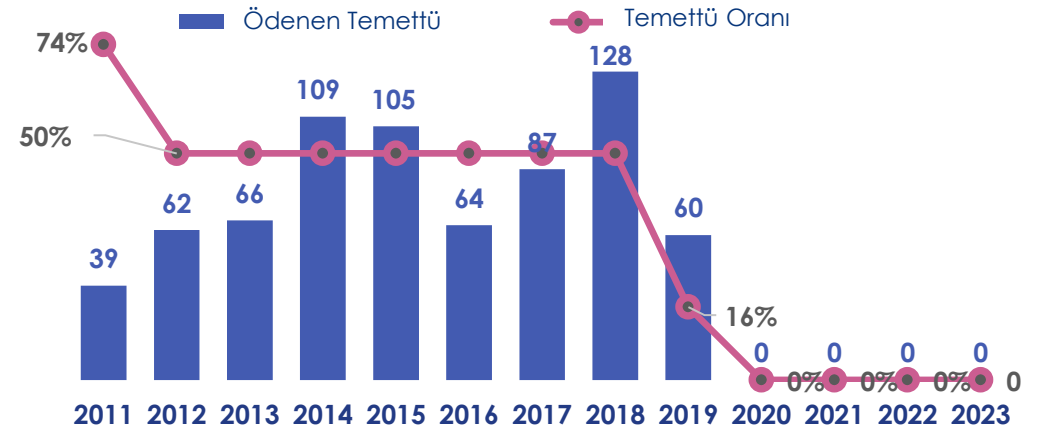
1Ç24 Yatırım Harcamaları €50 m

◆ Yatırım harcamaları Havalimanı İşletim Hakkı ve Kullanım Hakkı bilanço kalemlerinde yer alan nakit olmayan hareketleri içermez.

### Temettü Verimi (%)



### Temettü Tarihesi (€m)



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

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

# ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

25

## Durum Güncellemesi

- **31 Mart 2024 itibariyle inşaatın %42'si 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 sonunda tamamlanması planlanmaktadır.**

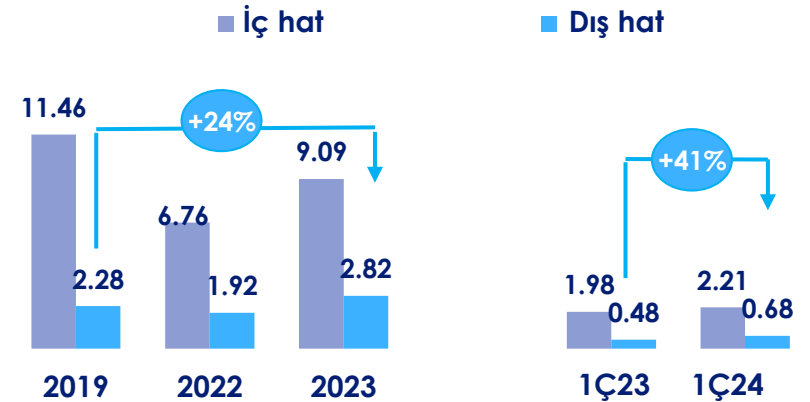
## İnşaat Çalışmaları



## 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, Pegasus ve SunExpress, iç hat trafikten **dış hat** transfer trafiğine odaklanarak (dışhat yolcu ücreti öder) Ankara'nın Uluslararası trafiğinin **büyümesine** katkıda bulunuyor.
- Ajet(\*) 2023 itibariyle 90 olan uçak sayısını 2023'te **200'e çıkaracak.**

## Hizmet Verilen Yolcu (m)



## ANKARA ESENBOĞA HAVALİMANI YENİ İŞLETME İMTİYAZININ ÖZETİ

26

İşletme İmtiyazının Süresi	→ Şirketimiz, Mayıs 2025 ile Mayıs 2050 tarihleri arasındaki 25 yıllık dönemde Ankara Esenboğa Havalimanı'nı işletme imtiyazına sahip olacaktır.
TAV Havalimanları'na Etkisi	→ Türkiye'nin başkentinde bulunan Ankara Esenboğa Havalimanı, 2019'da 11,5m iç hat, 2,3m dış hat yolcuya hizmet verdi. İş seyahati ağırlıklı yolcu profili nedeniyle havalimanının mevsimselliği düşüktür. → 2010-2019 arası dış hat yolcusunda %7, iç hat yolcusunda %6 bileşik büyüme gerçekleşti.
2019 Pro-forma Nakit Ciro ve Nakit FAVKÖK(*)	→ <b>Ankara Esenboğa Havalimanı, 2019'da TFRS Yorum 12 ve DHMI garanti yolcu mahsuplaşması öncesi 64.8 mn avro nakit ciro ve 44.5 mn avro nakit FAVKÖK üretti.</b>
2026 UFRS Ciro Beklentisi	→ <b>€90m üzerinde (2019 UFRS Ciro €41.8m)</b>
İşletme İmtiyazının Toplam Kira Bedeli	→ 475 milyon avro + KDV.
İşletme İmtiyazının Kira Ödeme Koşulları	→ Toplam imtiyaz kira bedelinin %25'i ön ödeme şeklinde peşin olarak Devlet Hava Meydanları'na (DHMI) ödendi. → Toplam imtiyaz kira bedelinin %10'u 2025 - 2029 yılları arasında eşit taksitler halinde (senede %2) ödenecektir. → Geriye kalan %65'lik kısım, imtiyaz kira süresinin sonuna dek (2030 - 2049 yılları arasında) eşit taksitler halinde (senede %3.25) ödenecektir.
Yeni İşletme İmtiyazı Süresince Yolcu Başına Ücret (2025-2050)	→ Giden dış hat yolcusu başına :17 avro hizmet (15 avro idi) ve 3 avro güvenlik (1.5 avro idi) bedeli → Giden iç hat yolcusu başına: 3 avro hizmet bedeli → Garanti yolcu (sabit gelir) yapısı bulunmaması nedeniyle mevcut yolcu hacminden daha fazla gelir elde edilebilecek.
Yatırım Harcaması	→ Yaklaşık 210 milyon avro ilk etap yatırımının öngörüldüğü mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi kapsamında; yeni pist, otopark, 5 MW güneş paneli ve diğer çeşitli yatırımlara başlanmış olup, <b>2025'in yılsonunda tamamlanması planlanmaktadır.</b> → Yaklaşık 90 milyon avro yatırımın öngörüldüğü, terminal genişlemesi ve hava tarafı yatırımlarını içeren ikinci etaba ise en geç 2038 yılında başlanacaktır. İkinci etabın da 2 ila 3 yıl arasında tamamlanması planlanmaktadır. İkinci etap yatırımın tamamlanmasıyla birlikte işletme süresi sonuna kadar herhangi bir kapasite sorunu öngörülmemektedir.
Finansman	→ İşletme imtiyaz kirasının ön ödemesinin ve yapılacak olan yatırımın yaklaşık olarak %30'unun özkaynaklardan ve %70'inin ise kredi ile finanse edilmesi planlanmaktadır.
Konsolidasyon	→ Tam konsolide edilecektir.

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

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

27

## Eski İmtiyaz

## Yeni İmtiyaz

### Mücbir Sebep Uzatım Dönemi

#### Garanti Var & UFRYK 12 Var

#### Garanti Var & UFRYK 12 Yok

#### Garanti Yok UFRYK 12 Yok

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

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

90m'un üstü

90m'un üstü

2026 UFRS Ciro beklentisi >€90m

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(\*) 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.

Garanti ve UFRYK 12 Yapısı

Pro-Forma Nakit Ciro ve Garanti Yapısı Altında UFRS Ciro Mutabakatı

## ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI

30

### Durum Güncellemesi

- 31 Mart 2024 itibarıyla inşaatın %77'si tamamlandı.
- 2025'in ilk çeyreğinde 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



### Yeni Terminal ve Hava Tarafı 3B Tasarımı

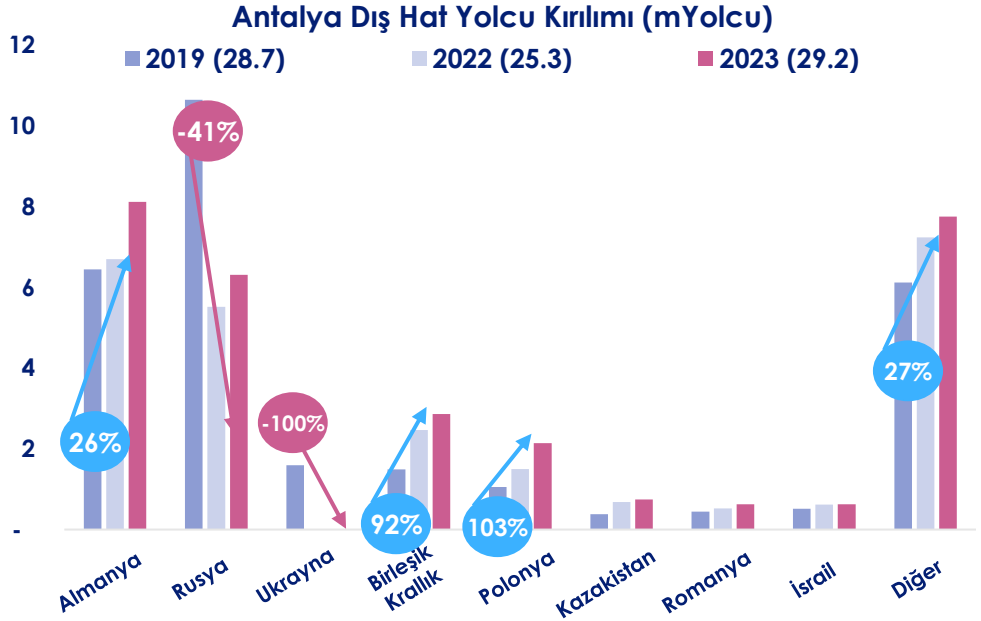
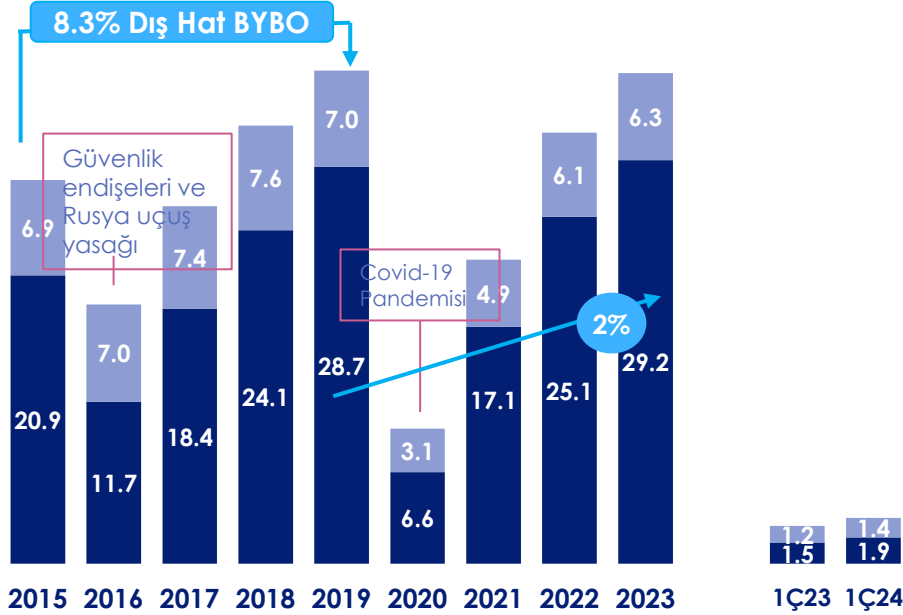


### İnşaat Çalışmaları



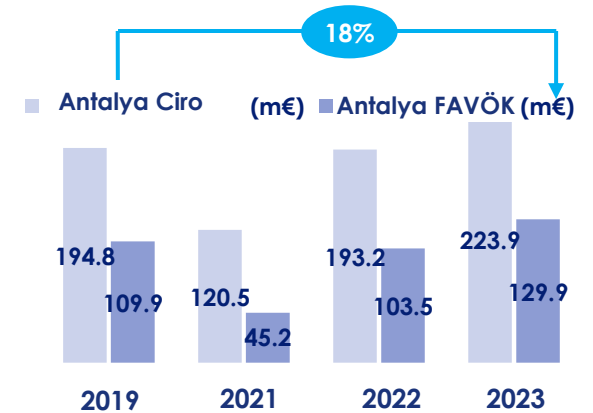
# ANTALYA HIZLI BÜYÜME VE DAYANIKLILIK GÖSTERİYOR. 2023 FAVÖK, 2019'UN %18 ÜZERİNDE GERÇEKLEŞTİ.

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



## Antalya Havalimanı Finansalları

mn €	2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24
<b>CİRO</b>	194.8	193.2	15.7	58.3	102.8	47.1	223.9	17.7
<b>FAVÖK (2)</b>	165.5	158.7	6.4	49.1	91.5	36.2	183.2	8.6
<b>FAVÖK (2)</b>	109.9	103.5	-6.9	35.8	77.5	23.5	129.9	-3.5
<b>Net Kâr</b>	75.1	62.7	-10.7	24.6	54.8	16.0	84.7	-4.0
<b>Net Borç</b>	10.5	-43.7	20.6	5.1	-21.9	-33.3	-33.3	13.4
<b>SAFDA (3)</b>	-43.5	-34.0	2.7	-13.5	-40.4	-6.1	-57.3	1.1
<b>Özkaynak Yön. Yatırımları(4)</b>	31.6	28.7	-8.0	11.1	14.4	10.0	27.5	-2.9
<b>Yeni Antalya (50%)</b>								
<b>Net Kâr</b>		-11.3	-4.8	-4.4	-5.6	50.7	35.9	-7.2
<b>Net Borç</b>		669.9	721.7	793.3	869.1	933.7	933.7	999.2



1 TAV Havalimanları Antalya'da %49, Yeni Antalya'da %51 oranında hisseye sahip olup, her iki işirakte 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

29

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

## İşletme Koşulları

### Daha Avantajlı Koşullar

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

### Daha Dezavantajlı Koşullar

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

# ALMATI HAVALİMANI YENİ DIŞ HAT TERMİNALİ

32

## Durum Güncellemesi

- 31 Mart 2024 itibarıyla inşaatın %94'ü tamamlandı.
- 2024'ün Haziran ayında açılması bekleniyor.
- Yeni terminal ile birlikte kapasite ikiye katlanarak 14 milyonun üzerine çıkacak.

## Yeni Dış Hat Terminalinin 3B Tasarımı



## İnşaat Çalışmaları



## İnşaat Çalışmaları





# HİSSE DEVİR İŞLEMİ İLE BİRLİKTE, ALMATI HAVALİMANI, TAV HAVALİMANLARI'NIN %85 PAYA SAHİP OLDUĞU KONSORSİYUMU TARAFINDAN DEVRALINMIŞTIR.

Hisse Devrine ilişkin Özet Bilgi	
Hisse Devir İşlemi	→ Hisse devir işlemi ile birlikte, Almatı Havalimanı, TAV Havalimanları'nın %85 paya sahip olduğu konsorsiyumu tarafından devralınmıştır.
Konsorsiyum Ortağı	→ Rusya ve BDT ülkelerinde faaliyet gösteren özel bir fon olan VPE Capital, tarafından yönetilen Kazakistan Altyapı Fonu konsorsiyumda %15 paya sahiptir.
Hisse Devir Tarihi	→ 29 Nisan 2021
Fiyat	→ Hisse devri <b>372</b> milyon ABD doları şirket değeri fiyat üstünden gerçekleşti. Kalan 50 milyon ABD dolarlık tutarın satıcıya ödenmesi bir şarta bağlı ödeme planına tabi olacaktır. Şarta bağlı ödeme planına ait detaylar aşağıda yer almaktadır.
TAV'a Olan Etkisi	→ Kira ödemesi yapılmıyor. → Pandemi öncesi koşullarda çift haneli net kâr marjı → Pandemi koşullarına rağmen havalimanı 2020 yılında net kâr elde etti.
Hisse Devri için Gerekli Finansman Kaynağı	→ Konsorsiyum, hisse alım bedelinin %50'sinin 3 yıl anapara ödemesiz 15 yıl vadeli kredi ile finansmanı için IFC ve EBRD'den onay aldı. Finansman için beklenen kapanış tarihi 2021'in 3. çeyreğidir. Konsorsiyum, hisse alımının 200 milyon ABD dolarlık kısmını özkaynakla finanse etti. Hisse alım işlemi için kalan tutarı TAV Havalimanları konsorsiyuma köprü finansmanı olarak sağladı. Söz konusu tutar, finansmanın kapanmasının ardından konsorsiyum tarafından, TAV Havalimanları'na geri ödendi. IFC ve EBRD'den 165 milyon ABD doları tutarında satın alma finansmanı kredisi 1Ç22'de kullanıldı.
Yatırım Harcamaları	→ Yaklaşık 200 milyon ABD doları yatırımla (EPC) inşa edilecek yeni bir Dış Hat terminaliyle birlikte kapasite 7 milyondan, 14 milyon yolcunun üstüne çıkacaktır. İnşaata <b>Haziran 2024'te</b> tamamlanması planlanmaktadır.
Yatırım Harcamaları için Gerekli Finansman Kaynağı	→ Konsorsiyum yatırım harcamalarının %100'ünün 3 yıl anapara ödemesiz 15 yıl vadeli kredi ile finansmanı için IFC ve EBRD'den onay aldı. IFC ve EBRD'den yatırım harcamaları için kredi kullanımı 1Ç22'de başladı.
Konsolidasyon	→ Tam konsolide olacaktır.

## ALMATI HAVALİMANI HİSSE ALIMI ŞARTA BAĞLI ÖDEME PLANI

- Pandemi nedeniyle Almatı Havalimanı trafiğinde yaşanan düşüş dikkate alınarak, daha önce **415 milyon ABD doları** olarak üzerinde anlaşılan İşletme Değeri (Enterprise Value) satın alma bedeli, **365 milyon ABD doları** olarak revize edilmiştir.
- 3Ç21'de Satıcıya Şirketin net nakdi dikkate alınarak başlangıçtaki 365 milyon USD'nin üzerine 6,6 milyon USD daha ödeme yapıldı ve toplam satın alma değeri 422 milyon USD'ye ulaştı. (372 milyon USD peşin + 50 milyon USD ertelenmiş koşullu ödeme)
- **Belirlenmiş Zaman Çizelgesine Dayalı Almatı Şarta Bağlı Ödemesini gerektiren toparlanma oranına 2022 itibarıyla %100 oranında ulaşıldı. Şarta bağlı ödeme tutarı olan 50 mn USD bağlı ortaklığımız TAV Kazakistan tarafından 2023'ün ikinci çeyreğinde ödendi. İlgili ödeme IFC ve EBRD tarafından finanse edildi. (Almatı net borcu içerisinde gösteriliyor.)**

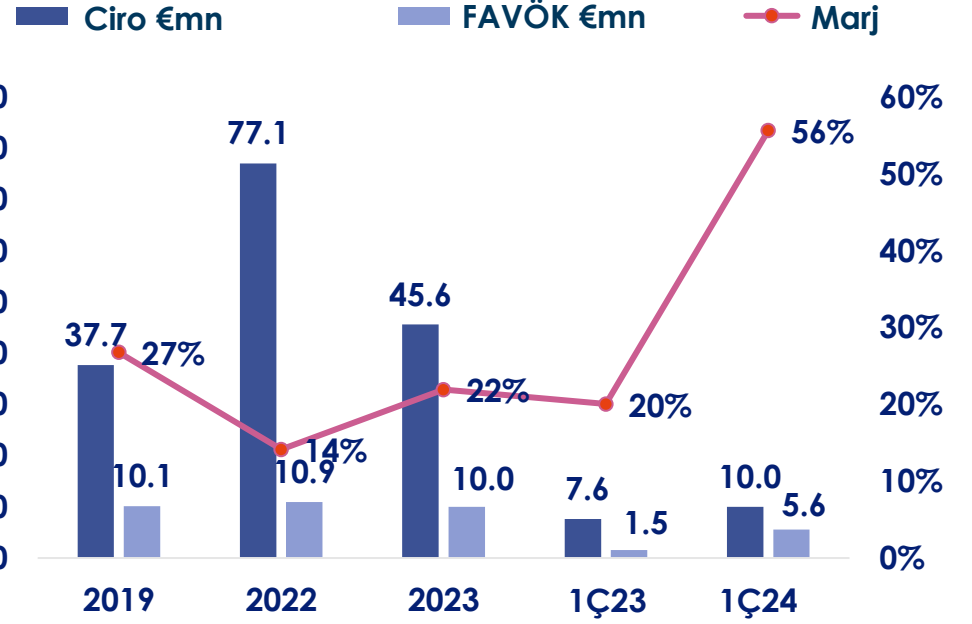
## TAV TEKNOLOJİ (BİLİŞİM)

35

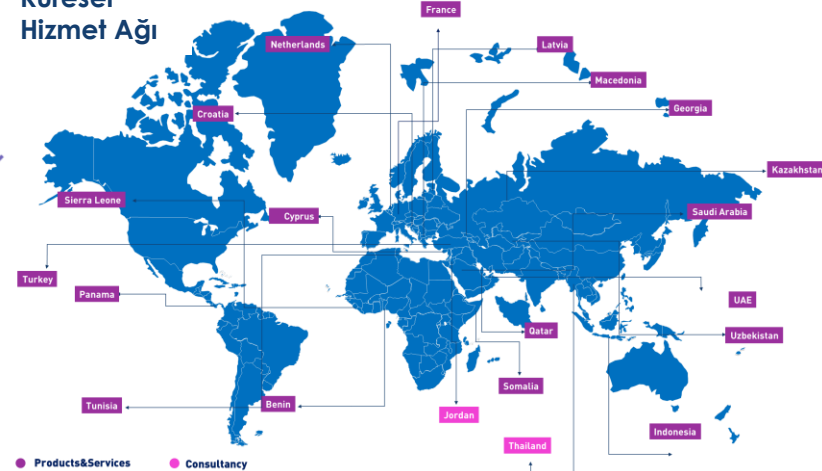
## ÜRÜNLER

+40  
Ürün+40  
Havalimanı Projesi

## HİZMETLER

+40  
Havalimanı

## Küresel Hizmet Ağı



# TAV İŞLETME HİZMETLERİ

36

KÜRESEL  
HİZMET AĞI

41  
Havalimanı

19  
Ülke

6.1M+  
Misafir (2023)

89  
Özel Yolcu  
Salonu

## Gelişmeler

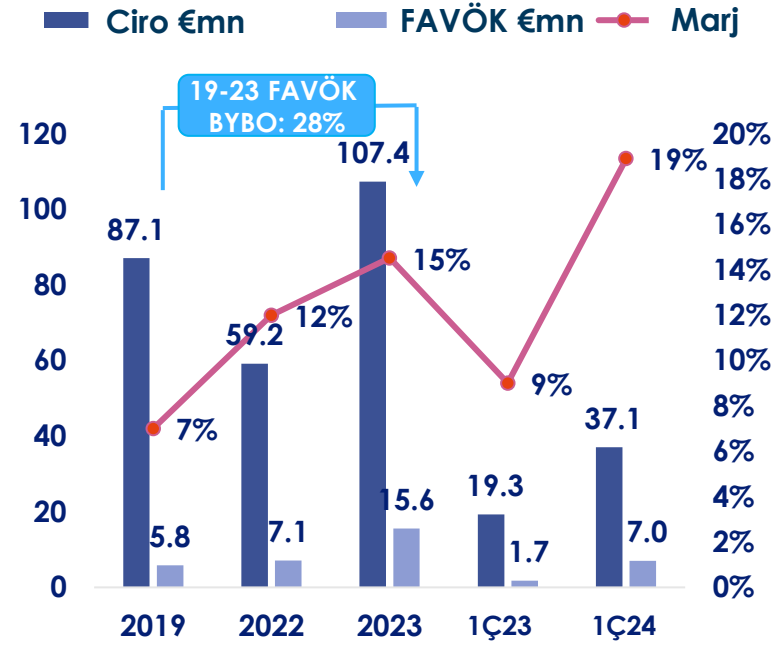
- Paris Lounge Network (PLN) hissesi %51'den %100'e yükseldi.
- 2023'te PLN ortak girişimdi (konsolide değildi), 2024'te tamamen konsolide ediliyor.
- Washington Dulles'ta Capital One salonu açıldı.
- JFK'de T7 salonu açıldı.

## Global Özel Yolcu Salonu Portföy Özeti

Ülke	Salon Sayısı
İspanya	21
Türkiye	9
Fransa	8
A.B.D	7
Şili	7
Kazakistan	6
Kenya	5
Gürcistan	5
K. Makedonya	4

Ülke	Salon Sayısı
İtalya	3
Umman	3
Madagaskar	2
Tunus	2
Bermuda	2
Almanya	1
İsviçre	1
Hırvatistan	1
Letonya	1

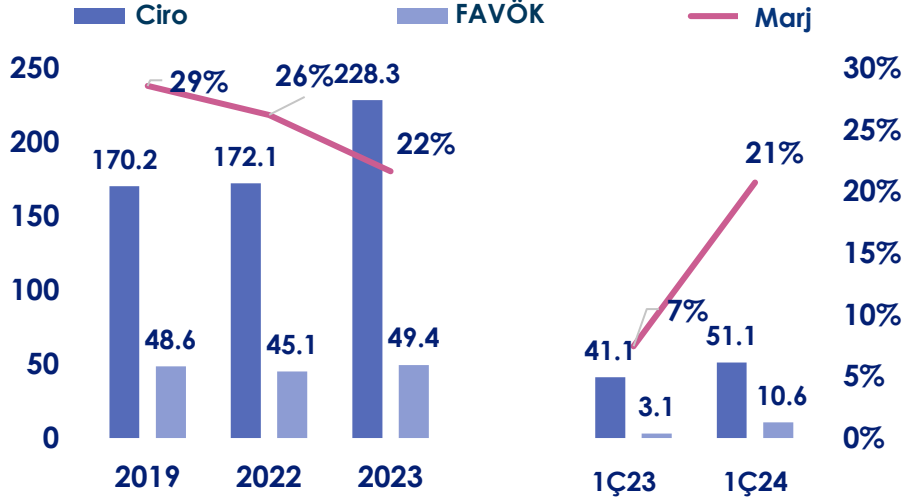
## AŞAĞIDAKİ ŞİRKETLERİN YOLCU SALONU İŞLETMECİSİ:



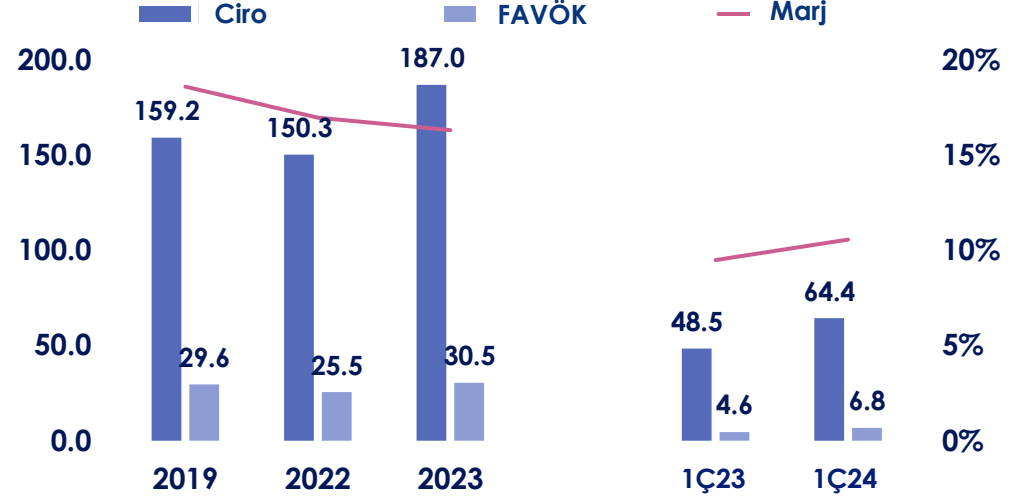
# HAVAŞ

37

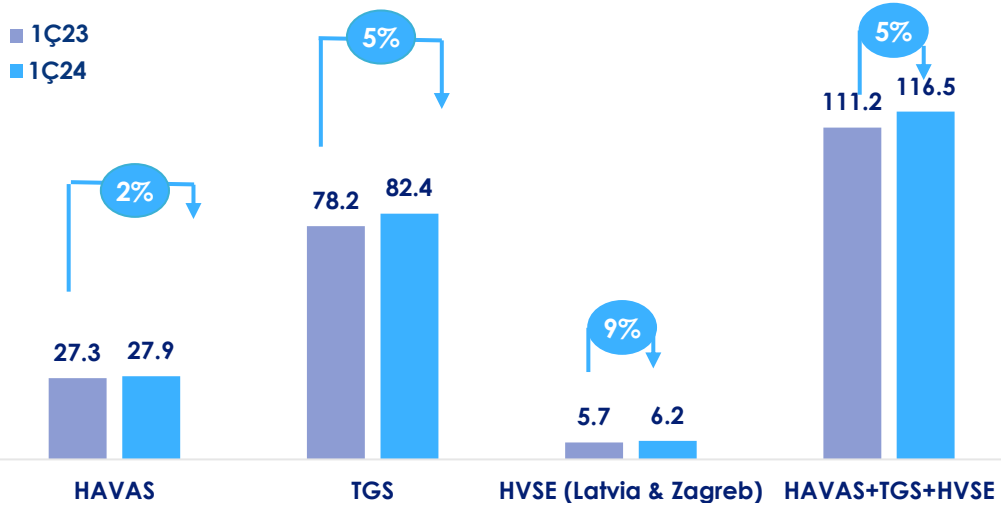
## Havaş Konsolide Finansalları (€m)



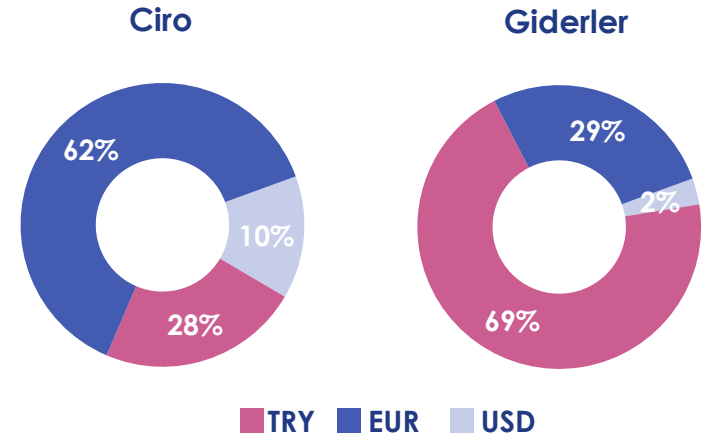
## TGS Finansalları (%50, €m)



## Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



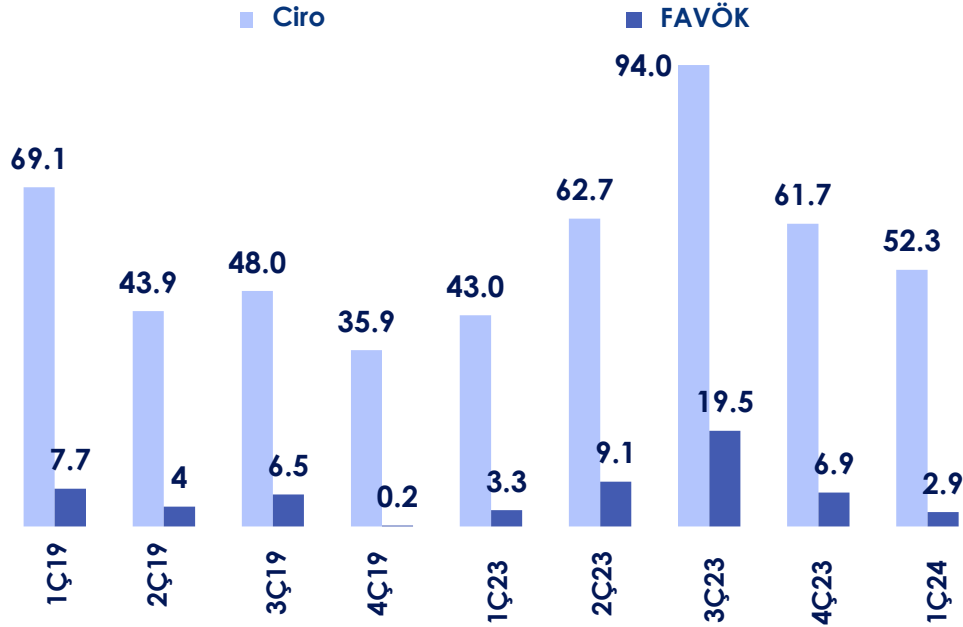
## Havaş Solo Gelir ve Giderlerinin Döviz Cinsinden Kırılımı (2023)



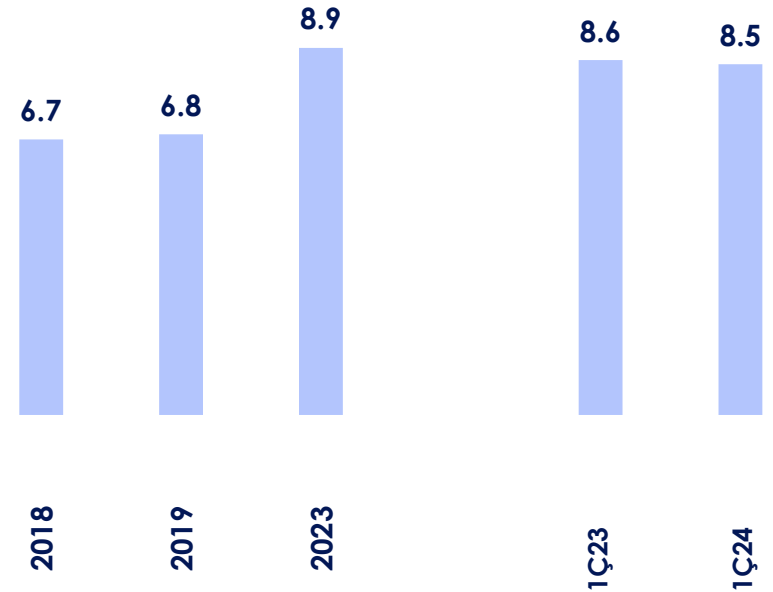
## ATU (50%)

- 38 ◆ Atatürk Havalimanı'nın 6 Nisan 2019'da kapanışının ardından ATU, Yeni İstanbul Havalimanında ünlü markalara ait butikleri ve Bazaar mağazasını işletiyor.
- ◆ Galataport operasyonları 2022 yılında başladı.
- ◆ Dalaman operasyonları 2023 yılında başladı.
- ◆ ATU Almatı Havalimanı'nın gümrüksüz satış işletmecisi seçildi ve düzenleyici otoritelerden gerekli izinlerin alınmasını takiben Antalya'nın bir sonraki gümrüksüz satış işletmecisi seçildi.

### ATU Finansalları (€m)



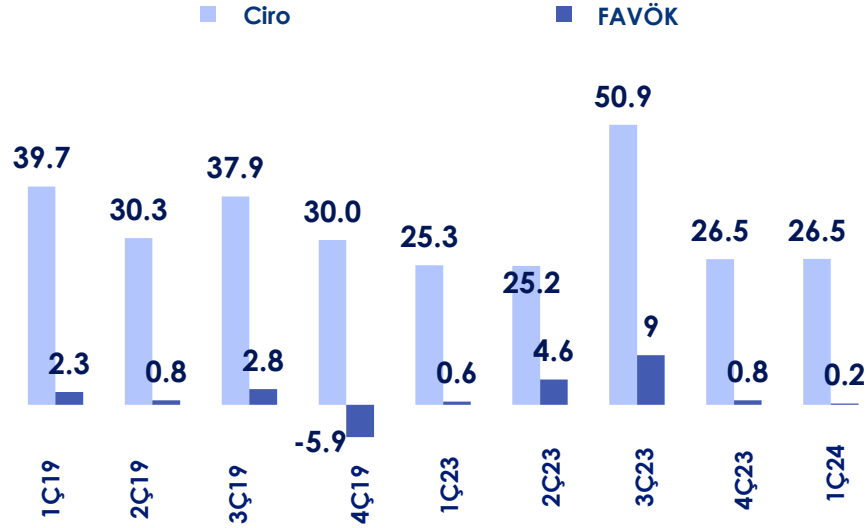
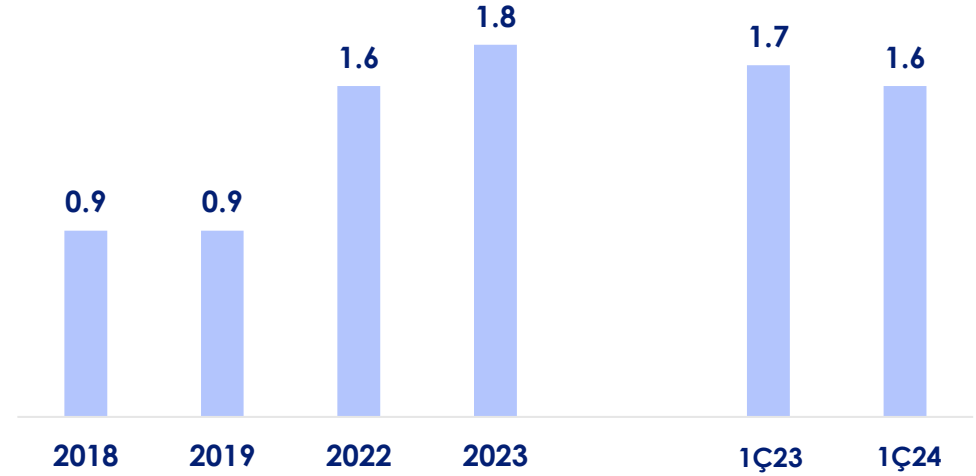
### TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama (Atatürk Havalimanı hariç) (€)



**BTA**

39

- ◆ 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.

**BTA Finansalları (€m)**

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


## YABANCI PARA RİSKİ

40

## Duyarlılık Analizi

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

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

31 Mart 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 İşletme Amerika, TAV Milas Bodrum, TAV Kazakistan ve AIA'nın değişken banka kredilerinin sırasıyla %74, %23, %100, %90, %54 ve %70'lik faiz ödemeleri faiz takasları ile sabitlendi.

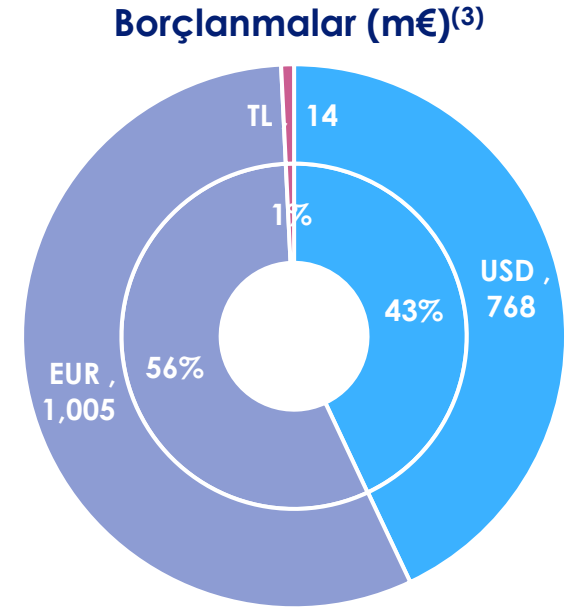
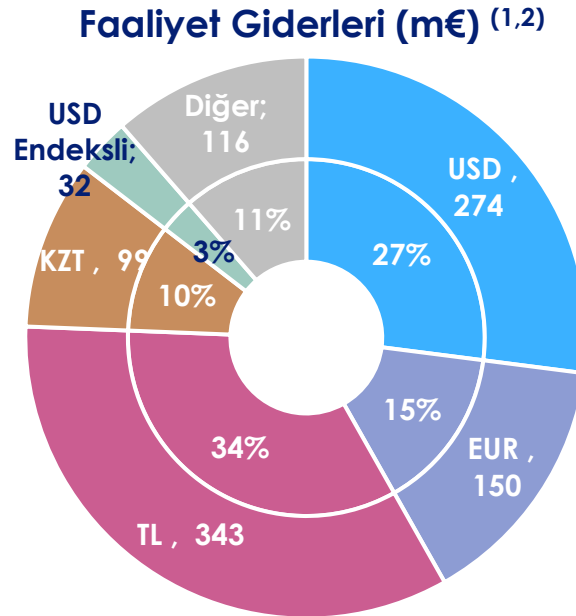
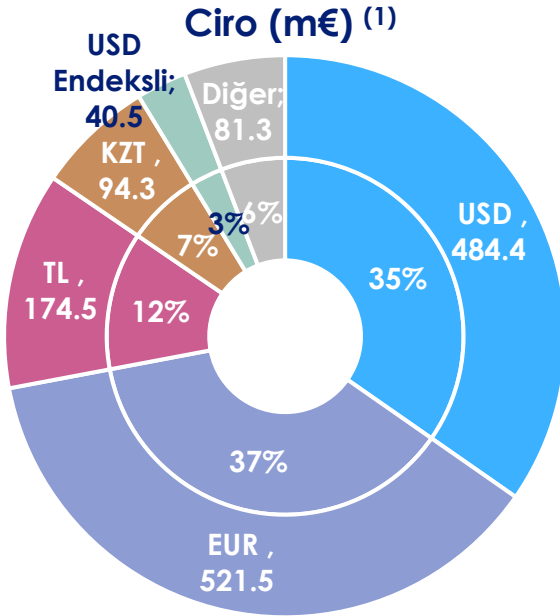
Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

400 milyon ABD doları tutarındaki tahvilimiz, işlevsel para birimize uygun olması için avroya takaslandı.

Avro ('000)	Özkaynak		Gelir Tablosu	
	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi
<b>31 Mart 2024</b>				
ABD doları	38,067	(38,067)	(9,945)	9,945
TL	-	-	(10,090)	10,090
Diğer	-	-	(1,194)	1,194
<b>Total</b>	<b>38,067</b>	<b>(38,067)</b>	<b>(21,229)</b>	<b>21,229</b>
<b>31 Aralık 2023</b>				
ABD doları	36.385	(36.385)	(8,578)	8,578
TL	-	-	(7,230)	7,230
Diğer	-	-	60	(60)
<b>Toplam</b>	<b>36.385</b>	<b>(36.385)</b>	<b>(15,748)</b>	<b>15,748</b>

## GELİR TABLOSU VE BORÇLARIN DÖVİZ CİNSİNDEN KIRILIMI (2023)

41



(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.

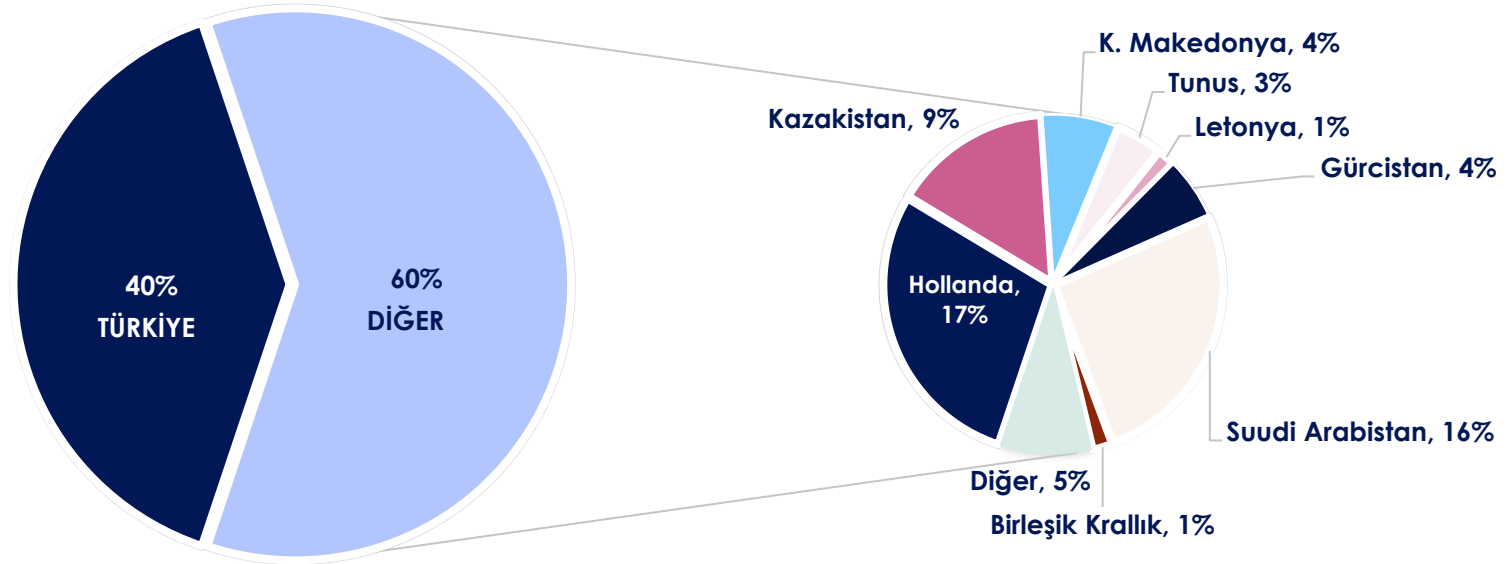


## DÖVİZ CİNSİ CİRO VE NAKİT BAKİYESİ

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.

€800m nakit bakiyesi(\*) döviz veya dövize endeksli  
(Mart 2024)

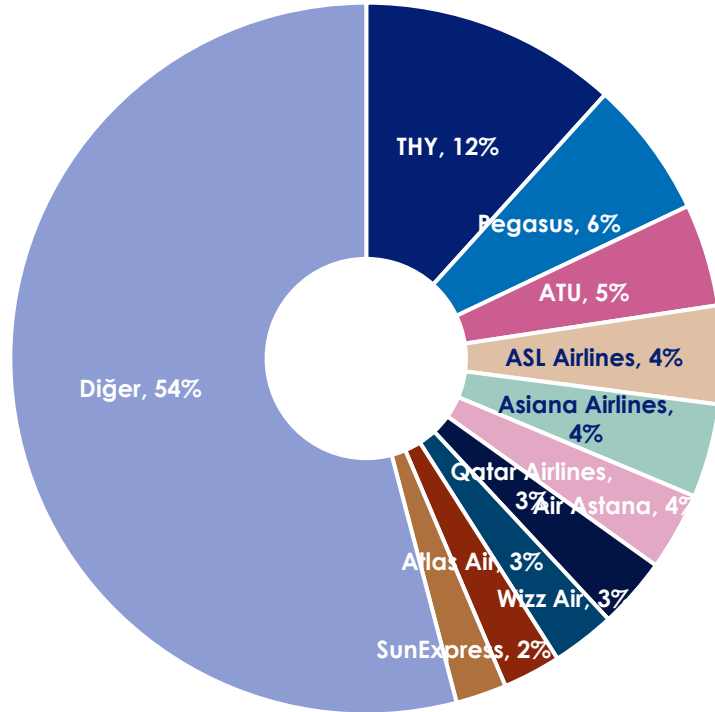


(\*) tam konsolide bağlı ortaklıklar ve özkaynak yöntemiyle konsolide olan iştiraklerin tamamını ve finansal varlık olarak gösterilen KKM'leri içerir

## ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ MÜŞTERİ PORTFÖYÜ

İlk 10 müşteri cironun %46'sını üretiyor.

### 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

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 (31/03/24)** : 7.67% (ABD doları)



## DERECELENDİRME

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

## BAŞLIKLAR

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



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

## GELİRLERİN BÜYÜK ÇOĞUNLUĞU ENFLASYONLA BAĞLANTILI

42

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

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

Ciro Kırılımı	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%
<b>Toplam Ciro (€m)</b>	<b>1051.4</b>		<b>1309.7</b>	

Enflasyonla  
Bağlantılı

Enflasyonla  
Bağlantısız

## ÖZKAYNAK YÖNTEMİ YATIRIMLARI

44

m€		2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	
Antalya 1 (50%) <sup>1</sup>	CİRO	194.8	193.2	15.7	58.3	102.8	47.1	223.9	17.7	
	FAVKÖK <sup>(2)</sup>	165.5	158.7	6.4	49.1	91.5	36.2	183.2	8.6	
	FAVÖK <sup>(2)</sup>	109.9	103.5	-6.9	35.8	77.5	23.5	129.9	-3.5	
	Net Kâr	75.1	62.7	-10.7	24.6	54.8	16.0	84.7	-4.0	
	Net Borç	10.5	-43.7	20.6	5.1	-21.9	-33.3	-33.3	13.4	
	SAFDA <sup>(3)</sup>	-43.5	-34.0	2.7	-13.5	-40.4	-6.1	-57.3	1.1	
	Net Kâr+SAFDA <sup>(4)</sup>	31.6	28.7	-8.0	11.1	14.4	10.0	27.5	-2.9	
Yeni Antalya <sup>1</sup> (50%)	Net Kâr		-11.3	-4.8	-4.4	-5.6	50.7	35.9	-7.2	
	Net Borç		669.9	721.7	793.3	869.1	933.7	933.7	999.2	
		2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	
ATU (%50)	CİRO	196.9	188.9	43.0	62.7	94.0	61.7	261.4	52.3	
	FAVÖK**	18.4	24.1	3.3	9.1	19.5	6.9	38.9	2.9	
	Net Kâr	8.3	11.8	0.0	5.0	14.2	3.7	22.8	2.5	
	Net Borç	8.1	-10.5	-5.3	-14.3	-11.3	-6.8	-6.8	-0.6	
		2019	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023	1Ç24	
TGS (50%)	CİRO	159.2	150.3	48.5	36.4	66.4	35.7	187.0	64.4	
	FAVÖK	29.6	25.5	4.6	9.4	16.1	0.4	30.5	6.8	
	Net Kâr	11.9	23.7	-0.6	8.1	7.6	8.8	23.9	3.4	
	Net Borç	8.2	-0.5	-3.5	-15.1	-19.2	-17.6	-17.6	-4.1	
2Ç19'dan itibaren 50% ve 3Ç23'den itibaren %26		2019	2022	9A23 (26%)			4Ç23	2023	1Ç24	
TİBAH SPV & OpCo (Medine)	CİRO	114.3	99.8				57.1	19.8	76.9	23.4
	FAVÖK	26.4	17.9				14.9	5.2	20.1	6.7
	UMS 28 öncesi Net Kâr	-	-16.4				-5.6	2.5	-3.1	-3.7
	Net Kâr <sup>(*)</sup>	-15.6	1.1				38.6	0.3	38.9	0.3
	Net Borç	454.6	497.7				229.9	218.3	218.3	215.7

(\*) 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 sonrası göstermektedir. (UFRS FAVÖK ise kira gideri öncesini yansıtmaktadır.)

3 Satın Alma Fiyatının Dağılımının Amortismanı (SAFDA)

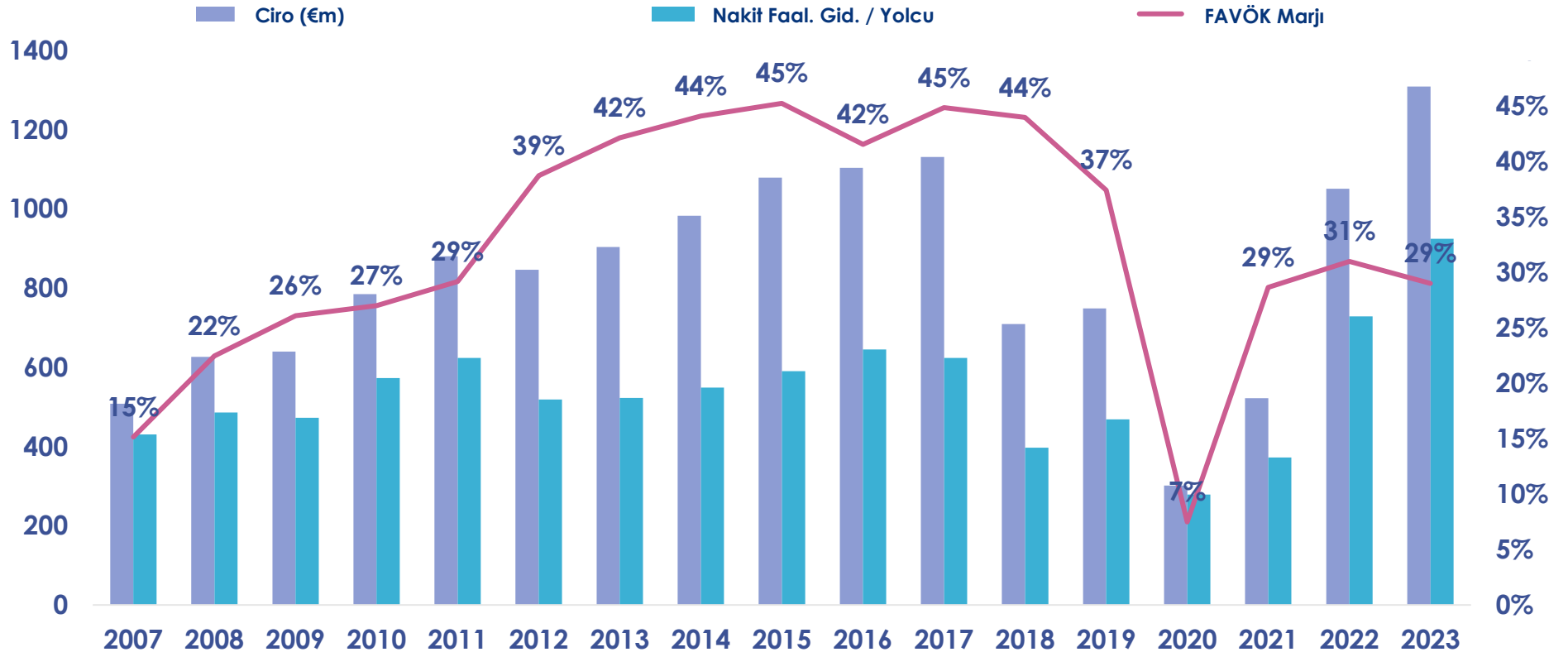
4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

## FAALİYET KALDIRACI

47

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

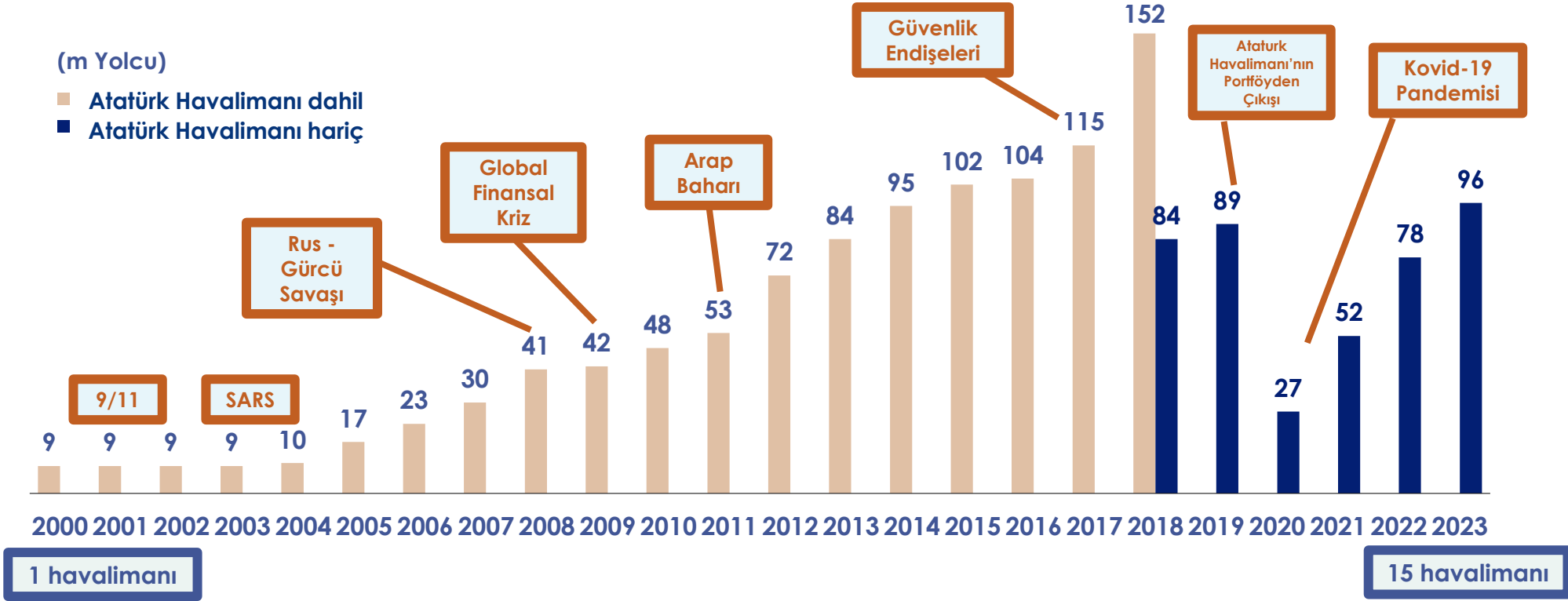
- Personel sayıları daha yavaş artar.
- Havalimanlarımızın çoğunluğunda ya imtiyaz kira gideri ya sabittir ya da kira gideri yoktur.
- Terminal giderleri yolcu sayısına göre değil, terminal alanına bağlı olarak değişim göstermektedir.
- Yolcu sayısındaki büyümeyle birlikte yolcu başına nakit faaliyet 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

48



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

49

## Konsolidasyon Esasları

Finansal Tablolar TFRS standartlarına göre hazırlanmıştır.

### Özet TFRS Konsolidasyon Tablosu

Bağlı Ortaklık ve İştirakler	1Ç23		1Ç24	
	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

50

GELİR TABLOSU (€m)	1Ç23	1Ç24
İnşaat Gelirleri	0.0	0.0
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>251.0</b>	<b>320.8</b>
Havacılık Gelirleri	105.1	129.3
Yer Hizmetleri Gelirleri	51.2	64.4
Gümrüksüz Satış Gelirleri	7.1	9.1
Yiyecek İçecek Gelirleri	29.0	32.6
Diğer Gelirler	58.7	85.3
İnşaat Giderleri	0.0	0.0
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>-229.0</b>	<b>-265.1</b>
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-9.6	-9.9
Jet Yakıtı Maliyeti	-55.0	-58.5
Satılan Hizmet Maliyeti	-24.8	-31.3
Personel Giderleri	-76.0	-93.1
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-0.3	-0.2
Amortisman, İtfa ve Değer Kaybı Giderleri	-21.6	-30.3
Diğer Faaliyet Giderleri	-42.6	-46.3
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.0	4.5
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</b>	<b>-13.4</b>	<b>-5.4</b>
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>8.6</b>	<b>50.3</b>
Finansal Gelirler	6.6	15.0
Finansal Giderler	-47.2	-49.6
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>2.1</b>	<b>3.6</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>-29.8</b>	<b>19.3</b>
Vergi Gideri	-13.9	-8.4
<b>Devam Eden Faaliyetlerden Gelen Kâr</b>	<b>-43.7</b>	<b>10.9</b>
<b>Durdurulan Faaliyetlerden Gelen Kâr</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.0</b>
<b>Net Kâr</b>	<b>-43.7</b>	<b>10.8</b>
Azlık Payları	-1.5	-2.0
<b>Ana Ortaklara Düşen Kâr</b>	<b>-45.3</b>	<b>8.9</b>

# BİLANÇO

51

VARLIKLAR (€m)	2023	1Ç24
Maddi Duran Varlıklar	677.7	744.4
Maddi olmayan Duran Varlıklar	21.6	21.4
Havalimanı İşletim Hakkı	1,573.4	1,563.9
Kullanım Hakkı	68.4	109.5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	754.4	727.7
Şerefiye	216.4	221.4
Türev Finansal Enstrümanlar	42.2	53.4
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	86.0	113.3
Diğer Duran Varlıklar	237.2	241.7
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44.2	43.5
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>3,721.4</b>	<b>3,840.2</b>
Stoklar	33.8	40.7
Finansal Varlıklar	80.9	85.0
Ticari Alacaklar	114.3	111.7
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	16.3	38.4
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	146.8	161.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	538.9	450.1
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	99.8	51.9
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1,030.7</b>	<b>939.4</b>
Satışa Konu Olan Varlıklar	1.0	1.0
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1,031.7</b>	<b>940.4</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,753.1</b>	<b>4,780.6</b>

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€m)	2023	1Ç24
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	46.5
Yabancı Para Çevrim Farkları	-85.9	-80.6
Geçmiş Yıllar Kârları	986.3	1,003.8
<b>Ana Ortaklara Düşen Paylar</b>	<b>1,411.2</b>	<b>1,440.1</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	15.2	17.5
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>1,426.4</b>	<b>1,457.6</b>
Finansal Borçlar	1,254.5	1,320.7
Kıdem Tazminatı Karşılığı	23.3	23.0
İlişkili Taraflara Borçlar	465.4	455.6
Türev Finansal Enstrümanlar	10.5	-
Ertelenmiş Gelirler	14.6	13.9
Diğer Borçlar	589.0	568.9
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	4.1	5.0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	77.1	82.9
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,438.4</b>	<b>2,470.0</b>
Spot Kredi	0.3	0.5
Finansal Borçlar	532.0	509.1
Ticari Borçlar	55.1	59.7
İlişkili Taraflara Borçlar	0.3	0.3
Cari Dönem Vergi Borcu	12.1	13.6
Diğer Borçlar	263.8	244.6
Karşılıklar	9.6	11.0
Ertelenmiş Gelirler	14.5	13.8
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>887.9</b>	<b>852.6</b>
Satışa konu olan yükümlülükler	0.4	0.4
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>888.2</b>	<b>853.0</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3,326.7</b>	<b>3,323.0</b>
<b>Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler</b>	<b>4,753.1</b>	<b>4,780.6</b>

## NAKİT AKIŞ TABLOSU (€M)

52

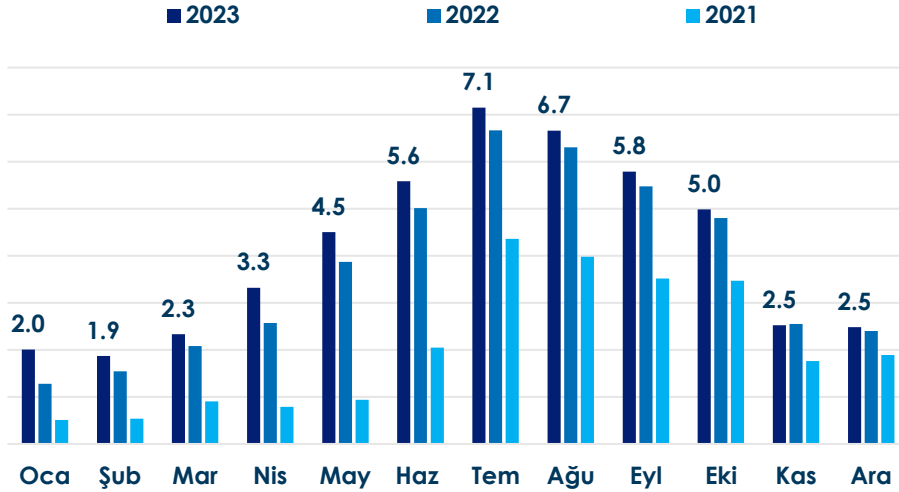
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	1Ç23	1Ç24
<b>Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kârı</b>	<b>-43.7</b>	<b>10.9</b>
<b>Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Havalimanı işletim hakkı iffası ve değer düşüklüğü	8.1	12.3
Maddi duran varlıkların ve kullanım hakkı varlıklarının amortismanı ve değer düşüklüğü	12.7	16.9
Maddi olmayan duran varlıkların iffası	0.8	1.1
İmtiyaz kira gideri	0.3	0.2
Kıdem tazminatı karşılığı	1.9	1.9
Şüpheli alacak karşılığı	0.2	0.6
İzin karşılığı	0.8	2.8
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm. net reeskontu	-0.1	-0.2
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	0.0	0.4
Faiz geliri	-4.9	-13.1
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	28.4	35.6
Vergi gideri	13.9	8.4
İmtiyaz kira alacak ve yüküm. reeskont edilmiş kısmı	9.6	8.4
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	13.4	5.4
Gerçekleşmemiş yab para çevrim fark. ilgili düzeltmeler	-3.3	7.7
Net parasal pozisyon kazancı	-2.2	-3.6
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>	<b>35.9</b>	<b>95.8</b>
Ticari alacaklardaki değişim	-30.2	6.6
Stoklardaki değişim	-18.4	-6.8
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	2.1	-0.6
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	-20.1	-16.6
Ticari borçlardaki değişim	-10.6	4.6
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	-0.3	0.0
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	-60.4	-51.3
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>	<b>-102.0</b>	<b>31.6</b>
Vergi ödemeleri	-6.3	-6.8
Kıdem ödemeleri	-0.2	-0.5
<b>Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı</b>	<b>-108.5</b>	<b>24.3</b>

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€m)	1Ç23	1Ç24
Duran varlık satışı	0.6	1.3
Maddi duran varlık alımı	-28.3	-49.4
İştirak Alışı	-	-3.6
KKM alışı	-	-70.0
KKM satışı	-24.6	65.9
Maddi olmayan varlık alımı	-0.2	-0.6
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	17.6	-22.5
Konsolide olmayan yatırımların satın alınması	-0.4	-
Özkaynak yönt. muh. yatırımlardan elde edilen temettüer	46.1	-
<b>Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>10.7</b>	<b>-78.9</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	93.2	12.9
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-33.8	-66.4
Finansal Kiralama Ödemeleri	-3.9	-14.8
Alınan faiz	2.4	8.7
Ödenen faiz	-6.9	-6.1
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki artış / (azalış)	-18.6	-16.6
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	58.8	47.9
<b>Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>91.3</b>	<b>-34.3</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ</b>	<b>-6.5</b>	<b>-89.0</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>258</b>	<b>539</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>251</b>	<b>450</b>

## SEKTÖREL GELİŞMELER

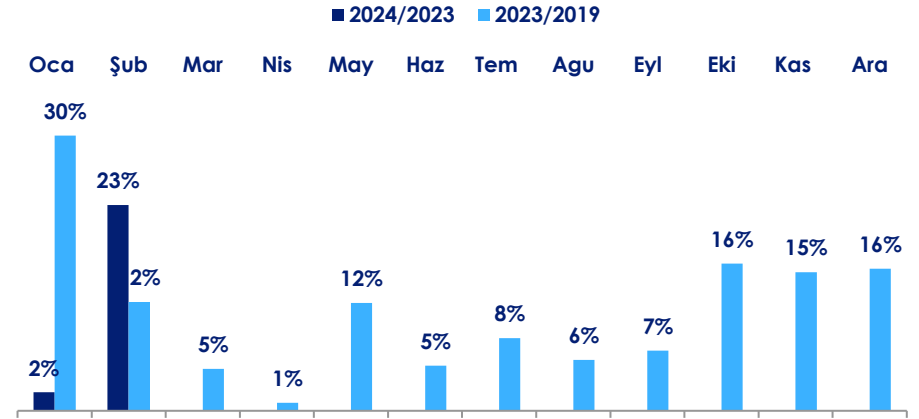
53

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



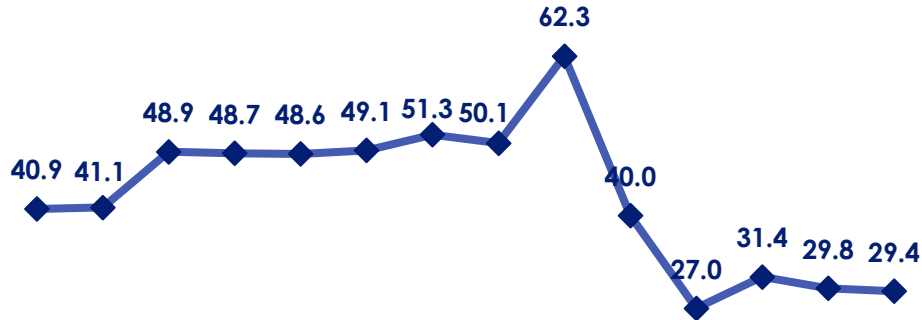
Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

### Türkiye'ye Gelen Aylık Yabancı Turist Sayısı Değişimi



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

## 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

44

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

# İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

45

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Güvenlik Ücreti/yolcu Dış Hat <sup>(6)</sup>	Garanti Yolcu	İmtiyaz/Kira Bedeli
Ankara Esenboğa <sup>(8)</sup>	Yap-İşlet-Devret (YİD) (Mayıs 2025)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
<b>Yeni Ankara Esenboğa</b> (2025'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Mayıs 2050)	100%	Terminal	€ 17 €5 (Transfer)	€ 3	€3	-	€119m peşin ödeme + 2025-2029 yılları arası €10m ve 2030-2049 yılları arası €15m +KDV <sup>(12)</sup>
İzmir A.Menderes <sup>(8)</sup>	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	-	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak <sup>(11)</sup>
Alanya - Gazipaşa <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL24.8	€1	-	\$50,000+KDV
Milas Bodrum <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	-	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV <sup>(2)</sup>
Antalya <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% <sup>(5)</sup>	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	-	€100,5 + KDV
<b>Yeni Antalya</b> (2027'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	50% <sup>(10)</sup>	Terminal	€17 €5.0 (Transfer)	€3	€3	-	€1.813m peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası €145m ve 2032-2051 yılları arası €236m +KDV <sup>(11)</sup>
Almatı	İmtiyaz <sup>(9)</sup> Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$10.2 Kazak olmayan havayolları için	Farklılık göstermektedir	-	-	-
Tiflis	YİD (Ocak 2027)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u
Batum	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minimum)
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	-	2010 ile 2047 yılları arasında Cironun 11-26%'si <sup>(7)</sup>
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	-	cironun %4'ü <sup>(3)</sup>
Medine	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 94,3 <sup>(4)</sup>	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 )

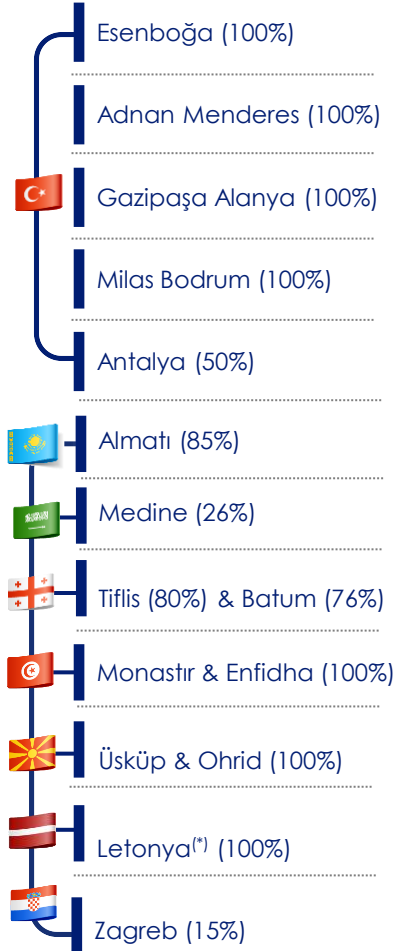
12) KDV 2025'den itibaren tahakkuk esasına göre ödenecektir (yıllık €3,4m )

# ORGANİZASYON YAPISI

56

## TAV Havalimanları Holding

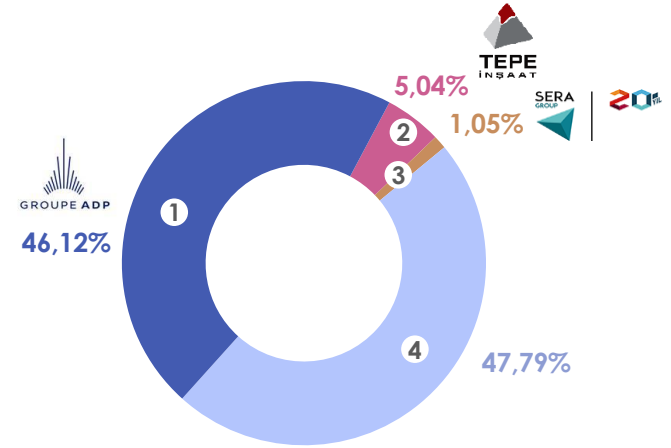
### Havalimanı Şirketleri



### Hizmet Şirketleri



## Ortaklık Yapısı\*



\*31 Mart 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. Sera Yapı Endüstrisi A.S.**  
Türkiye ve Orta Dogu & Kuzey Afrika bölgesindeki inşaat faaliyetlerine odaklanmıştır.
- 4. Halka açık diğer**

\*TANK Öwa Alpha aracılığıyla

(\*) Sadece ticari alanlar

# ÖNEMLİ GELİŞMELER

57

**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.





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



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

**İletişim  
Bilgileri**

<http://ir.tav.aero>

[ir@tav.aero](mailto:ir@tav.aero)

+90-212-463 3000 (10545 – 10546)

[twitter.com/irTAV](https://twitter.com/irTAV)

[facebook.com/irTAV](https://facebook.com/irTAV)

Vadistanbul Bulvar, Ayazaga Mahallesi Azerbaycan Caddesi,  
2C Blok No:3L/6 34485 Sarıyer/İstanbul

İstanbul Ticaret Siciline kayıt tarihi : 07.11.1997

Ticaret Sicil & MERSIS No: 590256 / 0832-0062-0900-0011

**TAV Havalimanları Holding****Türkiye**

- Ankara Esenboğa
- İzmir Adnan Menderes

- Gazipaşa Alanya
- Milas Bodrum
- Antalya

**Kazakistan**

Almatı

**Gürcistan**

Tiflis ve Batum

**Tunus**

Monastır ve Enfidha

**Kuzey Makedonya**

Üsküp ve Ohrid

**Suudi Arabistan**

Medine

**Letonya**

Riga (sadece Ticari Alanlar)

**Hırvatistan**

Zagreb

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

TAV Havalimanları 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.